BANCO COMAFI

Estados contables al 30 de junio de 2014 y 2013 junto con la Memoria y con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora

ÍNDICE

	Pagina
Memoria	S/N
Informe de los Auditores Independientes	S/N
Carátula	1
Estados de Situación Patrimonial	2
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución del Patrimonio Neto	8
Estados de Flujo de Efectivo y sus equivalentes	9
Notas a los estados contables	10
Anexo A - Detalle de Títulos Públicos y Privados	41
Anexo B - Clasificación de las Financiaciones por situación y garantías recibidas	42
Anexo C - Concentración de las Financiaciones	44
Anexo D - Apertura por plazos de las Financiaciones	45
Anexo E - Detalle de Participaciones en Otras Sociedades	46
Anexo F - Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos	47
Anexo G - Movimiento de Bienes Intangibles	48
Anexo H - Concentración de los Depósitos	49
Anexo I - Apertura por plazos de los Depósitos y Otras Obligaciones por Intermediación	
Financiera	50
Anexo J - Movimiento de Previsiones	51
Anexo K - Composición del Capital Social	52
Anexo L - Saldos en Moneda Extranjera	53
Anexo N - Asistencia a Vinculados	54
Anexo O - Instrumentos financieros derivados	55
Cuadro I - Estados contables consolidados con sociedades controladas	56
Proyecto de distribución de utilidades	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N



Memoria 30° ejercicio

(Información no auditada)

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley 19.550, sus modificaciones y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea, la Memoria, el Inventario, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo, con sus notas y anexos, correspondientes al 30° ejercicio iniciado el 1° de julio de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2014.

Comite ((o ceantáiníce

La economía global ha adquirido mayor impulso aunque persisten desafíos y riesgos de recaída. Luego de que los principales bancos centrales ayudaran a atenuar los riesgos de crisis grave y colaboraran en acelerar el proceso de recuperación del nivel de actividad, comienzan a percibirse diferenciaciones en el abordaje de los problemas que han quedado irresueltos. Por un lado, el Banco Central Europeo (ECB) se muestra dispuesto a encarar una agenda que lo muestre más proactivo; por el otro, la FED comienza a desandar el programa de expansión cuantitativa y se espera que en 2015 comience a ajustar hacia arriba la tasa de interés.

Estados Unidos, luego de un primer trimestre de 2014 muy afectado por circunstancias climáticas desfavorables, se encamina a crecer en el resto del año a un ritmo del 3%, luego del efecto negativo que produjeron en 2013 los recortes fiscales.

En el Viejo Continente, la economía opera en un contexto de estancamiento luego de un proceso recesivo muy prolongado con gran disparidad de situaciones. Mientras Alemania sigue creciendo a tasas moderadas, Francia profundiza su recesión y la periferia pareciera haber alcanzado un punto de inflexión en el proceso recesivo que soportó por varios años.

En Japón se destacó la solidez del crecimiento durante los primeros tres meses de 2014 y se espera que cierre el año en torno al 1,6%, aunque el repliegue esperado de estímulos provocaría cierta retracción del proceso para el año próximo.

En los emergentes se espera un crecimiento del orden del 4,6% en 2014, liderado por China. El gigante asiático ha ejecutado medidas focalizadas de estímulo fiscal y monetario que le permitirían cumplir con su objetivo de crecimiento del 7,5% para este año, aunque persisten los desafíos en cuanto a aspectos de su sistema bancario y las deudas de las provincias. En Brasil, la debilidad de la economía ha frenado la inversión y moderó el crecimiento del consumo, por lo que se espera que este año la expansión de su economía no supere el 1,5%.

En línea con lo mencionado, el FMI ha estimado en 3,4% el crecimiento mundial en 2014, mayormente impulsado por la mejora esperada en el mundo desarrollado, con una mejor perspectiva para 2015.

SITUACIÓN LOCAL

Durante el ejercicio se percibió el ingreso a un período recesivo con ciertas perspectivas de estancamiento. Sin embargo, se espera que para el segundo semestre de este año comience un proceso de cierta recuperación, apoyado por cambios en las políticas gubernamentales destinados a atraer capitales a una economía que da muestras de fatiga.

La recaudación impositiva pasó de 74.700 millones durante el mes de Junio del 2013 a 101.200 millones en el mes de Junio de este año. El aumento recaudatorio fue 35.5% nominal en pesos.



La generación de divisas siguió siendo la principal restricción económica. A su vez, la resolución negativa para la Argentina de la Corte Suprema de Estados Unidos en relación al fallo favorable a los holdouts del juez Thomas Griesa, es una fuente de volatilidad inesperada que al cierre de esta memoria no se había resuelto. Este evento es el último punto a resolver por la Argentina para volver a los mercados internacionales de crédito a tasas similares a nuestros pares latinoamericanos. Durante el período se llegaron a acuerdos con el Club de París y Repsol YPF.

Durante el período, las reservas internacionales cayeron de US\$ 37.000 millones a US\$ 29.300 millones. El menor superávit de la balanza comercial, la política de desendeudamiento sumado al costo de fondeo internacional extremadamente alto para la situación Argentina hizo que aumentaran las restricciones cambiarias. También consumieron reservas los acuerdos mencionados. El objetivo del BCRA fue cuidar las reservas internacionales, las cuales se han venido usando como fuente de pago de las obligaciones externas, en el marco de un proceso de desendeudamiento

Se destacó el estímulo a la inversión a través de préstamos productivos a tasas y plazos atractivos.

SECTOR EXTERNO

El superávit comercial entre julio 2013 y junio 2014 ha sido de US\$ 6.541 millones. Las exportaciones totalizaron US\$ 77.516 millones, en tanto que las importaciones alcanzaron los US\$ 70.975 millones.

Destaca la cosecha de 54 millones de toneladas de soja esperada para la campaña 2013/2014, a precios promedio de 500 US\$ / tonelada, lo cual habría de generar cerca de US\$ 24.000 millones de ingreso de divisas durante 2014. Por el lado de las importaciones, la caída en la actividad de algunos sectores como el automotriz, provocaron que las mismas cayeran en promedio 1%, con una amplia disparidad de tasas según su fin. Así, la importación de combustibles se redujo 2% en el primer semestre de 2014 como resultado de una menor actividad, y la de vehículos automotores cayó 35%.

SITUACIÓN MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Mientras la base monetaria se expande a un ritmo del 18% anual, el BCRA ha impulsado un aumento muy significativo del stock de Lebacs, que ha venido creciendo a un ritmo anual del 75%, fundamentalmente en el segundo trimestre de 2014.

Durante el período, los depósitos en pesos del sistema financiero aumentaron un 24% con un crecimiento relativo del sector privado del 35%, llegando a \$ 546.000 millones sobre un total de \$ 726.000 millones. Del total de colocaciones de dicho sector, los depósitos a plazo crecieron 37%, las cuentas corrientes 23% y las cajas de ahorro 24%.

Los préstamos al sector privado se incrementaron un 25%, totalizando \$ 483.000 millones. Del crecimiento total, la mayor parte fue para financiar consumo, vivienda y automóviles familiares, en tanto que una porción menor se destinó a aumentar el crédito a las empresas.

Tras la devaluación de enero, el aumento promovido por el BCRA en las tasas de las Lebacs fue acompañado por una suba en la tasa Badlar privado, que pasó del 17% que registraba en junio de 2013 a 26% en abril de este año. Sin embargo, al cierre de este ejercicio se percibía un retroceso en las mismas a niveles del orden del 23%. En lo que hace a las tasas activas, tuvieron un comportamiento similar, principalmente en el caso de los adelantos en cuenta corriente a empresas de primera línea.

Resultados del ejercicio

La ganancia neta del Banco ascendió a \$ 363,7 millones, 157% más que en el período anterior, representando un retorno sobre el Patrimonio Neto del 52,6%.

En la determinación del resultado influyeron principalmente:



- i) El aumento del 112% en el margen financiero neto, que ascendió a \$ 1.112,3 millones, es decir \$ 588,2 millones más que el ejercicio anterior. Dicha evolución se explica principalmente por los mayores resultados por posiciones de títulos y de moneda extranjera, debido a los aumentos de precios y cotizaciones. Adicionalmente, también impactó de manera positiva el crecimiento en la originación y en los saldos promedio de las carteras de tarjetas de créditos, préstamos personales, adelantos y documentos descontados, mitigado parcialmente por el efecto de la suba de tasas pasivas pagadas por los depósitos a plazo.
- ii) La disminución del 18% en los ingresos netos por servicios, que llegaron a \$ 324,1 millones respecto de los \$ 394,1 millones del ejercicio anterior. Si bien impactó negativamente el cambio regulatorio (Com.A5460 BCRA), por el cual a partir de octubre de 2013 se limitaron las comisiones y cargos adicionales a los intereses por otorgamiento y administración de préstamos personales, este efecto fue compensado parcialmente por un mayor nivel de transacciones y consumos en tarjetas de crédito.
- iii) El incremento del 20% en los gastos de administración, de \$787,5 millones en el ejercicio anterior a \$ 946,2 millones de pesos, principalmente los mayores gastos en personal y servicios contratados, correo y honorarios.

La relación entre gastos e ingresos totales ha mejorado del 80% registrado en el ejercicio 2012-2013 al 62%, con motivo de los mayores ingresos del periodo bajo análisis.

Por su parte, la cartera irregular sobre financiaciones totales pasó de 3,1% a 4,5%, debido principalmente al crecimiento en los volúmenes incorporados de cartera de préstamos personales de segmento medio-bajo y también a un leve incremento de la morosidad general. El cargo por incobrabilidad representó un 14% de los ingresos por intereses frente al 11% del ejercicio anterior. Dicha cartera irregular se encuentra previsionada en niveles cercanos al 120%, lo que representa un índice de cobertura significativamente superior a los requerimientos normativos mínimos. En un contexto macroeconómico más difícil desde el punto de vista de la administración del riesgo crediticio y frente a una economía más retraída, creemos prudente seguir extremando la cautela.

- Finanzas y Tesoreria

Los depósitos continuaron siendo la principal fuente de fondeo del Banco. A junio de 2014 los mismos alcanzaban los \$ 6.495 millones, registrando un aumento del 22,5% respecto a junio de 2013. Del total, las imposiciones a plazo totalizaron \$ 4.105 millones y a la vista \$ 2.390 millones.

La relación de depósitos a la vista sobre el total del sector privado se mantuvo en el orden del 40 %. Incrementar dicha proporción ha constituido uno de los objetivos planteados en el período y volverá a serlo en la gestión que comienza.

Se recurrió a fuentes de fondeo alternativas a los tradicionales depósitos. Durante este ejercicio se concretó la emisión de dos nuevos bonos de mediano plazo colocados en el mercado local por \$350 millones.

Alternativamente, y como parte de nuestra estrategia de fondeo, recurrimos a la venta de carteras de préstamos prendarios, así como también a securitizaciones de carteras propias de préstamos personales y de leasing destinados a Pyme, por un total de \$ 490 millones.

La suma de las fuentes mencionadas, más el patrimonio líquido del Banco, permitió contar en todo momento con los recursos necesarios para satisfacer los requerimientos crediticios de la clientela y mantener holgados ratios de líquidez, compatibles con la tradicional posición conservadora de nuestra entidad.

En lo que hace a la aplicación de los recursos, al cierre del período la cartera total de préstamos y leasing alcanzaba los \$ 5.767 millones, un 29,3% más que al cierre anterior.



Aquí cabe mencionar que, durante el ejercicio, nuestra entidad siguió encontrando una demanda activa de crédito por parte de clientes Micro, Pyme, así como también de familias. A la vez, mantuvo su regular y fluida demanda del lado de las empresas.

Como es habitual, el Banco tuvo activa participación en los mercados primario y secundario de letras y notas emitidas por el BCRA, así como también en la actividad de pases activos contra títulos, instrumentos que permitieron la colocación de los excesos de liquidez.

En materia de asunción de riesgos financieros, hemos ajustado las políticas y controles de los mismos a la normativa que el BCRA dictaminó durante el ejercicio que acaba de finalizar.

Respecto a las calificadoras de riesgo, Fitch Ratings asignó a Banco Comafi para el endeudamiento de largo plazo la calificación A+ (arg) perspectiva estable y para la de corto plazo A1 (arg). Según esta calificadora, las notas otorgadas se fundamentan en el buen desempeño sostenido a lo largo del período bajo análisis y a su posicionamiento en el mercado. También ha tenido en cuenta sus buenos índices de liquidez y la calidad de sus activos.

Por su parte, Moody's calificó al Banco en el escalón Baa1.ar en lo que respecta a la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, mientras que la de devolución de depósitos en moneda extranjera la calificó en Ba2.ar.

Banes Concentiva

El volumen promedio de la cartera de préstamos fue de \$ 1.567 millones. La estrategia, iniciada en el ejercicio anterior, de redireccionar los esfuerzos comerciales hacia empresas nacionales medianas permitió seguir aumentando la participación de las mismas, que llegó así al 65% del total del financiamiento otorgado.

Como consecuencia de la mayor reciprocidad obtenida con esta política, los depósitos del área crecieron un 26%, ascendiendo al finalizar el ejercicio a \$ 554 millones. Al mismo tiempo, se incrementaron los ingresos por comisiones, gracias a una mayor colocación de los servicios transaccionales que ofrece el Banco.

En cuanto a nuestra actividad relacionada con el comercio exterior, la canalización de las operaciones de los distintos segmentos de clientes generó ingresos superiores en un 31 % respecto al ejercicio anterior. Con el apoyo de los bancos corresponsales y el uso de la capacidad prestable de los depósitos en moneda extranjera, se pudo mantener el nivel de financiaciones ligadas al comercio exterior.

Cabe destacar también que, en un contexto más complicado para varios sectores de la economía, se ha logrado mantener la salud de la cartera de créditos.

Banca para Pyme

Seguimos profundizando nuestra presencia en este segmento, definido desde hace tiempo por el Directorio como estratégico.

Nuevamente el crecimiento de nuestra base de clientes fue posible gracias a un modelo de atención que privilegia la relación de largo plazo y la atención personalizada de nuestros oficiales de negocios.

El área también consolidó su posición en el mercado de préstamos, alcanzando una cartera de activos superior a los \$ 800 millones. En tal sentido, cabe resaltar el importante papel desempeñado nuevamente por el leasing y la agilidad de respuesta brindada a través del producto "Préstamo 48 horas".



Los depósitos al cierre de este ejercicio ascendían a \$600 millones, un 28% mayores que en junio de 2013, destacándose la elevada proporción mantenida por esta banca entre depósitos a la vista (70%) y a plazo (30%).

La mejora en la oferta de servicios, acompañada de una apropiada planificación comercial, permitió ofrecer adecuadas soluciones de *cash management* que se tradujeron en un incremento en los volúmenes de tesorería de más del 31 % respecto al ejercicio anterior.

Estos logros son el fruto del trabajo en equipo de oficiales comerciales y gerentes de sucursal, con el soporte de nuestros calificados especialistas en leasing, comercio exterior y servicios para empresas.

Es importante resaltar la participación de nuestras sucursales del interior para alcanzar el volumen y los resultados obtenidos. Ha sido clave para su obtención, la combinación del espíritu emprendedor de nuestra gente con la rigurosidad de los criterios de evaluación de riesgos, que permitió asegurar la calidad de nuestra cartera de crédito.

La presencia en el segmento sigue reforzándose además con la campaña de información y capacitación que viene desarrollándose a través de la plataforma "Espacio Pyme", sitio Web dedicado a actuales y potenciales clientes.

Banca para Productores Agropecuarios

Fue un año difícil para el sector, sobre todo por los problemas climáticos en varias regiones del país, pese a lo cual el Banco alcanzó la cartera activa de \$ 485 millones propuesta para el ejercicio.

Se registró también crecimiento en la cantidad de clientes, sobre todo en sucursales del interior en pleno desarrollo como Córdoba, Tucumán y Olavarría. En tanto que las operaciones de comercio exterior del sector tuvieron un significativo incremento, habiéndose logrado la vinculación de nuevos clientes.

Banca para Microempresas

El Banco sigue desatancándose por su nivel de servicio en este dinámico sector, el cual es atendido por especialistas del segmento destinados en cada sucursal. Las acciones para sumar nuevos clientes permitieron incrementar un 13% esta cartera que ya supera los 13.000.

Se mantuvo a lo largo del ejercicio el desarrollo de acciones comerciales destinadas a intensificar la venta cruzada de productos y servicios. Esto permitió alcanzar un volumen de activos que, incluyendo las operaciones de leasing, totalizaba al cierre del mismo \$211 millones, lo cual representa un aumento interanual del 22%. Por su parte, los ratios de incobrabilidad de la cartera activa durante el ejercicio no mostraron variaciones manteniéndose en el orden del 2,8%.

El mayor grado de fidelización de la cartera, además de la mencionada incorporación de nuevos clientes, permitió acrecentar los volúmenes de comisiones un 38% y de depósitos un 33%, totalizando estos últimos al cierre del ejercicio \$488 millones. En tanto que la relación entre depósitos vista y a plazo se mantuvo en 80% y 20% respectivamente.

Banca para Individuos

El trabajo de marketing desplegado permitió incrementar la venta de productos dentro de la cartera y aumentar la captación de nuevos clientes a través de canales indirectos. Las campañas con foco en el segmento de clientes "Plan sueldo" lograron un aumento interanual de la cartera activa superior al 10%.



Con el objetivo de ampliar los canales de venta, el Banco continuó desarrollando la Web como vehículo para recibir solicitudes de productos y servicios. Al mismo tiempo, se intensificaron las campañas comerciales a través de canales indirectos, lo que permitió incrementar la venta de productos por estos medios en un 89%.

En diciembre pasado, Banco Comafi adquirió la cartera de créditos y contratos de la tărjeta de crédito Diners Club en Argentina. La operación implicó la incorporación de 90.000 nuevos contratos de tarjeta de crédito y contribuyó a ampliar más de un 60% la cartera total de créditos en el producto tarjetas.

Al finalizar este período, nuestras tarjetas de crédito registraban un saldo neto de \$1.164 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 138%. Estos resultados fueron alcanzados gracias a las campañas de promoción, adhesión de pagos por débito automático, emisión de plásticos adicionales y venta de nuevas tarjetas a través de los canales directos e indirectos, más la mencionada incorporación de la cartera Diners.

En lo que hace a préstamos personales, sucesivas acciones comerciales lograron un incremento del 34%, alcanzando al cierre del ejercicio un volumen de \$304 millones.

Los depósitos en moneda local de este segmento totalizaron a junio de este año \$1.526 millones, un 31% más que a igual mes del año anterior. Varios fueron los factores que contribuyeron a este logro, como las campañas de captación de plazos fijos y la incorporación de nuevas cápitas al producto Plan Sueldo.

Las comisiones relacionadas con productos y servicios para individuos aumentaron un 43% respecto al ejercicio anterior, incluyendo las comisiones generadas en la cartera Diners Club recientemente incorporada.

Banca Privada v Banca Institucional

Nuevamente, el período finalizado se ha visto muy influenciado por lo sucedido tanto en el plano internacional, principalmente Estados Unidos y Europa, como local.

A nivel global los mercados tuvieron una buena tendencia, alcanzándose precios récord en casi todas las bolsas mundiales.

Localmente, el nivel de las tasas de interés internacionales acompañado de algunas acertadas decisiones del Gobierno, como el arreglo de diferendos en el Ciadi, los acuerdos con Repsol por la nacionalización de YPF y con el Club de Paris por la deuda impaga, generó una importante recuperación de los activos financieros (bonos y acciones).

Pese a esto, al momento de redactarse esta memoria era incierto el desenlace de un tema fundamental para el país como es la disputa del Gobierno nacional con los *holdouts* en Nueva York. Este hecho ha venido generando alta volatilidad en los precios y expectativas de los inversores y su definición tendrá influencia decisiva para el futuro próximo.

Durante este ejercicio, se decidió la fusión de la Banca Privada con la Banca de Inversión Personal y su inclusión en la estructura de la Banca de Individuos. Esto permitirá mejorar la integración de negocios e impulsar la interacción con toda la red de sucursales. La nueva magnitud de esta área posibilitará además seguir invirtiendo en tecnología con el fin de incrementar la cantidad y calidad de los servicios ofrecidos a nuestros clientes.

Por su parte, la Banca institucional siguió creciendo por encima de las pautas presupuestadas, alcanzando en febrero depósitos por \$ 2.700 millones. Incorporamos nuevos clientes y estamos en proceso de ampliar la gama de productos para uno de los sectores más competitivos del mercado, demandantes de altos niveles de calidad y eficiencia.



Control de Riesgos

El Directorio del Banco ha definido el control de los riesgos inherentes a su actividad como prioritario. Consecuentemente, transmite a todos los integrantes de la organización su permanente preocupación al respecto.

Tanto la definición de límites de autorización para diferentes tipos y tamaño de riesgos, como el control cruzado del cumplimiento de los mismos y la permanente revisión de las prácticas a través de los distintos niveles y órganos de control, son seguidas de cerca por personal experto, idóneo y ético.

Durante el ejercicio el Banco ha profundizado su definición estratégica de practicar un proceso de gestión integral de riesgos cada vez más robusto y comprehensivo.

En ese sentido, se ha aprobado y puesto en práctica un "Plan Maestro" a fin de garantizar la permanente adecuación de la organización a las mejores prácticas en gestión integral de riesgos, en línea con lo requerido por la Com. A 5398 del BCRA.

El plan consiste en una revisión y actualización de las políticas y metodologías de medición de riesgos que contempla tres abordaies:

- específico, para el tratamiento de cada uno de los riesgos relevantes para la entidad;
- integral, de la estructura organizacional y los procesos;
- de autoevaluación de suficiencia de capital (ICAAP, por sus siglas en inglés), en el cual constituye un componente clave el cómputo del capital económico para cada tipo de riesgo y para la organización en su conjunto.

El plan también comprende la construcción de un repositorio único de datos de riesgos (datamart de riesgos), así como la implementación de una solución informática corporativa para la explotación de dichos datos. Dicha solución provee funcionalidades para el manejo de grandes volúmenes de información, actúa como motor de cálculo de riesgos y brinda todo lo necesario en cuanto a reportes para seguimiento de métricas de riesgo y control de límites de tolerancia al mismo.

Para el diseño y la ejecución de este "Plan Maestro" se ha contratado consultoría especializada, tanto en lo que tiene que ver con aspectos funcionales como tecnológicos. Su implementación y la continuidad de su ejecución son los objetivos principales de la recientemente creada gerencia de Control de Riesgos, dependiente de la gerencia del área.

A fin de 2013, el Banco (en forma individual y consolidada) ha completado satisfactoriamente su proceso de autoevaluación de suficiencia del capital, produciendo el Informe "IAC", de acuerdo a los lineamientos requeridos por la Com. BCRA A 5515, así como las pruebas de estrés regulares, también en línea con lo requerido por dicha norma. En igual sentido, publicamos el informe de "Disciplina de mercado", prescripto por la Com. BCRA A 5394. Con el "Plan Maestro" en pleno desarrollo, estas prácticas continuarán ganando incidencia como herramientas de gestión de uso habitual, más allá de su relevancia a fines regulatorios.

Hacia adelante, la ejecución del "Plan Maestro" seguirá siendo una de las estrategias más importantes en desarrollo, generando la mejora continua del proceso de gestión integral de riesgos en todas sus dimensiones. Esto incluye aspectos que van desde su organización general y gobierno, hasta inversiones en tecnologías de la información especializadas en su medición y control.

Adicionalmente, se sigue prestando especial atención a los temas vinculados con la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, actualizando procedimientos de control de acuerdo a las exigencias normativas y mejorando las herramientas utilizadas para su control y seguimiento.



Código de Cobiendo Societado

La Entidad está fuertemente comprometida en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario entendiendo que contribuyen al crecimiento y a la estabilidad financiera, refuerzan la confianza, la eficiencia y la integridad del mercado financiero y son, al mismo tiempo, un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados.

Durante el presente ejercicio se continuaron reforzando las políticas y procedimientos vigentes en orden a profundizar y mejorar la manera en la que el Directorio y la Alta Gerencia dirigen las actividades y negocios de la entidad y a alinearlas con los estándares reconocidos por las autoridades locales y los foros internacionales.

En ese marco, el Directorio ha elaborado el Informe de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario que se adjunta como anexo a la presente memoria.

Areaside Servicios Centralizados

Procesos, Sistemas y Operaciones

A fin de adaptarse a la evolución de las nuevas necesidades requeridas por los clientes, el cumplimiento de la oferta de valor y un adecuado manejo del riesgo se ha rediseñado el área de Organización y Procesos, lo cual posibilita una mejor focalización por segmento y canal.

En lo que hace a Sistemas, efectuamos el recambio de la infraestructura tecnológica centralizada, por donde pasan las mayores y más importantes transacciones del Banco. Además de incrementar la velocidad de procesamiento, esta actualización nos permitirá contar con más capacidad y escalabilidad futura.

En igual sentido, hemos terminado de implementar una solución que permitirá la virtualización del parque de servidores, proyecto que incluye la incorporación de una herramienta de software para mejorar la productividad y administración de esta infraestructura. Se logrará así una mejora significativa de la disponibilidad y tiempos de procesamiento.

En lo que arquitectura de sistemas respecta, cabe mencionar el énfasis puesto durante el ejercicio tanto al manejo multicanal, para dar mayor facilidad y uniformidad de acceso a los clientes, como a la estandarización de los sistemas y procesos de respaldo que los soportan. Esto se vio reflejado en la integración Web en la plataforma de ventas multicanal, la redefinición de los servicios brindados desde el *call center*, la implantación del nuevo CRM para atención de empresas y el producto leasing, la implementación del pago de servicios en e-banking para empresas, nuevas funcionalidades en las terminales de autoservicio y el envío de resúmenes electrónicos a los clientes.

Ha concluido el plan de mejoras en telecomunicaciones comenzado el año anterior, que da redundancia al acceso a las diferentes redes. También se terminó de migrar toda la red de cajeros automáticos a vínculos bajo protocolo TCP/IP.

La adquisición de la licencia de la tarjeta Diners, que implicó la toma de control y la administración de dicha cartera, significó la puesta en marcha de un proyecto que permitirá su procesamiento. Estará disponible a mediados del año próximo e involucrará múltiples tareas y la coordinación de responsables de diversas organizaciones, tanto del país como del exterior.



Adicionalmente, el Banco se encuentra finalizando los trámites para inscribirse con Agente de Compensación y Liquidación Integral, de acuerdo a lo establecido en la ley 26.831 y sus disposiciones reglamentarias. Para ello nuestra entidad, que ya venía operando en el mercado de valores, deberá adaptar sus procedimientos y aplicativos a la nueva metodología de negociación y liquidación de operaciones que exige la nueva normativa, así como abrirse a los nuevos mercados que están en formación.

Protección de activos de la información

Durante el ejercicio se terminó de completar el modelo general de detección y tratamiento de riesgos tecnológicos y se llevó adelante una reorganización del área tendiente a intensificar el control de los riesgos emanados de los canales electrónicos, en línea con las normas emitidas en ese sentido por el BCRA.

- Regursos Humanos

Con el objeto de fortalecer la performance organizacional, rediseñamos nuestro Proceso de Gestión de Desempeño en búsqueda de una mayor precisión en la fijación de los objetivos, la eficiencia en la medición de los cumplimientos y la ecuanimidad en la evaluación global de los colaboradores.

El desarrollo profesional de nuestro personal es prioridad para el Banco. En función de ello, durante el ejercicio se concretaron más de 80 promociones y 35 búsquedas Internas.

Seguimos apoyando el desarrollo de las competencias profesionales de nuestra gente, para lo cual se dictaron más de 11.500 horas de formación, con llegada a 1400 participantes.

En línea con lo anteriormente expuesto, se otorgaron 14 becas de estudio de nivel superior, para que colaboradores en puestos críticos puedan incrementar sus habilidades y conocimientos.

En el contexto de las comunicaciones internas, incrementamos las funcionalidades de la Intranet, incluyendo la incorporación de nuevos sitios de comunicación. Entre otros, merecen destacarse: "Biblioteca Interna", espacio que posibilita el intercambio de intereses y conocimientos a través de libros que se publican y ofrecen para su lectura; y "Cultura de Riesgos", cuyo fin es poner al alcance de los integrantes de la organización importante información vinculada con esa materia.

inversión en la comunidad.

El Directorio entiende que el desarrollo comercial del Banco implica necesariamente una fuerte integración con el medio geográfico y social en el que desenvuelve sus actividades, amén de sentir la obligación moral de devolver a la comunidad parte de lo mucho que recibe de ella.

Debido a ello, prioriza su presencia en actividades sociales y culturales relevantes para la comunidad.

Su Programa de Responsabilidad Social Empresaria está particularmente enfocado en la educación, especialmente a través del aporte a diversos proyectos para niños y adolescentes en situación de riesgo, ya que considera a esta área como la auténtica base para el progreso social. En tal sentido, durante el ejercicio se mantuvo el patrocinio a los proyectos especiales llevados adelante por ONG de destacada labor, como Fundación Cimientos y Fundación Leer, entre otras.

También prioriza temas vinculados a la salud, para ayudar a mejorar la calidad del servicio que prestan los centros que atienden a la población de menores recursos, y mantiene su tradicional presencia en actividades culturales. Asimismo, en la medida de las posibilidades, trata de responder a las urgencias asistenciales de la comunidad.



El proceso de selección de los proyectos, encabezado por representantes del Directorio, tiene en cuenta los antecedentes de la organización destinataria de la contribución y el impacto de cada programa en la comunidad.

La ampliación de la presencia comercial al interior del país también ha dado lugar al patrocinio de programas comunitarios allí desarrollados.

Como otros años, las actividades incluyeron la participación voluntaria del personal en campañas solidarias, destacándose en el último ejercicio las jornadas de construcción de viviendas para familias carenciadas y de donación de sangre para el Hospital de Niños "Ricardo Gutierrez" de la ciudad de Buenos Aires.

्रिस्टर्गासम्बद्धाः कार्यस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस्य स्वतंत्रस

Nuevamente nos enfrentaremos a un contexto desafiante, en el cual hemos de continuar trabajando con pasión para cumplir nuestros objetivos planeados de rentabilidad y crecimiento para este próximo ejercicio.

Miramos con atención el litigio con los holdouts que será un motivo de volatilidad para los meses venideros, condicionando la oferta de dólares de la que dispondrá el país en 2014/2015. Un escenario en el que el acuerdo se retrase podría generar mayor restricción a las importaciones y consecuentemente caída en el nivel de actividad.

Por su parte la expansión monetaria seguirá siendo una fuente adicional de financiamiento público, en particular en un escenario de restricción externa, lo cual llevará al Banco Central a tener que realizar un esfuerzo extra de esterilización de modo tal que dicha emisión no se traslade a los precios.

Si bien en los últimos años el sistema financiero ha mantenido los niveles de morosidad en sus mínimos históricos, una economía menos dinámica en la que eventualmente el crédito comience a verse restringido tanto por motivos precautorios como por un descenso en la demanda de crédito, incrementaría la probabilidad de un empeoramiento en los niveles de mora, frente a lo que el Banco ya se ha estado preparando mediante el incremento de su nivel de previsionamiento.

En relación a los costos de la actividad, impactados por la evolución en los índices de inflación, deberán ser controlados con un mayor nivel de seguimiento, sobretodo en un escenario esperado de menores niveles de actividad económica y demanda de crédito. A su vez, estimamos que el marco regulatorio seguirá siendo exigente en términos de recursos. Insistiremos en abrir nuevos mercados y mejorar la productividad de nuestra organización para adaptarse a la situación planteada.

El Directorio confía en las capacidades del Banco para continuar desarrollando exitosamente sus actividades. La calidad y profesionalismo de su gente que desarrolla sus actividades en forma entusiasta sin perder de vista los riesgos son la base de dicha convicción. A ellos nuestro agradecimiento.

También es necesario agradecer a los clientes por la confianza depositada, y a los accionistas por el crédito nuevamente otorgado a su Directorio.

Como es habitual, la Asamblea considerará el destino de las utilidades del ejercicio.

Considerando que es todo cuanto hay para informar a los Señores Accionistas, hacemos propicia la oportunidad para saludarlos atentamente,

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, Agosto de 2014.

	tizar la divulgación por de la Órgano de sistración de políticas oles a la relación de la rención de la con el grupo mico que encabeza y/o mico que encabeza y/o madas.	RINCIPIO	PRINCIPIO I: Transparentar la relacion entre la emisora, el gr La Emisora cuenta con una norma o politica interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley Nº 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de	Tot	(EXPLICAR (Justificar y acciones previstas para cumplimiento
	antizar la divulgación por e del Órgano de inistración de políticas ables a la relación de la sora con el grupo rómico que encabeza y/o gra y con sus partes cionadas.	RINCIPIO	La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley Nº 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de		Par	_	parcial o incumplimiento)
Gara parte Admi Admi Admi Emis econ integre relaci	antizar la divulgación por e del Órgano de inistración de políticas ables a la relación de la sora con el grupo rómico que encabeza y/o yra y con sus partes cionadas.	<u> </u>	La Emisora cuenta con una norma o politica interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley Nº 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órganos de	upo económico	que encabeza y	o integr	emisora, el grupo económico que encabeza y/o integra y sus partes relacionadas
			Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.	×		2 % 2 % 2	La Entidad no hace oferta pública de sus acciones por lo que no le es aplicable lo dispuesto en el Art. 73 de la Ley 17.811. No obstante ello el CGS Vinculadas y las normas vigentes del BCRA definen las condiciones que deben observar las operaciones celebradas entre partes relacionadas.
Aseg	Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés	1.2.1	La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas	×		<u> </u>	Tal como lo prevé el CGS el Directorio se debe asegurar de que la Alta Gerencia implemente procedimientos para promover conductas profesionales y que prevengan y/o limiten la existencia de actividades o situaciones que puedan afectar negativamente la calidad del Gobierno Societario, tales como: (i) Conflictos de intereses entre la entidad financiera, el Directorio, al que pertence la entidad; y administradores y con empresas o personas vinculadas con ellos, en condiciones más favorables que las acordadas de ordinario a su clientela, según las definiciones adoptadas en la materia por el BCRA.
Preve infom	Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	1.3.1	La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los articulos 7 y 33 del Decreto Nº 677/01.	×		ш # % %	El Código de Ética contiene disposiciones respecto de la utilización impropia de la función incluyendo en particular el uso del cargo, responsabilidades desempeñadas o recursos del Banco para beneficio personal.

	Garantizar que el Órgano de	1.1.1	El Órgano de Administración aprueba:			
Ξ	Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.	11.1.1	El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,	×		En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio aprueba el Plan de Negocios y el Presupuesto anual.
		11.1.2	La política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	×		Estas cuestiones son tratadas y aprobadas en el Comité de Finanzas y/o el Directorio según corresponda
	·	11.1.3	La política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	×		En cumplimiento de las funciones previstas para el órgano de administración en el CGS, el Directorio: a) Aprueba y supervisa su implementación. b) Evalúa anualmente si es adecuado al perfil, complejidad e importancia de la entidad y eventualmente dispone su modificación.
		11.1.4	La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	×		El Directorio aprueba las Políticas de Empleos; fija Objetivos por Ejercicio a sus Gerentes de primera línea, que se miden y evalúan a través del Proceso de Gestión de Desempeño; aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal y aprueba el presupuesto de Gastos de Personal de cada ejercicio.
		11.1.5	La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,	×		Mediante la aprobación del Manual de Funciones, el Directorio clarifica y focaliza el esfuerzo del equipo profesional a fin de mejorar la efectividad comercial y eficiencia operativa, elementos críticos en un contexto de alta competitividad. Para ello, entre otros aspectos, define la Visión, Misión y Valores de la organización, su estructura organizativa y la descripción de la misión, alcance y funciones principales de cada una de las áreas, juntamente con las Descripción de Puestos de los gerentes de primera línea
		II.1.1.6	La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,		×	De acuerdo a lo dispuesto en el Manual de Funciones aprobado por el Directorio, es misión de la Gerencia de RRHH desarrollar e implementar las políticas de gestión de las personas, integradas al planeamiento estratégico de la Institución y orientadas al logro de sus objetivos. Con ese objetivo, una de sus funciones principales consiste en reclutar el personal de acuerdo con los requerimientos en cuanto cantidad y cualidades requeridas por las áreas del Banco estableciendo criterios que aseguren la excelencia del personal incorporado, y establecer Cuadros de Reemplazo para dichas posiciones.
		11.1.7	La política de responsabilidad social empresaria,	×		La emisora cuenta con una política en la materia aprobada por el Directorio

En cumplimiento de las disposiciones del CGS el Directorio será responsable de a) Promover y revisar en forma periódica las estrategias generales de negocios y las políticas de la entidad financiera, incluida las de riesgos y la determinación de sus niveles aceptables, y de controlar que los niveles generaciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos asumidos. b) Definir el perfil de riesgo de la entidad c) Aprobar al Auditror Interno. Respecto de la gestión de riesgos el Directorio ha i) Aprobado la Política General de Gestión de Riesgos mediatne el cual se administran los riesgos identificados como relevantes y iii) Conformado un Comité de Gestión de Riesgos como unidad responsable de la definición e implementación de dicho sistema. Respecto del monitoreo del control interno, la Emisora ha constituído un Comité de Auditoria responsable del análisis de las observaciones efectuadas por Auditor Interno y del seguimiento de la implementaron de las recomendaciones de modificación a los procedimientos; el Auditor interno tendrá el carácter de miembro informante en el mencionado Comité, y será responsable de la evaluación y el monitoreo del control interno.	Las acciones se incluyen en el Plan e Capacitación Anual	No aplicable	La Entidad cuenta con un sistema de información adecuado a las demandas del Directorio basado fundamentalmente en: a) Mayoría de Directores con desempeño de funciones ejecutivas a cargo de áreas de negocio específicas, b) Comités especializados integrados por Directores y Alta Gerencia y c) Reportes de información gerencial	Todas las presentaciones al Directorio son acompañadas de las correspondientes evaluaciones de los riesgos involucrados a los efectos que las mismas sean tomadas en consideración atendiendo a las políticas definidas por esta entidad.
			/	
×	×	×	×	×
Las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,	La política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera linea.	De considerar relevante, agregar otras políticas aplícadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos	La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.
1.1.8	11.1.9	11.1.2	= 5.	H.1.4

ión verifica:	supuesto anual y del X El presupuesto anual y el plan de negocios son permanentemente monitoreados por la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión que reporta al Directorio	El Directorio ha aprobado la Política de Gestión del Desempeño. La mencionada política constituye una herramienta central para crear una cultura orientada al logro y concibe a la gestión del desempeño como un proceso permanente que permite hacer operativo el plan de negocios del Banco y contribuye a la efectividad organizacional ya que brinda los elementos necesarios para que todos los empleados conozcan: • Qué se espera de ellos como contribución a los resultados del banco • Qué aconportamientos corresponden al perfil organizacional • Qué aconoes se pueden llevar a cabo para mejorar el desempeño o desarrollar capacidades. El proceso de gestión del desempeño abarca a todos los empleados de la entidad incluidos los gerentes de primera línea.	*
El Órgano de Administración verífica:	El cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,	El desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).	Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.
	11.2.1	II.2.2	.3.1
		Asegurar un efectivo Control de la Gestión de la Emisora.	Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.

Los accionistas evalúan anualmente la gestión y desempeño del Directorio en ocasión de celebrarse la Asamblea Ordinaria que considere las cuestiones contempladas en el artículo 234 incisos 1 y 2 de la ley de Sociedades Comerciales. Asimismo cabe mencionarse que la mayoria de los miembros del Directorio son también accionistas de la entidad y cumplen funciones ejecutivas en la organización, por lo que están permanentemente informados respecto del cumplimiento de los objetivos fijados.	La entidad no considera necesario que el Directorio deba estar infegrado por una proporción determinada de Directores independientes. El número de integrantes títulares es fijado por la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas que trata la documentación prevista en el Art. 234 de la Ley 19,550 entre un mínimo de 3 (tres) y un máximo de 10 (diez) pudiendo elegir o no hasta 10 (diez) Directores suplentes y designar o no Directores que no cumplan funciones ejecutivas. La Com. "A" 5.106 emitida por el BCRA regula el ejercicio simultáneo de funciones ejecutivas y de dirección el cual, de corresponder, es evaluado y autorizado expresamente por el propio BCRA. Actualmente la entidad cuenta con 7 (siete) Directores títulares en ejercicio, 1 (uno) Director títular cuya designación se encuentra sujeta a la aprobación del BCRA) y 1 (un) Director Suplente cuya designación está también pendiente de aprobación por parte del BCRA. Del total de Directores títulares en funciones, 4 (cuatro) de ellos cumplen adicionalmente funciones ejecutivas y el número podría elevarse a 5 (cinco) una vez resuelto el trámite de aprobación en curso en el BCRA del mencionado Director Titular. Uno de los Directores en funciones reviste el carácter de independiente
×	×
El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems III.1.1.y II.1.2 Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.	La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.
11.3.2	 4.4
	Que el número de miembros externos e independientes ll.4 constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.

-3

La composición actual del Directorio es la descripta en el punto precedente. Ni las normas legales ni el Estatuto Social exigen contar con una determinada cantidad de Directores independientes y por el momento los accionistas no consideran necesario mantener una proporción mínima de miembros con esa condición dentro del Órgano de Administración			complejidad de la entidad se considera adecuado.						No aplicable
	×	×	×	×	×	×		×	×
×									
Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.	La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,	Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,	Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano,	Que se reúna al menos dos veces por año.	Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Organo de Administración.	En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:	Verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,	Propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Organo de Administración y gerentes de primera línea,
H.4.2	11.5.1	11.5.1.1.	11.5.1.2	11.5.1.3	11.5.1.4	11.5.1.5	11.5.2	11.5.2.1	11.5.2.2
·					Comprometer a que existan	normas y procedimientos inherentes a la selección y II.5 propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de	la Emisora.		

11.5.2.3
Accionistas, Sugiere miembros del Órgano Referentes durantes del Órgano diferentes Comités del Órgano Administración acorde a sus antecedentes,
Recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,
Asegura la disponibilidad de los curriculum vitaes de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,
Constata la existencia de un plan de sucesión II.5.2.7 del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.
De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior
La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.

ANEXO (Cont.)

El Directorio ha aprobado de Política de Capacitación que alcanza a todos los empleados de la organización Asimismo, al comienzo de cada ejercicio autoriza el Plan Anual de Capacitación desarrollado en función de las necesidades y los objetivos de negocios y de las necesidades relevadas principalmente durante el Proceso de Gestión de Desempeño	Se han implementado programas de formación y/o desarrollo para Gerentes de Primera línea, tanto de alcance global, como individual.
×	×
La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoria, normas contables internacionales, de Auditoria y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su riível de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.
1.7.1	11.7.2
Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del II.7 Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	

PRINCIPIO III: Avalar una efectiva política de identificación, medición, administración y divulgación del riesgo empresarial

El Directorio ha aprobado la Política General de Gestión de Riesgos que provee lineamientos generales para la administración de cada uno de los riesgos que se identifican como relevantes, siendo estos básicamente los de crédito, liquidez, tasa, mercado y operacional. En ese marco, se dispone que los riesgos serán administrados mediante un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) que permita: a) Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos; b) Prevenir las pérdidas y protegaço los recursos bajo su control sean propios o de terreros; c) Reducir la vulnerabilidad de la entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos; d) Incrementar la confiantza, la competitividad y la transparencia en las activades y las operaciones realizadas El Comité de Gestión de Riesgos será el responsable de la definición e implementar de Riesgos será el responsable de la definición e implementar efectivamente la estrategia y políticas aprobadas por el Directorio; b) Estructura organizacional que permita implementar efectivamente la estrategia y políticas aprobadas; c) Marco metodológico que comprende las herramientas de medición y monitoreo (incluídas las pruebas de estrés) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular; d) Gestión y toma de decisiones que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo aprobados y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo aprobados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia aprobados y el Transparencia en la información al público mediante la publicación de información relevante que permita a los usuarios evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la mannera en que se administra cada riesgo							
×							
La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.							
<u> </u>							
El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.							

El Directorio ha aprobado la constitución de un Comité de Gestión de Riesgos encargado de planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas vigentes en la materia. El CGR está integrado por miembros del Directorio, y las Gerencias de Riesgos, Control de Gestión y Finanzas, Planeamiento y Control y Gestión, Riesgos Minoristas, Control de Riesgos y Riesgos Leasing, Tesorería y Finanzas y Normas. Entre sus principales responsabilidades pueden citarse las siguientes: • Diseña e implementa el sistema de gestión integral de riesgos de acuerdo a los lineamientos aprobados por el Directorio, autoriza sus modificaciones y monitorea su funcionamiento. • Controla la gestión individual de cada uno de los riesgos identificados verificando que la misma se oriente a los objetivos aprobados. • Analiza integralmente los riesgos evaluando su impacto en la entidad. • Mantiene una comunicación oportuna con los funcionarios de las unidades de análisis de riesgos específicos en relación con la estrategia de gestión	La Gerencia de Riesgos es la responsable del monitoreo integral de los riesgos. Reporta directamente al Directorio e integra el Comité de Gestión de Riesgos	La Gerencia de Riesgos es la encargada de detectar necesidades y proponer al Comité de Gestión de Riesgos, que de corresponder elevará al Directorio, la actualización de la Política General de Gestión de Riesgos. Asimismo vela para que las Gerencias especializadas en riesgos hagan lo propio con sus respectivas normas. Las políticas y procedimientos relacionados con la gestión de riesgos es revisada anualmente para garantizar su vigencia y ajuste a los lineamientos y buenas prácticas emanadas de la normativa impuesta por BCRA
×	×	×
Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoria en referencia a la gestión de riesgos.	Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.	Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia, Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission –, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras)
II.2 2	E ≡	H. 4

En nota a los EECC se expone información detallada respecto de la gestión de los riesgos identificados como relevantes. Adicionalmente, Banco Comafi ha implementado la noma sobre Disciplina de Mercado – Requisitos mínimos de divulgación dispuestas por la Com. "A" 5.394 del BCRA con vigencia a partir de las informaciones correspondientes al 31.12.2013, mediante la cual se exige a las entidades la publicación en sus páginas web de información cuantitativa y cualitativa relacionada, entre otros temas, con la Exposición al nesgo y su evaluación. Esta información es actualizada en forma trimestral.	s independientes	El Directorio designa a los integrantes del Comité de Auditoria de acuerdo a lo dispuesto por la normativa del BCRA vigente.	Existe una función de auditoria interna que reporta al Comité de Auditoria. El Comité de Auditoria del Banco aprueba el Plan de auditoria y la gestión del área de auditoria interna, como asi también los alcances de las revisiones realizadas y sus conclusiones. De acuerdo a la normativa de BCRA el Directorio de la Entidad es quien designa al responsable de auditoria interna. La Auditoria Interna es una gerencia independiente, responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, orientado a los aspectos de riesgos, a través de un enfoque sistémico y disciplinado, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos. Efectividad y eficiencia de las operaciones Confiabilidad de la información contable Cumplimiento de las leyes y normas aplicables. En términos generales la Gerencia de Auditoria Interna, realiza su labor en línea con las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna, ya que las normas del BCRA se encuentran alineadas con dicho marco internacional	En cumplímiento de la normativa vigente del BCRA el Comité de Auditoria revisar periódicamente el cumplímiento de las normas de independencia de los auditores externos.			
	con auditoria						
×	a información financiera	×	×	×			
El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	PRINCIPIO IV: Salvaguardar la integridad de la información financiera con auditorias independientes	El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoria teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.	Existe una función de Auditoria interna que reporta al Comité de Auditoria o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoria o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de Auditoria interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de Auditoria interna enitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	Los integrantes del Comite de Auditoria nacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.			
≣		IV.1	۲.2 د ک	IV.3			
		Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoria y al Auditor Externo.					

 Respecto de la rotación del Auditor Externo la Emisora cumple con la regulación vigente del BCRA que dispone que no ejercerá su función por más de cinco (5) ejercicios consecutivos y que al discontinuar su tarea por cumplirse ese plazo máximo o un término inferior a él, deberá transcurrir un período por lo menos igual al de su actuación, para poder ser designado nuevamente. En relación a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, la Entidad entiende que de momento no resulta procedente aprobar una política al respecto.		Los accionistas mayoritarios forman parte del Directorio y la mayoría de los Directores cumplen adicionalmente funciones ejecutivas. Siendo así, los accionistas cuentan con información actualizada en todo momento.	La Emisora propicia y promueve la atención personalizada de los inversores corporativos, tarea que cumplen los oficiales de negocios de las respectivas bancas y los Directores Ejecutivos a cargo de cada una de ellas. Sin perjuicio de ello, cuenta con mecanismos de atención directa de consultas; las inquietudes que pueden ser canalizadas on line a través del sitio web institucional o por vía telefónica y son atendidas y resueltas por un equipo conformado especialmente a esos fines y liderado por el Responsable de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros Adicionalmente todo inversor o tercero interesado puede acceder a la solapa de Relaciones con el Inversor del sitio web institucional en la que encontrariá información relevante sobre la entidade.	Banco comafi no hace oferta pública de sus acciones. Banco Comafi no hace oferta públicaciones establecidas por el art. 237 de la Ley 19.500 para publicaciones establecidas por el art. 237 de la Ley 19.500 para publicitar la convocatoria a las Asambleas. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la participación de los accionistas mavoritarios en las Asambleas de accionistas	Banco comafi no hace oferta pública de sus acciones. El Directorio detenta el 98% del capital y el 99% de los votos a través de su participación indirecta en el capital del Banco, cumpliendo en su mayoría funciones ejecutivas en la entidad por lo que queda asegurada la disponibilidad de información con suficiente antelación para la toma de decisiones
×	V: Respetar los derechos de los accionistas	×	×	×	×
La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de Auditoria externa o únicamente a los sujetos físicos.	PRINCIPIO V: Respetar Is	El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año	Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.	El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.
17.4		V.1.1	V.1.2	V.2.1	V.2.2
and the second s			Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.	Promover la participación activa de todos los	accionistas.
			> ~	> ~	

El Directorio ha aprobado la Política de Distribución de Utilidades en la que se establecen las condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos. Cabe destacarse que toda distribución requiere, además del cumplimiento de las condiciones regulatoriamente exigidas para ello, la previa autorización del BCRA.	La constitución de la Reserva Legal y la Distribución de Utilidades se ajustan a la normativa exigida por el BCRA. No es política de la Emisora constituir reservas voluntarias o estatutarias.	on la comunidad	La Emisora cuenta con un sitio web institucional y público a través del cual los clientes, accediendo a la solapa de Relaciones con el Inversor encontrarán información relevante sobre la entidad. El sitio permite adicionalmente canalizar consultas e inquietudes mediante el formulario on line diseñado al efecto.	Si bien no se emite un Balance anual, la emisora publica y da cuenta de las acciones llevadas adelante en la Memoria Anual y en su sitio web institucional.	nsable
×	×	ecto y responsable co	×	*	e forma justa y respo
cuenta con una po dividendos previstr y aprobada por la Asa las que se estat ara distribuir divide nes. De existir la mism ncia y condiciones que la pago de dividendos.	La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social	PRINCIPIO VI: Mantener un vínculo directo y responsable con la comunidad	La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Iniciative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)	PRINCIPIO VII: Remunerar de forma justa y responsable
V.6.1	V.6.2		M.1.1	VI.1.2	
	Asegurar que haya una política de dividendos transparente.			Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.	

ANEXO (Cont.)

	Las políticas de incentivos económicos y remuneración variable son aprobadas por el Directorio						es ⁴	No aplicable	rit.		
Control of the Contro	× × × × ×		-	×	×	×	×	×			
La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:	Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes	Presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,	Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,	Que se reúna al menos dos veces por año.	Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.	En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:	Asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,	Supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,	Revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,	Define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,	Informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,
VII.1	VII.1.1	VII.1.2	VII.1.3	VII.1.4	VII.1.5	VII.2	VII.2.1	VII.2.2	VII.2.3	VII.2.4	VII.2.5
	Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias										

ANEXO	(Cont.)
•	

	No aplicable	Las políticas de incentivos económicos y remuneración variable son aprobadas por el Directorio		La Emisora adhiere a: a) Código de Prácticas Bancarias elaborado por las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras como un instrumento de autorregulación destinado a promover las mejores prácticas bancarias y b) Código de Protección al Inversor y Reglas de Etica y Conducta Comercial para los Agentes de Mercado Abierto emitidas por el MAE	El Código de Ética vigente prevé mecanismos para recibir denuncias lasque deberán ser comunicadas a la Gerencia de Recursos Humanos
×	×	×			
			s empresaria		
			nentar la étic	×	×
Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.	De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.	En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración	PRINCIPIO VIII: Fon	La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.
VII.2.7	VII.3	VII.4		VIII.1	VIII.2
					Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.
	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Organo de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera linea. De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración PRINCIPIO VIII: Fomentar la ética empresarial	Garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Organo de Administración para que explique de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Organo de Administración y gerentes de primera linea. De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros y elejodano de Administración y gerentes de primera linea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.

ANEXO	(Cont.)
_	

)

Existe un Código de Ética que prevé las acciones a seguir ante la existencia de situaciones irregulares detectadas. Auditoria Interna participa activamente en la aplicación de estos instrumentos		El Estatuto incluye disposiciones relevantes del CGS. Siendo que éste último contiene lineamientos y buenas prácticas que necesariamente deben evaluarse periódicamente y de ser necesario actualizarse a fin de asegurar que son adecuadas al perfil, complejidad e importancia de la entidad, el Directorio entiende que no resulta conveniente incluir previsiones adicionales en el Estatuto Social.
La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoria en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.	PRINCIPIO IX: Profundizar el alcance del código	El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del X Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.
VIII.3		Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.



Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. 25 de mayo 487 - C1002ABI Buenos Aires - Argentina Tel: +54 11 4318 1600 Fax: +54 11 4510 2220 ev.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de BANCO COMAFI S.A. al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado adjunto de BANCO COMAFI S.A. y su sociedad controlada al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria en el Cuadro I.
- 2. La Dirección de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.
- 3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A. Estas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.



Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Entidad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

- 4. Tal como se describe en la nota 3. a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1., han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales argentinas aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen y cuantifican en la mencionada nota.
- 5. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. y la situación patrimonial consolidada de BANCO COMAFI S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2014, y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 4., con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



- 6. En relación al estado de situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A., y al estado de situación patrimonial consolidado de BANCO COMAFI S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2013 y a los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 15 de agosto de 2013 hemos emitido un informe de auditoría que incluyó salvedades por diferencias entre las normas contables establecidas por el B.C.R.A y las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que se describen y cuantifican en la nota 3. a los estados contables adjuntos.
- 7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes del B.C.R.A., de la Ley de Sociedades Comerciales y de la Comisión Nacional de Valores.
 - b) Los estados contables de BANCO COMAFI S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A.
 - c) Al 30 de junio de 2014, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 9.703.217, no siendo exigible a esa fecha.
 - d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



- e) Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a la Entidad, que representan el 87% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 86% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada y el 76% del total facturado a la Entidad, a la sociedad controlada y vinculada por todo concepto.
- f) No tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 6. a los estados contables individuales adjuntos al 30 de junio de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de agosto 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



BANCO COMAFI S.A.

Domicilio Legal

Roque Sáenz Peña 660 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina

Actividad Principal

Banco Comercial

Fecha de vencimiento del contrato social

25 de octubre de 2083

Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T)

30-60473101-8

Información requerida por el Banco Central de la República Argentina

infollitación requenta por el banco ocitata de la 13cpablos 7 agostanta					
 Nombre del auditor firmante:	Andrea N. Rey				
Asociación Profesional:	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.				
Informe correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014:	Favorable con salvedades determinadas de valuación y exposición				

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABIÑEL/SAPÓT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO Sindico

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	30/06/2014	30/06/2013
A. DISPONIBILIDADES		
Efectivo	245.294	177.983
- Bancos y corresponsales	1.192.681	1.016.284
– B.C.R.A.	1.114.423	952,596
- Otras del país	5.977	749
- Del exterior	72.281	62.939
	<u>1.437.975</u>	<u>1.194.267</u>
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	110.863	217.321
Tenencias registradas a costo más rendimiento	43,473	• .
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	993.765	191.308
Inversiones en títulos privados con cotización	4.662	2.249
The state of the s	1.152.763	410.878
C. PRÉSTAMOS (Anexos B, C y D)		
 Al sector público no financiero 	282	33
 Al sector financiero 	83.759	151.044
Interfinancieros (call otorgados)	27.000	60.000
Otras financiaciones a entidades financieras	52.332	85.962
 Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar 	4.427	5.082
 Al sector privado no financiero y residentes en el exterior 	5.303.577	3.796.685
Adelantos	674.580	610.072
- Documentos	608.424	565,200 16,401
- Hipotecarios	28.831	222.361
- Prendarios	167.669 1.073.714	601,327
- Personales	1.377.172	671.253
- Tarjetas de crédito	1.377.172	1.059.269
- Otros (Nota 4.1.)	143.837	70.688
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	(30.821)	(19.886)
- Intereses documentados - Previsiones (Anexo J)	(304.367)	(166.484)
- LIGAISIONES (WIGYO 9)	5.083.251	3.781.278
		2

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

11 11/1

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 SABRIEL SAPOT Gerente de Contaduri

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fisalizadora

JORGE A PERDOMO

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.	30/06/2014	30/06/2013
D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
 Banco Central de la República Argentina Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D) Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 4.2.) Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 4.3.) (Anexos B, C y D) Previsiones (Anexo J) 	53.905 61.105 269.699 174 41.489 196.820 185.921 (5.201) 763.912	67.610 10.431 27.365 5.303 405 213.830 63.297 (4.130) 384.111
E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		
Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D) Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D) Previsiones (Anexo J)	692.829 19.071 (28.230) 683.670	680.636 15.467 (19.001) 677.102
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras (Anexo E)	107.097 107.097	91.911 91.911
G. CRÉDITOS DIVERSOS		
 Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D) Otros (Nota 4.4.) Previsiones (Anexo J) 	2.993 150.189 (1.455) 151.727	1.992 79.098 (938) 80.152
H. BIENES DE USO (Anexo F)	84.390	72.306
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	68.463	71.543
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	25.428 25.428	16.197 16.197
K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	763	1.491
TOTAL DEL ACTIVO	9.559.439	6.781.236

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informé de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - 5° 13/

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

GABRIEL SAPOT) rente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO Síndido

PASIVO	30/06/2014	30/06/2013
L. DEPÓSITOS (Anexos H e I)		
 Sector público no financiero Sector financiero Sector privado no financiero y residentes en el exterior Cuentas corrientes Cajas de ahorro Plazos fijos Cuentas de inversiones Otros Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar 	827.471 1.607 5.665.619 1.439.140 733.962 3.189.162 84.778 129.521 89.056 6.494.697	496.812 381 4.804.103 1.204.785 617.517 2.709.430 120.797 95.440 56.134 5.301.296
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		0.001.200
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	1.406 1.406	<u>531</u>
- Otras - Bancos y Organismos Internacionales (Anexo I) - Obligaciones negociables no subordinadas (Nota 11) (Anexo I) - Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término - Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término - Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I) - Otras financiaciones de entidades financieras locales - Intereses devengados a pagar - Saldos pendientes de liquidar de operaciones a término sin entrega del activo subyacen - Otras (Nota 4.5.) (Anexo I) - Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I) N. OBLIGACIONES DIVERSAS - Honorarios - Otras (Nota 4.6.)	103.919 449.892 223.161 90.496 71.749 70.367 1.382 168 592.642 17.763 1.551.196	531 43.256 175.555 13.090 24.486 36.627 36.252 375 124 363.411 6.189 663.269
O. PREVISIONES (Anexo J)	419.105 35.873	22.259
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	3.900	2.214
TOTAL DEL PASIVO	8.504.771	6.090.233
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	1.054.668	691.003
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	9,559,439	6.781.236

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1₂ F° 13

ANDREA N. REY

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEV SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fisdalizadora

CUENTAS DE ORDEN	30/06/2014	30/06/2013
DEUDORAS	5.857.745	₄ 4.334.729
CONTINGENTES	2.602.984	2.415.168
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	-	2.714
- Garantías recibidas	2.422.093	2.228.165
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	109.398	149.069
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartida	71.493	35.220
DE CONTROL	1.930.716	1.168.057
- Créditos clasificados irrecuperables	231.913	182.264
- Otras (Nota 4.7.)	1.698.803	985.793
DE-DERIVADOS	1.324.045	751.504
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 10)	568.476	533,409
- Permuta de tasas de interés (Nota 10)	187.500	101.500
Cuentas de derivados deudoras por contrapartida	568.069	116.595
ACREEDORAS	5.857.745	4.334.729
CONTINGENTES	2.602.984	2.415.168
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación		
de deudores (Anexos B, C y D)	22.801	16.654
- Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	48.692	18.566
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapartida	2.531.491	2.379.948
DE CONTROL	1.930.716	1.168.057
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida	1.930.716	1.168.057
DE DERIVADOS	1.324.045	751.504
- Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 10)	568.069	116.595
- Cuentas de derivados acreedoras por contrapartida	755.976	634.909

Las notas 1 a 18 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C,E.C,A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREA N. REY Socia

Contadora Pública V.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fistalizadora

JORGE A PHROOMO

ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		00/00/07 1 1	***********
		30/06/2014	30/06/2013
A.	INGRESOS FINANCIEROS	100	
	- Intereses por disponibilidades	39	11
	Intereses por préstamos al sector financiero	27.420	25.690
	- Intereses por adelantos	249.184	167.915
	- Intereses por documentos	165.884	93.062
	- Intereses por préstamos hipotecarlos	5.138	3.919
	- Intereses por préstamos prendarios	91.047	121.370
	- Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	207.856	113.823
	Intereses por arrendamientos financieros	190.594	147.240
	- Intereses por otros préstamos	642.415	274.032
	- Resultado neto de títulos públicos y privados	227.894	106.167
	- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	268.001	1
***************************************	- Ajuste por clausula C.V.S	2	85,550
	- Ótros	280.208	24.890
		2.355.682	<u>1.163.670</u>
В.	EGRESOS FINANCIEROS		
	- Intereses por depositos en caja de ahorro	(1.103)	(1.663)
	- Intereses por depósitos a plazo fijo	(717.253)	(394,605)
	 Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos) 	(4.202)	(2.669)
	Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(19.728)	(4.027)
	Intereses por otras unitariciaciones de entidades infanciera Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(76.818)	(23.942)
	- Otros intereses	(18.459)	(19.165)
	- Ajuste por Cláusula C.E.R.	(15,100)	(2)
	Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(10.288)	(8.049)
	- Otros	(170.268)	(79,511)
	- 0.009	(1.018.119)	(533.633)
	MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN	1.337.563	630.037
_		/22E 220\	(105.993)
. C.	CARGO POR INCOBRABILIDAD	(225.300)	(100.993)
D.	INGRESOS POR SERVICIOS		
	Vinculados con operaciones activas	112.695	102.250
	Vinculados con operaciones pasivas	57.448	41.126
	- Otras comisiones	14.246	10.529
	- Otros (Nota 4.8.)	396,156	288.937
	- Olios (Nota 4.0.)	580.545	442.842
E	EGRESOS POR SERVICIOS		aboth addustrial and
	- Comisiones	(190.276)	(17.342)
	- Otros (Nota 4.9.)	(66.175)	(31.374)
	ריים (מיסות היים)	(256.451)	(48.716)
			1,1011,101
	\wedge		
	Firmado a efectos de su Identificación		
	con nuestro informe de fecha 15-08-2014 GABRIEUSAPOT		

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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. 241 – F° 14

derente de contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO Sindico

		30/06/2014	30/06/2013
F.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	ď	
	- Gastos en personal	(463.412)	(335,540)
	- Honorarios a directores y síndicos	(34.735)	(10.599)
	- Otros honorarios	(56.922)	(28.394)
	- Propaganda y publicidad	(27.774)	(31.136)
	- Impuestos	(51.292)	(34.699)
	Depreciaciones de bienes de uso	(9.201)	(6.908)
	Amortizaciones de gastos de organización	(11.325)	(8.781)
	- Otros gastos operativos	(159.978)	(116.601)
	- Otros	(131.611)	(214.854)
		(946.250)	(787.512)
		***************************************	:
	RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	490.107	130.658
G.	UTILIDADES DIVERSAS		
	- Resultado por participaciones permanentes	9.304	7.674
	- Intereses punitorios	13.698	8,294
	 Créditos recuperados y previsiones desafectadas 	45.223	42.053
	- Otras (Nota 4.10.)	41.740	22.473
		109.965	80.494
н.	PÉRDIDAS DIVERSAS		
	- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	(7)	(23)
	 Cargo por incobrabilidad de Créditos diversos y por otras previsiones 	(13.754)	(3.622)
	 Amortización de diferencias por resoluciones judiciales 	(117)	(1.381)
	Depreciación y pérdida por bienes diversos	(1.427)	(1.257)
	- Otras (Nota 4.11.)	(3.859)	(6.385)
		(19.164)	(12.668)
	RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	580.908	198.484
ı.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2)	(217.243)	(57.206)
	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	363.665	141.278

Las notas 1 a 18 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L. C/P.C.F.C.A,B.A. T* 1 - F* 13

ANDREAN. REY
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GUILLERMOA. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

			30/06/2014	214	***		30/06/2013
		Aportes no Capitalizados	Reservas de utilidades	as de des	Resultados		
Movimientos	Capital social	Prima de Emisión de Acciones	Reserva legal	Reserva	no asignados	Total	Total
1. Saldos al comienzo del ejercicio	36.708	8.500	143.890	360.627	141.278	691.003	550.072
 Distribución de resultados no asignados aprobados por Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de octubre de 2013: 							
- Reserva legal	i	\$	28.256	ı	(28.256)	•	1
- Reserva facultativa	1	·	•	113 022	(113.022)	•	ı
3. Otros movimientos (1)	ı	1	1		ı	1	(347)
4. Resultado neto del ejercicio - Ganancia	1	(\$	1	363.665	363.665	141.278
5. Saldos al cierre del ejercicio	36.708	8.500	172.146	473.649	363.665	1.054.668	691.003

(1) Ver nota 13.

Las notas 1 a 18 y Anexos A a L., N y O a los estados contables y los estados contables consolidados complementarios (Cuadro I) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARPHY Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREAM: REY

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidențe

> Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

Por Comisión Fiscalizadora

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		30/06/2014	30/06/2013
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)			•
Efectivo al inicio del ejercicio		1,477,946	1.243.940
Efectivo al cierre del ejerciclo	Ng.	1,925.865	1.477.946
Aumento neto del efectivo		447.919	234.006
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO			
Actividades operativas			
- Títulos públicos y prívados		(347.073)	92.568
- Préstamos		(68.043)	(51.778)
- Al sector financiero		31.705	(2.253)
- Al sector público no financlero		(249)	133
- Al sector privado πο financiero y residentes del exterior		(99.499)	(49.658)
- Otros créditos por intermediación financiera		(11.831)	151.873
- Créditos por arrendamientos financieros		171.618	105,562
- Depósitos		456.586	520.297
- Al sector financiero		1.226 330.659	(2.045)
- Al sector público no financiero		124.701	(5.017)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior		386.937	527.359 (4.237)
- Otras obligaciones por intermediación financiera		(3.195)	(2.737)
- Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros		390.132	(1,500)
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)		576.101	442,864
- Cobros vinculados con ingresos por servicios		(256.451)	(48,716)
- Pagos vinculados con egresos por servicios		(755.478)	(717.671)
- Gastos de administración pagados		(20.556)	(12.310)
- Pago de gastos de organización y desarrollo		13.691	8.271
- Cobros netos por intereses punitorios		(117)	(1.381)
- Diferencias por resoluciones judiciales pagadas		(3,016)	(15.562)
Otros pagos netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas		(180.477)	(78.647)
- Pagos netos por otras actividades operativas - Pago del Impuesto a las Ganancias		(57.643)	(117.756)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas		(95,752)	273.377
Actividades de inversión	er s		
- Pagos netos por Bienes de Uso		(21,285)	(13.505)
- Cobros / (pagos) netos por Bienes Díversos		17.808	(25.263)
- Otros pagos netos por actividades de Inversión		(5.882)	(39.370)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de Inversión		(9.359)	(78.138)
Actividades de financiación			
- Cobros / (Pagos) netos por:		308.688	(39.222)
- Obligaciones negociables по subordinadas		232.763	907
- Banco Central de la República Argentina		875	(208)
- Banco y organismos internacionales		60,663	(31,461)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		14.387	(8.460)
- Otros pagos netos por actividades de financiación		(23.698)	(7.572)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación		284.990	(46,794)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes		268.040	85.561
Aumento neto del efectivo		447.919	234.006

Las notas 1 a 18 y Anexos A a L, N y O a los estados contables y los estados contables complementarios (Cuadro i) adjuntos, son parte integrante de estos estados contables.

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días. (Ver nota 1.5)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.

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

GABAIEL SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Figcalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables, que surgen de los libros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados:

1.1. Estados contables consolidados

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., la Entidad presenta como información complementaria el "Cuadro I" con los estados contables consolidados con su sociedad controlada Comafi Fiduciario Financiero S.A.

1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., los estados contables por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

1.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables requiere que la Entidad efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos, ingresos, egresos y contingencias, como así también la exposición de los mismos, a cada fecha de presentación de la información contable. Las registraciones efectuadas por la Entidad, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el importe final de las estimaciones puede diferir de tales registraciones, las cuales pueden tener un impacto positivo o negativo en períodos futuros.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MÁRTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREA N. RE

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEI SAPOT Gerente de Contaduri

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Sín∤dico

1.4. Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.) establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de los requerimientos de las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39, emitida por el mencionado organismo con fecha 4 de octubre de 2013. Estas normas establecen, principalmente, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadística y Censos, como característica que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden.

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones, de acuerdo a lo previsto en las normas contables profesionales vigentes en la C.A.B.A. y a lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia (I.G.J.), la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas, la tasa de interés y el tipo de cambio, aún cuando no alcancen niveles que obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que presenta la Entidad en los estados contables adjuntos.

1.5. Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes

La partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes fue definida como Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a treinta días. A continuación detallamos la conciliación de la partida "Efectivo" del Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes:

	Saldos		
	30/06/2014	30/06/2013	Variación
- Disponibilidades	1.437.975	1.194.267	243.708
- Títulos Públicos	175.746	-	175.746
- Préstamos	312.144	283.679	28.465
Total	1.925.865	1.477.946	447.919

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABRIEL SAPOT Gerenje de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Sindico

1.6. Principales criterios de valuación

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses fueron valuados al tipo de cambio de referencia del B.C.R.A. del último día hábil de cada ejercicio. Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos públicos y privados:

Tenencias registradas a valor razonable de mercado

Se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A. al cierre de cada ejercicio, más los cupones pendientes de cobro. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la nota 1.6.a). Las diferencias de cotización, de cambio y de los valores presentes fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Tenencias registradas a costo más rendimiento

Se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la de fecha cierre de cada ejercicio, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la nota 1.6.a). Las diferencias de cambio y los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los resultados del ejercicio.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.

- A valor razonable de mercado Cartera propia: se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada letra y/o nota al cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- A costo más rendimiento Cartera propia: se valuaron al costo de incorporación al patrimonio más los intereses devengados hasta la de fecha cierre de cada ejercicio, aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descripto en la nota 1.6.a). Las diferencias de cambio y los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABRIEV SAPOT Gerente de Coptaduría

GUILLERMO AL CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Sindico

Títulos privados con cotización - Representativos de capital:

Se valuaron de acuerdo con el último valor de cotización vigente, neto de los gastos estimados necesarios para su venta. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los correspondientes estados de resultados.

c) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados utilizando el método lineal o exponencial, según corresponda, de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A.

d) Créditos por arrendamientos financieros:

De acuerdo con la Comunicación "A" 5047 y complementarias del B.C.R.A., se valuaron al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas pendientes de cobro (excluyendo las cuotas contingentes), del valor residual previamente pactado y de las opciones de compra, por los contratos de arrendamientos financieros en los cuales la Entidad reviste la figura de arrendador. El valor descontado es calculado mediante la aplicación de la tasa de interés implícita de cada contrato de arrendamiento.

Las características de los contratos de arrendamientos vigentes se encuentran dentro de las habituales para este tipo de operaciones, sin que existan cuestiones que las diferencien en ningún aspecto respecto de la generalidad de las concertadas en el mercado financiero argentino. Estas operaciones se encuentran atomizadas entre los clientes de la Entidad.

- e) Especies a recibir por compras y a entregar por ventas contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):
 - Moneda extranjera: se valuaron de acuerdo con el tipo de cambio de referencia vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
 - Títulos públicos:
 - A valor razonable de mercado: se valuaron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A., según corresponda, más los cupones pendientes de cobro. Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.
 - ii) A costo más rendimiento: se valuaron al valor de incorporación incrementado en función a la tasa interna de rendimiento. Los devengamientos de la tasa interna de rendimiento mencionada precedentemente fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.
- f) Montos a cobrar y a pagar por ventas y compras contado a liquidar y a término (vinculadas o no a operaciones de pase):

Se valuaron de acuerdo con los precios concertados para cada operación teniendo en cuenta las primas devengadas a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.Q.A.B.A. T° 1 - F° 13

O.F.O.L. 07. B.J. 1 1-1 1.

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

NDREAN, REY

GARRIEN SAPOT Gerenie de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

g) Previsión por riesgo de incobrabilidad:

La previsión por riesgo de incobrabilidad se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

h) Tenencias de obligaciones negociables y títulos de deuda en fideicomisos financieros - Sin cotización:

Se valuaron a su valor de costo, neto de amortizaciones, acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, sin superar su valor recuperable. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

-) Tenencias de certificados de participación en fideicomisos financieros Sin cotización:
 - Certificados de participación en fideicomisos financieros donde la Entidad es fiduciante: se valuaron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
 - Resto de los certificados de participación en fideicomisos financieros: se valuaron a su valor de costo, neto de amortizaciones, acrecentados en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, sin superar su valor recuperable. Los devengamientos de la tasa interna de retorno mencionados precedentemente fueron imputados a los resultados del ejercicio.
- j) Participaciones en otras sociedades:
 - En entidades financieras, actividades complementarias y autorizadas Controladas Del país: se valuaron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades controladas se incluye en el Anexo E.
 - En empresas de servicios complementarios y en otras sociedades No controladas Del país: se valuaron al costo de adquisición el cual no supera el valor patrimonial proporcional. El detalle de las sociedades correspondientes se incluye en el Anexo E.
- k) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valuaron a su costo de adquisición, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo F.

I) Bienes intangibles:

Se valuaron a su costo de incorporación, reexpresado, de corresponder, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.4., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados, según se detalla en el Anexo G.

m) Obligaciones negociables no subordinadas:

Se valuaron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital más intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su dentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABRIEU APOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Síndico

- n) Depósitos de títulos públicos: se valuaron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título, más los correspondientes intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran expresadas a su valor nominal, reexpresado según lo indicado en la nota 1.4.

- q) Cuentas del estado de resultados:
 - Las cuentas que comprenden operaciones monetarias ocurridas en cada ejercicio (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus importes históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
 - Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios, se computaron sobre la base de los valores de dichos activos, los cuales fueron reexpresados según se explica en nota 1.4.
 - Los resultados generados por las participaciones en sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

2. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta que fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley Nº 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 30 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el veinte por ciento (20%) de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejerciclos siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Firmado a efectos de su Identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN/Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

MM // //

ANDREA N. REY Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO À. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO

Síndico

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el importe estimado por la Entidad en concepto de impuesto a las ganancias de 217.243 y 57.206, respectivamente, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y fue imputado al resultado de cada ejercicio, en el rubro "Impuesto a las ganancias".

3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, difieren en ciertos aspectos de los criterios de valuación y exposición de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las diferencias entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

Normas de valuación:

- 1. Impuesto a las ganancias: Tal como se menciona en la nota 2., la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondiente al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, bajo las normas contables profesionales se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables. De haberse aplicado el método del impuesto diferido, al 30 de junio de 2014 y 2013, se debería haber registrado un activo diferido de aproximadamente 58.965 y 29.800, respectivamente, en tanto que los resultados por los ejercicios finalizados en dichas fechas hubieran aumentado en 29.165 y 12.800, respectivamente.
- 2. <u>Títulos Públicos Tenencias registradas a costo más rendimiento</u>: La Entidad aplica el criterio de valuación que se detalla en la nota 1.6.b) y, al 30 de junio de 2014, mantiene imputadas en esta categoría 43.473. De acuerdo con las normas contables profesionales dichos títulos deben valuarse a sus valores corrientes. De haberse aplicado ese criterio de valuación, el activo de la Entidad a dicha fecha hubiera aumentado en 3.283, en tanto que los resultados por el ejercicio finalizado en esa fecha hubieran aumentado en 3.283.

De haberse aplicado las normas contables profesionales vigentes, el patrimonio neto de la Entidad al 30 de junio de 2014 y 2013 hubiera aumentado en aproximadamente 62.248 y 29.800, respectivamente, y los resultados de los ejercicios finalizados en dichas fechas hubieran aumentado en aproximadamente 32.448 y 12.800, respectivamente.

Aspectos de exposición:

Considerando las normas de exposición vigentes del B.C.R.A.:

1. La Entidad no ha clasificado sus activos y pasivos en corrientes y no corrientes en función al momento en que se espera que los primeros se conviertan en efectivo o equivalentes y en función al momento en que los segundos sean exigibles, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.

Firmado a efectos de su dentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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

GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO

Sírleico

- Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, como ser la no segregación de los intereses cobrados y pagados por la Entidad, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.
- Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre las partidas del Estado de resultados, dado que este estado es confeccionado de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras.
- La Entidad ha presentado como información complementaria la específicamente establecida por el B.C.R.A. Dicha normativa no contempla la totalidad de los requisitos de exposición de las normas contables profesionales vigentes, como ser la exposición de los plazos de vencimiento para la totalidad de créditos y deudas junto con sus tasas de interés o actualización, información sobre partes relacionadas, el tipo de cambio aplicable a las distintas monedas extranjeras de activos y pasivos al cierre, etc.

4. APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS "OTROS/OTRAS" QUE SUPERAN EL 20% DEL TOTAL DE CADA RUBRO

		30/06/2014	30/06/2013
4.1.	Préstamos – Otros		
	Préstamos para financiar capital de trabajo Préstamos para la prefinanciación y financiación	252.809	251.134
	de exportaciones	161.989	111.910
	Préstamos destinados a la inversión productiva	116,328	175.627
	Otros préstamos	729.045	520.598
		1.260.171	1.059.269
4.2.	Otros créditos por intermediación financiera – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
	Certificados de participación en Fideicomisos Financieros "PVCRED"	47.215	53.546
	Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros "PVCRED"	26.792	92.222
	Otros Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros	67.315	39.909
	Otros Certificados de participación en Fideicomisos Financieros	55,497	28.153
	Charles Commediate de participación en manerence	196.820	213.830
4.3.	Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
	Primas por compras de cartera	121.386	-
	Pagos por cuenta de terceros	13.899	15.077
	Comisiones devengadas a cobrar	7.331	2.887
	Diversos	43.305	45.333
		185.921	63.297

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 ntáduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

PERDOMO

A.4. Créditos diversos - Otros Depósitos en garantía (Ver nota 5.) 76.433 41.315 Pagos efectuados por adelantado 38.666 24.381 Deudores varios 33.849 12.605 Anticipo de impuestos 878 199 Anticipo a directores - 433 633 165 Otros 363 165 Otros 363 165 Otros 363 165 Obligaciones por intermediación financiera - Otras 4.5. Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras 4.6. Obligaciones por compra de cartera 90.000 Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Ordenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 12.517 101.701 Otras 12.517 101.701 Otras 12.517 101.701 Otras 12.517 101.701 Otras 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.990 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con targetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con carnedamientos financieros 91.951 75.227 Vinculados con carnedamientos financieros 92.862 Vinculados c			30/06/2014	30/06/2013
Pagos efectuados por adelantado 38.666 24.381 Deudores verios 33.849 12.805 Anticipo a directores - 433 Otros 363 165 4.5. Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras 150.189 79.098 4.5. Otras obligaciones por intermediación de compres 238.121 110.505 Obligaciones por financiación de compres 90.000 150.189 Obligaciones por compra de cartera 90.000 150.189 Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Antro 18.657 80.223 Ordenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 4.6. Obligaciones diversas – Otras 235.585 17.117 Acreedores varios 235.585 17.117 Acreedores varios 235.585 15.117 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 58.160 558.160 4.7. Cuentas de orden – De control – Otras 558.150 <th>4.4.</th> <th>Créditos diversos – Otros</th> <th></th> <th></th>	4.4.	Créditos diversos – Otros		
Pagos efectuados por adelantado 33.849 12.005 Anticipo de impuestos 878 199 Anticipo a directores - 433 165 Otros 363 165 4.5. Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras 150.189 79.098 4.5. Otras obligaciones por financiación de compras 238.121 110.505 Obligaciones por compra de cartera 90.000 - 60.000 Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Ordenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas – Otras Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Rétenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.063 At.7. Cuentas de orden – De control – Otras		Depósitos en garantía (Ver nota 5.)	76.433	41.315
Deudores varios			38.666	24.381
Anticipo de impuestos			33.849	12.605
Anticipo a directores			878	199
Otros 363 165 4.5. Otras obligaciones por intermediación financiera - Otras Obligaciones por financiación de compras 238.121 110.505 Obligaciones por compra de cartera 90.000 - Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 4.6. Obligaciones diversas - Otras 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 92.787 38.079 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 58.815 94.155 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros 147.530 94.862			-	433
A.5. Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras 238.121 110.505			363	165
Obligaciones por financiación de compras 238.121 110.505 Obligaciones por compra de cartera 90.000 - Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 4.6. Obligaciones diversas - Otras 11.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas - Otras 235.585 17.117 Impuestos a pagar netos de anticipos 235.813 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras 1.140.653 735.422 Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros 147.530 94.862 Vinculados con tarjetas de créditos 147			150,189	79.098
Obligaciones por financiación de compras 238.121 110.505 Obligaciones por compra de cartera 90.000 - Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 4.6. Obligaciones diversas - Otras 11.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas - Otras 235.585 17.117 Impuestos a pagar netos de anticipos 235.813 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras 1.140.653 735.422 Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros 147.530 94.862 Vinculados con tarjetas de créditos 147				
Obligaciones por compra de cartera 90.000 Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas – Otras Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 4.60 5.069 4.7. Cuentas de orden – De control – Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227	4.5.	Otras obligaciones por intermediación financiera – Otras		
Retenciones y percepciones 65.157 45.363 Cobranzas por cuenta de terceros 48.827 16.450 Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 4.6. Obligaciones diversas – Otras Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 94.155 4.7. Cuentas de orden – De control – Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792		Obligaciones por financiación de compras	238.121	110.505
Cobranzas por cuenta de terceros		Obligaciones por compra de cartera	90.000	***
Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro 18.657 80.223 Órdenes de pago previsionales a liquidar 9.363 9.169 Otras 122.517 101.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas - Otras Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 94.155 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiller de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 32.946 2.891 <		Retenciones y percepciones	65.157	45,363
Ordenes de pago previsionales a liquidar Otras 9.363 122.517 101.701 Otras 122.517 101.701 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas - Otras Umpuestos a pagar netos de anticipos Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 94.155 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras Valores en custodia Otras 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con canales alternativos 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 32.983 24.685		Cobranzas por cuenta de terceros	48.827	16.450
Otras 122.517 / 592.642 101.701 / 592.642 363.411 4.6. Obligaciones diversas - Otras Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 / 38.079 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 94.155 4.7. Cuentas de orden - De control - Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios - Otros Vinculados con tarjetas de créditos Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685		Pago cancelación de cuotapartes ABN Amro		
A.6. Obligaciones diversas Otras S92.642 363.411		Órdenes de pago previsionales a liquidar		
Impuestos a pagar netos de anticipos 235.585 17.117 Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 34.155 4.7. Cuentas de orden – De control – Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 0		Otras		
Impuestos a pagar netos de anticipos			592.642	363.411
Acreedores varios 92.787 38.079	4.6.	Obligaciones diversas - Otras		
Acreedores varios 92.787 38.079 Remuneraciones y cargas sociales a pagar 53.813 33.890 Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 5.069 388.805 94.155		Impuestos a pagar netos de anticipos	235.585	17.117
Retenciones a pagar sobre remuneraciones 6.620 388.805 94.155			92.787	38.079
388.805 94.155 4.7. Cuentas de orden – De control – Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con arrendamientos financieros 91.951 75.227 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685	****	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	53.813	33.890
4.7. Cuentas de orden – De control – Otras Valores en custodia 1.140.653 735.422 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con arrendamientos financieros 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685		Retenciones a pagar sobre remuneraciones	6.620	
Valores en custodia 1.140.653 735.422 Otras 558.150 250.371 1.698.803 985.793 4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con arrendamientos financieros 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685			388.805	94.155
Otras 558.150 250.371 4.8. Ingresos por servicios – Otros 1.698.803 985.793 Vinculados con tarjetas de créditos Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con arrendamientos financieros 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685	4.7.	Cuentas de orden – De control – Otras		
4.8. Ingresos por servicios – Otros Vinculados con tarjetas de créditos 147.530 94.862 Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales 91.951 75.227 Vinculados con arrendamientos financieros 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685		Valores en custodia	1.140.653	735.422
Vinculados con tarjetas de créditos Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales Vinculados con arrendamientos financieros Vinculados con canales alternativos Vinculados con canales alternativos Alquiler de cajas de seguridad Vinculados con negocios fiduciarios Otros 147.530 94.862 91.951 75.227 71.822 50.278 26.832 22.278 21.792 18.716 21.792 21.792 22.891 23.246 23.993		Otras		
Vinculados con tarjetas de créditos147.53094.862Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales91.95175.227Vinculados con arrendamientos financieros71.82250.278Vinculados con canales alternativos26.83222.278Alquiler de cajas de seguridad21.79218.716Vinculados con negocios fiduciarios3.2462.891Otros32.98324.685			1.698.803	985.793
Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales91.95175.227Vinculados con arrendamientos financieros71.82250.278Vinculados con canales alternativos26.83222.278Alquiler de cajas de seguridad21.79218.716Vinculados con negocios fiduciarios3.2462.891Otros32.98324.685	4.8.	Ingresos por servicios – Otros		
Vinculados con depósitos y cuentas transaccionales91.95175.227Vinculados con arrendamientos financieros71.82250.278Vinculados con canales alternativos26.83222.278Alquiler de cajas de seguridad21.79218.716Vinculados con negocios fiduciarios3.2462.891Otros32.98324.685		Vinculados con tarietas de créditos	147.530	94.862
Vinculados con arrendamientos financieros 71.822 50.278 Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685				
Vinculados con canales alternativos 26.832 22.278 Alquiler de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685				
Alquiller de cajas de seguridad 21.792 18.716 Vinculados con negocios fiduciarios 3.246 2.891 Otros 32.983 24.685				
Vinculados con negocios fiduciarios3.2462.891Otros32.98324.685				
Otros32.98324.685				

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

NOREA N. REY Socia Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

GABRIEL SAPOT Gerenie de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

4.9. Egresos por servicios – Otros	30/06/2014	30/06/2013
Impuesto a los ingresos brutos Otros	(41.715) (24.460)	(29.774) (1.600)
	(66.175)	(31.374)
4.10. Utilidades diversas – Otros		
Utilidad por operaciones con bienes diversos	16.155	9.845
Alguileres	9.866	6.667
Recupero Impuesto a las Ganancias	9.757	3.973
Otros	5.962	1.988
	41.740	22,473
4.11. Pérdidas diversas – Otras		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(1.754)	(3.465)
Donaciones Donaciones	(1.006)	(474)
Otras	(1.099)	(2.446)
	(3.859)	(6.385)

5. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2014, el rubro "Otros créditos por intermediación financiera" incluye:

- a) Títulos públicos por 8.143 en garantía por las operaciones de compra-venta a término en el Mercado Abierto Electrónico (M.A.E.).
- b) Efectivo en cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el B.C.R.A. por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables por 45.738.
- c) Depósitos en efectivo indisponibles en el B.C.R.A. por operaciones cambiarias por 24.

Asimismo, a dicha fecha, el rubro "Créditos diversos" incluye:

- d) Efectivo por 28.010 en garantía por la operatoria de tarjetas de crédito.
- e) Efectivo en pesos por 2.225 en garantía por el alquiler de sucursales.
- f) Títulos Públicos por 263 en concepto de su participación como agente de registro de Letras Hipotecarias.
- g) Efectivo en pesos por 10.660 en garantía para fondo de liquidez de los Fideicomisos Financieros Personales II, III y IV y Leasing Pymes I, II, III, IV y V.
- h) Efectivo en pesos por 500 en garantía para gastos de los Fideicomisos Financieros Personales II y IV y Leasing Pymes I, III, IV y V.
- i) Efectivo en pesos por 231 e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 16.320, en garantía por el "Programa Global de Créditos a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa – Préstamo BID N° 1192/OC-AR y sus modificaciones".
- j) Efectivo por 129 e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. por 18.095, en garantía por las operaciones de compraventa a término en el Mercado a Término de Rosario S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.G/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

GABRIEI SAPOT Gerenie de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

6. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTES DEFINIDAS POR LA C.N.V.

Tal como se menciona en la nota 17, con fecha 5 de septiembre de 2013 la C.N.V. emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Comafi S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, la Entidad se encuentra en proceso de inscripción ante dicho Organismo en la categoría "agente de liquidación y compensación y agente de negociación - integral (ALyC)".

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 15.000, así como la contrapartida mínima exigida de 7.500, que se encuentra constituida con activos disponibles en cuentas abiertas en el B.C.R.A. registradas en el rubro "Disponibilidades – B.C.R.A." tal como surge del Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2014, por un total de 1.114.423.

7. FIDEICOMISO ACEX

Con fecha 12 de noviembre de 1998, el Directorio de la Entidad aprobó la participación del Banco como fiduciario del Fideicomiso ACEX, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraidas en la ejecución del fideicomiso mencionado. Estas obligaciones sólo serán satisfechas con el Activo Subyacente alocado a cada una de las series y/o clases de los Certificados de Participación emitidos.

Este Fideicomiso fue creado en los términos de la Ley N° 24.441 y de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de Fideicomiso de fecha 18 de noviembre de 1998, celebrado entre el Ex-Banco Mayo Cooperativo Limitado (en su carácter de fiduciante), Banco Comafi S.A. (como fiduciario) y Citibank N.A., Sucursal Argentina (en su carácter de beneficiario).

El Fideicomiso ACEX tiene por finalidad proceder a la realización de los bienes fideicomitidos, para el rescate en especie del Certificado de Participación Clase "B", el cual Citibank N.A., Sucursal Argentina ha cedido al B.C.R.A. según las estipulaciones del Contrato de Fideicomiso.

El B.C.R.A., por razones de orden económico vinculadas al costo implícito en la transferencia de los activos aplicados a la cancelación del certificado, propuso a la Entidad la celebración de un contrato de mandato bajo el cual se procedería a la liquidación de los mencionados bienes. Esta decisión quedó plasmada en la Resolución del Directorio del B.C.R.A. de fecha 8 de octubre de 2008, comunicada por carta de la Gerencia Principal de Liquidaciones de fecha 10 de octubre de 2008.

Con fecha 15 de julio de 2009 y autorizado por Resolución del Directorio del B.C.R.A. N° 187/09, se perfeccionó el contrato de mandato para la liquidación de los bienes remanentes del Fideicomiso, con una vigencia de 24 meses. El 12 de mayo de 2011 el B.C.R.A. le notificó a la Entidad la decisión de no renovar dicho contrato y solicitó realizar los trámites necesarios para transferir los derechos que le corresponden al B.C.R.A. sobre los activos remanentes. En el mes de diciembre de 2011, se comenzó el proceso de transferencia de cada uno de los activos remanentes.

Las cifras que arroja el último balance al 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Activos Pasivos 27.978

Patrimonio Neto

27.970

Firmado a efectos de su/identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GABRIEV SAPOT Gerente de Coptaduria Por Comisión Fiscalizadora

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

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

RGE AL RERDOI

En consecuencia, dado que el fideicomiso posee patrimonio neto a valor cero, no se han valorizado las cuentas de orden relacionadas (De actividad fiduciaria – Fondos en fideicomiso).

8. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ART. 33 - LEY Nº 19.550

Los saldos patrimoniales y los resultados de las operaciones efectuadas con las sociedades controladas y con influencia significativa al 30 de junio de 2014 y 2013, son los siguientes:

	en e	Comafi Fi Financie		Gramit S.A	4
		30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014 3	0/06/2013
Act	tivo				
۵.	Préstamos - Adelantos	-	-	32.510	44.047
9	Créditos por Arrendamientos Financieros	100		110	149
9	Otros créditos por intermediación financiera		**************************************	901	731
Pas	sivo	erre e transfer			
	Depósitos	2.860	1.378	104	106
Cue	entas de orden				
9	De control – Valores en custodia	178	277	-	
Res	sultados				
8	Ingresos por Intereses por adelantos	-	-	12.609	6.340
8	Ingresos por Intereses por arrendamientos financieros	_		34	E
		- 10	-		5
. ש	Ingresos por Comisiones	13	12	1.647	1.204
Ð	Alquileres	-	H	531	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014
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 GABRIEK SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO À. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

9. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras (LEF).

La misma dispuso la constitución de la sociedad Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto Nº 1292/96 serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 1,3592% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 10752 del B.C.R.A. de fecha 18 de febrero de 2014.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el B.C.R.A., hasta la suma de 120 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la autoridad de aplicación.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - COMPRA/VENTA A TÉRMINO SIN ENTREGA DEL SUBYACENTE

El M.A.E. ha creado un ámbito de negociación denominado Operaciones Compensadas a Término M.A.E. para la concertación, registro y liquidación de operaciones financieras a término celebradas entre sus Agentes, entre ellos la Entidad.

La modalidad general de liquidación de estas operaciones, se realiza sin entrega del activo subyacente negociado. La liquidación se efectúa mediante el pago en pesos de la diferencia, de existir, entre el precio de cierre operado del activo subyacente y el precio o valor del activo subyacente del día anterior.

La Entidad ha concertado operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos según se detalla a continuación:

La operatoria de compra a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 30 de junio de 2014 y 2013 a 568.476 y 533.409, respectivamente.

RIEL

ntaduria

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDRÉA N. REY

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

La operatoria de venta a término de moneda extranjera se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Acreedoras – Derivados – Valor nocional de operaciones a término sin entrega del subyacente" ascendiendo al 30 de junio de 2014 y 2013 a 568.069 y 116.595, respectivamente.

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones a término, concertadas durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, ascienden a 259.465 y 7.454, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro "Ingresos financieros — Otros".

Asimismo, la Entidad ha realizado otras operaciones con instrumentos financieros derivados que se detallan a continuación:

Operaciones de pase de títulos públicos:

La operatoria de compra a término de títulos públicos por operaciones de pases pasivos se encuentra registrada en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera — Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término" ascendiendo al 30 de junio de 2014 a 90.478.

Los resultados generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, se imputaron en los rubros "Ingresos financieros – Otros" y "Egresos financieros – Otros", por un total de 3.375 y 14.486, respectivamente, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014. Asimismo, por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013, los resultados generados por estas operaciones ascendieron a 2.573 y 7.225, respectivamente.

- Operaciones de permuta de tasas de interés:

La operatoria de permuta de tasas de interés se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de orden – Deudoras – Derivados – Permutas de tasa de interés fija por variable" ascendiendo al 30 de junio de 2014 y 2013 a 187.500 y 101.500, respectivamente.

Los resultados netos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de permuta de tasas de interés, concertadas durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, ascienden a 4.332, y se encuentran imputados en el rubro "Ingresos financieros — Otros". Asimismo, por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013, los resultados generados por estas operaciones ascendieron a 1.181, y se encuentran imputados en el rubro "Egresos financieros — Otros".

11. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES NO SUBORDINADAS

Con fecha 7 de marzo de 2007, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó la emisión y re-emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones a corto, mediano y largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, modificada por la Ley N° 23.962, y demás regulaciones aplicables, por un monto máximo de hasta VN US\$200.000.000 o su equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento. Con fecha 26 de marzo de 2007 la Entidad presentó a la C.N.V. la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública y con fecha 10 de mayo de 2007, mediante Resolución N° 15.634, la C.N.V. autorizó el mencionado Programa Global.

Firmado a efectos de sujidentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABRIENSAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Con fechas 18 de enero de 2011 y 21 de diciembre de 2012, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Entidad aprobó una nueva delegación amplia de facultades en el Directorio vinculada a la actualización del mencionado Programa Global de Obligaciones Negociables y la determinación de los términos y condiciones de las nuevas Obligaciones Negociables que se emitan bajo dicho Programa.

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el detalle de los pasivos por obligaciones negociables registrados en los presentes estados contables es el siguiente:

Obligaciones Negociables no subordinadas	Valor nomina	1	Valor residual al 30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013
Clase 4	\$ 75.555.000	(a.1)		•	77.725
Clase 5	\$ 100.000.000	(a.2)	\$ 100.000.000	105.272	103,530
Clase 6	\$ 150.000.000	(a.3)	\$ 150.000.000	151.477	······································
Clase 7	\$ 199.892.000	(a.4)	\$ 199.892.000	209.742	
Total				466.491	181.255

- (a.1) Con fecha 4 de mayo de 2012, la Entidad emitió la Clase 4 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$75.555.000, cuyo último pago de amortización e interés se realizó el 4 de noviembre de 2013.
- (a.2) Con fecha 23 de abril de 2013, la Entidad emitió la Clase 5 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$100,000,000. Las principales características de esta emisión son:
- Tiene un plazo de 18 meses, con amortización de capital al vencimiento.
- Devenga intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa de 2,98%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de julio de 2013.
- (a.3) Con fecha 20 de diciembre de 2013, la Entidad emitió la Clase 6 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$150.000.000. Las principales características de esta emisión son:
- Tiene un plazo de 18 meses, con amortización en dos pagos equivalentes al 50% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, el primero a los 15 meses desde la fecha de emisión y liquidación y el último en la fecha de vencimiento.
- Devenga intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa de 4,50%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de marzo de 2014.

Firmado a efectos de sy téentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREA N. REY

Contadora Pública Ú.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerenje de Contaduria

GUILLERMO A CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

- (a.4) Con fecha 30 de abril de 2014, la Entidad emitió la Clase 7 de Obligaciones Negociables por un total de VN \$199.892.000. Las principales características de esta emisión son:
- Tiene un plazo de 18 meses, con amortización en dos pagos equivalentes al 50% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, el primero a los 15 meses desde la fecha de emisión y liquidación y el último en la fecha de vencimiento.
- Devenga intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un Margen Diferencial de Tasa de 4,33%. Los intereses se pagan trimestralmente por plazo vencido, a partir del mes de julio de 2014.

12. EFECTIVO MÍNIMO Y CAPITALES MÍNIMOS

1. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo del mes de junio de 2014 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	30/06/2014
Disponibilidades: - Saldos en cuentas del B.C.R.A.	1.114.423
Títulos Públicos - Tenencias registradas a valor razonable de mercado	10.071
Otros créditos por intermediación financiera - Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	45.738
Total	1.170.232

2. Capitales mínimos:

En cumplimiento de las regulaciones vigentes del B.C.R.A. y con el objeto de fomentar la disciplina de mercado, los requisitos mínimos de divulgación en materia de capitales mínimos se encuentran informados en el sitio web de la Entidad www.comafi.com,ar/4-Relaciones-con-el-Inversor.

13. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de la Entidad está representado por 36.708.199 acciones ordinarias, de las cuales 12.113.706 son acciones Clase "A" de V\$N 1 y cinco votos cada una y 24.594.493 son acciones Clase "B" de V\$N 1 y un voto cada una

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.I 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 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMÓ A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

Con fecha 28 de marzo de 2012, el Directorio resolvió la adquisición de 71.433 acciones propias Clase "B" las cuales se encontraban en poder de Comafi Fiduciario Financiero S.A., quien había expresado anteriormente su voluntad irrevocable de vender las mismas. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 672, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,1946% del total del capital social y del total de votos de la Entidad.

Con fecha 5 de junio de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 4 de junio de 2012 con relación a 35.714 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 359, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

Con fecha 17 de septiembre de 2012, el Directorio aceptó la oferta de venta presentada por Comafi Fiduciario Financiero S.A. de fecha 14 de septiembre de 2012 con relación a 35.717 acciones Clase "B" de Banco Comafi S.A. que estaban bajo su titularidad. Las acciones fueron adquiridas por la suma de 347, importe que fue abonado con ganancias realizadas y líquidas y representan el 0,0973% del total del capital social y el 0,00419% del total de votos de la Entidad.

El Directorio decidió la adquisición por parte de la Entidad de dichas acciones, las cuales estarán en su poder hasta tanto los accionistas negocien el ingreso de un socio externo que pueda, por su carácter y antecedentes, generar mayor valor a la gestión de la administración y negocios de la Entidad.

14. GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

I. Consideraciones generales:

La administración de riesgos es considerada por la Dirección del Banco como una función clave para la consecución de los objetivos estratégicos del negocio y el aseguramiento, a su vez, de la solvencia y liquidez de la Entidad a corto, mediano y largo plazo.

Para ello se lleva a cabo una gestión de riesgos que procura seguir las mejores prácticas en la materia y que está en línea con los requerimientos regulatorios fijados por el B.C.R.A.

Bajo estas premisas el Directorio de la Entidad establece la Política General de Gestión de Riesgos la cual especifica los diversos tipos de riesgos a gestionar, y sirve como base para el desarrollo de las políticas específicas, metodologías, modelos, procesos, procedimientos y planes así como todos los aspectos organizativos que permiten un adecuado gobierno de la gestión de riesgos en la Entidad, estableciendo responsabilidades específicas para el Directorio y la Alta Gerencia, así como para el resto del personal de la Entidad, según corresponda.

La administración de riesgos se orienta a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los diversos riesgos significativos para la Entidad en el marco de un proceso de gestión integral.

De este modo se procede a:

- Identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos significativos para la Entidad.
- Establecer límites en función del apetito por el riesgo, y seguir, controlar y mitigar las desviaciones.
- Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo administración, sean propios o de terceros.
- Robustecer la Entidad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos.
- Incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

Firmado a efectos de su∕dentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MAR⊋ÍN Y ASOCIADOS S.R.L

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 - F° 13

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEL SAPOT Gerenie de Contaduria

GUILLERMO À. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

II. Proceso de gestión integral de riesgos:

La gestión integral de riesgos conforma un proceso planificado y organizado que permite gestionar y ejecutar los planes aprobados y seguir y controlar lo actuado para asegurar su consistencia y alineación con los objetivos perseguidos.

Parte clave del proceso es la Metodología de Gestión Integral de Riesgos (MGIR), la cual incluye los siguientes componentes:

- Estrategias concebidas como la forma de organizar con la mayor eficiencia posible los recursos disponibles y
 que se formalizan a través del conjunto de políticas generales y específicas que son parte de un todo articulado
 y consistente.
- Políticas específicas que definen los lineamientos que se consideran apropiados para la gestión de cada riesgo en particular y del riesgo en forma integral.
- Metodologías que permitan la medición y monitoreo (incluidas las pruebas de tensión) y los procesos de control
 aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular, en relación con el apetito al riesgo
 y los límites de tolerancia establecidos.
- Estructuras organizacionales que permitan implementar y controlar efectivamente la estrategia y las políticas aprobadas.
- Gestión, que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo debidamente aprobados e implementados en cada caso, así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia cuando corresponda.
- Transparencia mediante la publicación de información relevante que permita a los terceros evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo.
- Sistemas de premios y recompensas que promuevan e incentiven a practicar una adecuada administración del riesgo acorde con la filosofía establecida por el Directorio.
- Planes de contingencia que se activan ante la eventualidad de que uno o más indicadores de riesgo alcancen y/o superen los límites de tolerancia establecidos, o por cualquier otro evento que a juicio de la Organización pueda conllevar a una situación de crisis.

La implementación de la estrategia y las políticas establecidas por el Directorio para el gerenciamiento de riesgos es llevada a cabo a través de una estructura organizacional que involucra a la Alta Gerencia en general, y a la Gerencia de Área de Riesgos en particular, junto con las gerencias departamentales que de ella dependen.

Específicamente, la Gerencia de Área de Riesgos es responsable de implementar la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio en materia de gestión de riesgos y de desarrollar los procedimientos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar cada uno de los riesgos identificados.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR) tiene por misión vigilar el cumplimiento de las políticas que en materia riesgos haya aprobado el Directorio, incluyendo el monitoreo y seguimiento de los mismos y el cumplimiento de los límites de tolerancia por el riesgo, asegurando un enfoque integral de medición y gestión de riesgos.

Además del Comité GIR, la actuación de los comités que se detallan más adelante, de acuerdo a sus misiones y responsabilidades establecidas, complementa el marco de la gestión de riesgos que se lleva a cabo.

Firmado a efectos de su dentificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 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 GABRIEK SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO À. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

III. Aspectos específicos acerca de la gestión de los diversos tipos de riesgos:

a) Riesgo de crédito:

El Riesgo de Crédito se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de un deudor o contraparte, tanto en operaciones dentro como fuera del balance.

En términos estratégicos y a fin de mitigar el riesgo de crédito, la Entidad establece políticas específicas que incluyen la determinación selectiva del mercado objetivo, adecuadas políticas de diversificación en cantidad de clientes y sectores de la economía, una adecuada relación de incobrabilidad probable versus ingresos esperados y el establecimiento de distintos segmentos de clientes, con diferentes tratamientos en materia de otorgamiento, seguimiento y recupero.

El proceso de gestión del riesgo de crédito está compuesto por cinco etapas, en línea con las mejores prácticas en la materia, a saber: otorgamiento, formalización y desembolso, cobranzas, seguimiento y recuperación.

Dicho proceso está liderado por la Gerencia de Área de Riesgos, la cual mantiene independencia respecto de las áreas comerciales, con el fin de asegurar un adecuado balance en los procesos de evaluación y aprobación de créditos así como en el seguimiento y vigilancia de los riesgos crediticios.

La ejecución de las diversas etapas del proceso de gestión, a su vez, es realizada por las siguientes gerencias departamentales –según el alcance de sus funciones-, dependientes de la Gerencia de Área de Riesgos:

- Gerencia de Créditos Corporativos
- Gerencia de Créditos Empresas
- Gerencia de Riesgos Minoristas
- Gerencia de Cobranzas
- Gerencia de Control de Riesgos

Asimismo, en lo que hace a riesgo de crédito tienen atribuciones y misiones delegadas por el Directorio el Comité de Créditos de Negocios Corporativos e Institucionales, y el Comité de Créditos Pyme, cuyas responsabilidades primarias son la evaluación y aprobación de facilidades crediticias y límites de exposición para los segmentos que le competen. Y por otra parte, el Comité de Clientes en "Seguimiento especial", el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Minorista, y el Comité de Riesgo de Crédito y Seguimiento de Cartera Mayorista, también forman parte del dispositivo de gestión de riesgo de crédito, con responsabilidades fundamentalmente de establecimiento de políticas específicas y de vigilancia y seguimiento.

Algunos lineamientos de la gestión del riesgo de crédito, según bancas, incluyen:

- Banca Corporativa y Banca Pyme

Se realiza un análisis caso por caso y se aprueban límites conforme al manual de créditos que establece los mercados objetivos, políticas de aceptación y autoridades de aprobación según segmento de cliente, monto, plazo y garantías.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. 7º 1 - F° 13

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 241 – F° 14

PREAN. REX

GABRIFL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A RERDOMO Sindico

La evaluación incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Institucional Antecedentes de la empresa y sus principales socios y gerencia.
- Mercado Posicionamiento competitivo de la misma.
- Evolución económica, situación financiera y posición patrimonial.
- Capacidad de repago futura.

Asimismo, se toman en cuenta los riesgos macroeconómicos, el entorno competitivo, los nichos en los que opera, los canales de distribución y el tipo de clientes.

Para efectuar esta evaluación se utiliza además el sistema Moody's, el que una vez cargados los balances históricos genera automáticamente ratios, proyecciones, estado de origen y aplicación de fondos y flujos de efectivo, los que son objeto de evaluación por parte del analista. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos cuenta con información diaria sistematizada en materia de fraccionamiento y graduación del riesgo, grupos económicos, etc., a fin de efectuar un seguimiento permanente de los activos de riesgo de la Entidad originados en su gestión crediticia.

Banca Minorista

El proceso de control de riesgos de créditos minoristas, es llevado a cabo mediante la aplicación de normas y políticas, dirigidas y adecuadas a cada segmento donde el Banco interviene. El mismo cumple con los lineamientos establecidos por la Dirección del Banco, el Comité de Riesgo de Crédito y seguimiento de Cartera Minorista, la Gerencia de Riesgos, y las regulaciones impartidas en materia de riesgos por el B.C.R.A.

Las políticas específicas de crédito minorista, fijan los requisitos, parámetros y controles a cumplimentar durante todo el ciclo de crédito.

Las aprobaciones crediticias requieren de la intervención de funcionarios de la Entidad con atribuciones crediticias, previamente delegadas, las cuales son establecidas en función del tipo de producto, garantía, segmento y monto.

La evaluación crediticia se fundamenta principalmente en el relevamiento y control de diferentes parámetros/documentación, que permiten una adecuada evaluación del cliente. Entre ellos se destacan: control de fuentes de ingresos, actividad, comportamiento en el sistema financiero y comportamiento interno. En función de la conjugación de distintas variables y del cumplimiento de los controles enunciados se determina la calificación a otorgar. Asimismo, se aplican metodologías basadas en fundamentos matemáticos, estadísticos o de otra naturaleza, que permitan a la Entidad alcanzar el objetivo global de gestionar eficientemente el riesgo de crédito de estos nichos.

Procesos estandarizados y semiautomáticos que posibilitan mayor agilidad y control en la concesión de créditos, dan soporte a la decisión de créditos. Para ello la Entidad cuenta con herramientas /motores de decisión que le permiten optimizar el proceso de calificación y mantenimiento de créditos.

En forma proactiva, se efectúan permanentes revisiones del portafolio, del proceso de créditos y de las políticas de adquisición y mantenimiento, con la finalidad de:

- detectar, cuantificar y controlar el riesgo.
- · mantener una adecuada diversificación del mismo,
- · preservar la calidad de la cartera de créditos,
- · realizar los ajustes necesarios que la realidad de mercado señale como convenientes, y
- optimizar la relación riesgo/rentabilidad.

Firmado a efectos de sú identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY 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 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO Síndico

La cartera de individuos de la Banca Minorista es clasificada automáticamente mediante la aplicación de modelos de scoring comportamental basados fundamentalmente en el comportamiento pasado del cliente, la vinculación con el banco y la experiencia en el uso de los productos activos y pasivos. Los modelos permiten la estimación de la probabilidad de default y posteriormente en función de la estimación de severidad, la pérdida esperada. La asignación /clasificación es realizada mensualmente bajo la vigilancia de la Gerencia departamental de Riesgos Minoristas.

A través de la Gerencia de Cobranzas se minimizan las pérdidas por créditos incobrables minoristas, mediante una acción precisa y oportuna sobre los casos que incurran en mora, y en forma preventiva, detectando situaciones que puedan implicar cambios en el comportamiento de pago de los deudores.

La gestión de recupero para los tramos tempranos de mora se inicia a partir del cuarto día y hasta 120 días. El objetivo principal en esta instancia consiste en acordar el pago de la obligación incumplida o en su defecto la aplicación de herramientas que permitan facilitar la regularización de la misma (Refinanciaciones).

Ante la falta de resultados positivos en la gestión de mora temprana, la cobranza de la cartera es derivada a Agencias Externas de Cobranzas para su tratamiento prejudicial/judicial según corresponda.

b) Riesgos financieros:

El concepto de riesgos financieros engloba tanto riesgos estructurales como de mercado. Entre ellos se identifican exposiciones relevantes principalmente frente a los siguientes riesgos:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de mercado

La Política de Gestión de Riesgos Financieros es la política general aprobada por el Directorio que establece el marco para la gestión de estos riesgos.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), por su parte, tiene entre sus funciones la de establecer las políticas específicas referentes a la administración global de los activos y pasivos de la Entidad, y a la gestión del riesgo de mercado, liquidez, y tasa de interés, así como monitorear la aplicación de las mismas.

La Gerencia de Finanzas es la responsable de ejecutar la operación financiera en un todo de acuerdo y dentro de los límites establecidos por la estrategia y las políticas aprobadas por el Directorio y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO).

La Gerencia de Área de Riesgos es la responsable de desarrollar y ejecutar los procesos necesarios para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar los riesgos financieros, de acuerdo con las políticas vigentes.

b.1) Riesgo de tasa de interés:

Se define al riesgo de tasa de interés como la posibilidad de sufrir cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de variaciones en las tasas de interés, pudiendo ellas producir un efecto adverso en los ingresos financieros netos y en el valor económico del patrimonio, cuyo impacto depende, entre otros factores, de la estructura de activos y pasivos al momento de producirse dichas variaciones.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.Ç.Á.B.A. T° 1 - F° 13

1/1/11

ANDREA N. REY Socia

Contadora Pública U.B.A, C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEU SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Siddico

Este riesgo es controlado en forma permanente a través de un profundo seguimiento de la evolución diaria de préstamos y depósitos, así como de las condiciones de mercado, tanto con un enfoque histórico como prospectivo.

Por otra parte, el riesgo de tasa de interés se gestiona en estrecha vinculación con la gestión de la liquidez a partir de la configuración de plazos de vencimiento -o los plazos de repactación de tasas- que resulta de la estructura de activos y pasivos que se adopta en cada momento del tiempo.

El balance estructural de la Entidad se administra en forma conservadora respecto a las fluctuaciones de la tasa de interés, poniendo especial atención al calce entre plazos de activos y pasivos, y reflejando los riesgos de descalce a través de costos implícitos en la curva de tasas de transferencia interna, a fin de alinear los incentivos de las áreas comerciales / bancas con una gestión prudente del riesgo de tasa de interés.

La determinación de la Oferta de Fondos (interna) y la Curva de Tasas de Transferencia, mediante la cual se establecen montos y precios de los fondos a aplicar, son herramientas fundamentales de la gestión del riesgo de tasa de interés.

b.2) Riesgo de liquidez:

Se refiere a la potencial falta de capacidad para fondear incrementos de activos y cumplir con las obligaciones a medida que éstas se hacen exígibles, sin incurrir en pérdidas significativas.

El riesgo de liquidez, a su vez, se puede dividir en dos categorías, a saber:

- Riesgo de liquidez de fondeo o "estructural": Se refiere al riesgo de no disponer de activos líquidos suficientes para hacer frente a los compromisos exigidos en un momento determinado. Este riesgo refleja los descalces entre el grado de exigibilidad de las operaciones activas y pasivas.
- Riesgo de liquidez de mercado: Proviene de la imposibilidad de deshacer o cerrar una determinada posición a tiempo, sin impactar en el precio de mercado o en el costo de la transacción, con la pérdida que se puede producir, debido a una falta de profundidad en el mercado secundario pertinente, o a otras imperfecciones o alteraciones en dicho mercado.

El Banco promueve activamente la diversificación de sus pasivos por contraparte individual, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado. Las iniciativas de marketing apuntan a incrementar y atomizar la base de fondeo. En particular, la estrategia adoptada en todo momento promueve activamente la diversificación de los pasivos por contraparte individual, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado.

La Política de Administración de Riesgos Financieros prescribe la metodología aprobada por la Entidad para la administración de este riesgo.

Algunas de las herramientas y metodologías que se utilizan para la gestión y control de este riesgo incluyen:

- Determinación de la Reserva Voluntaria de Liquidez (RVL), siendo ésta el resultado de encajes diferenciados aplicados a los diferentes segmentos de cartera de clientes en un momento dado.
- Determinación de la Curva de Tasas de Interés Pasivas, definida sobre la base de las tasas de referencia en el mercado, limitada por objetivos cuantitativos globales y spreads respecto al mercado de referencia.
- Monitoreo de ratios de liquidez diversos, con sistema de límites y alertas tempranas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L

C.P.C.E.C.A.B.A. To 1 - Fo 13

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

ANDRÉA(N. REŸ

GABRIEL/SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

- Monitoreo permanente del descalce de plazos bajo escenarios contractuales y esperados, aplicando diversos reportes de GAPs.
- Gestión activa de acceso a los mercados a través de ventas de cartera y securitizaciones como mecanismos
 para reducir activos en caso de caída en los depósitos o aumentos de la cartera activa con respecto a lo
 planeado. Estas actividades proveen una red de distribución que adicionalmente complementa el programa de
 administración de liquidez. Los programas de securitización de activos pueden incluir: préstamos prendarios,
 personales y eventualmente tarjetas.

b.3) Riesgo de mercado:

Es el riesgo de pérdidas derivadas de los cambios en los precios de mercado de los activos y pasivos con cotización habitual en el mercado. Incluye al riesgo de precios y al riesgo de moneda.

La política que regula la gestión de este riesgo define los principios generales, establece la operatoria admisible, e incluye un conjunto de límites en cuanto a posiciones claramente definido y monitoreado, que complementan a los límites establecidos por la normativa vigente.

La Gerencia de Área de Riesgos implementa herramientas y metodologías de uso aceptado como mejores prácticas para el control y seguimiento de este riesgo, incluyendo modelos de Valor en Riesgo.

c) Riesgo operacional:

Es el riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos. Incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y reputacional. En cumplimiento de lo dispuesto por la Comunicación "A" 4793 la Entidad ha definido la unidad de riesgo operacional y designado al funcionario responsable de su gestión.

La principal política que rige la gestión de este riesgo es la Política de Riesgo Operativo aprobada y actualizada por el Directorio, que junto con políticas y planes complementarios conforman el marco normativo interno de gestión de riesgo operacional.

El gobierno de la gestión de este riesgo, a su vez, es complementando con el accionar del Comité de Gestión del Riesgo Operativo y Continuidad de Negocios y, en los aspectos que le competen, por el Comité de Tecnología Informática y el Comité de Evaluación Interna de Riesgos Tecnológicos.

Siguiendo lo establecido en las políticas mencionadas, se han definido y se actualizan periódicamente los procesos críticos y no críticos en función de los lineamientos de evaluación de productos y/o procesos y ejecución de análisis de criticidad y se confecciona la Base de Eventos de Riesgo Operacional.

La Organización cuenta con una Metodología de Gestión de Riesgo Operacional (MGRO), la cual se basa en la coexistencia de dos enfoques complementarios: un enfoque cualitativo (ex ante) y un enfoque cuantitativo (ex post), a saber:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Socia Contadora Pública V.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

NDREA'N. REY

GABRIEV SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO À. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fisçalizadora

- El enfoque cualitativo (ex ante) consiste en identificar los riesgos operativos de todos los procesos de la Organización, analizar su impacto y probabilidad, compararlo con los controles existentes, evaluar la brecha con el nivel de riesgo tolerable y establecer planes para su tratamiento.
- El enfoque cuantitativo (ex post) consiste en la recolección de eventos de pérdida efectivamente ocurridos, lo que permite volver objetivo al análisis cualitativo e ir construyendo una base de datos que facilite la futura cuantificación del capital económico expuesto al riesgo Operativo y el cálculo del retorno ajustado por riesgo Operativo.

Estos dos enfoques son monitoreados bajo un esquema de Indicadores Claves de Riesgo Operacional (ICRO), los cuales permiten alertar desvíos por sobre el límite de tolerancia.

d) Riesgo de titulización:

El riesgo de Titulización se origina en:

- Las posiciones de titulización retenidas o invertidas;
- Las posiciones subyacentes a la Titulización.

Por otra parte, existen las siguientes clases de sub-riesgos de titulización:

- Riesgos que conlievan los nuevos títulos;
- Riesgos causados por las instituciones y participantes que estén involucrados en el proceso;
- Riesgo reputacional.

Los principales objetivos que persiguen mediante los programas de titulizaciones que se llevan adelante son:

- Transformación de plazos
- Calce de activos y pasivos
- Diversificación de las fuentes de fondeo

La Entidad cuenta con un marco para la medición, evaluación, seguimiento, control y mitigación del riesgo de Titulizaciones como parte de un proceso continuo e integrado.

Los objetivos del modelo de gestión del riesgo de Titulización de la Entidad son:

- Identificar y actuar sobre todos los tipos de riesgos en que incurre la Organización en los procesos relacionados con el desarrollo y estructuración de cada negocio de titulización (identificarlos, mitigarlos y vigilarlos).
- Dar seguimiento a la evolución de los activos cedidos a cada fideicomiso (mora, incobrabilidad, etc.) y de los Valores Fiduciarios en los cuales el Banco actúa como Fiduciante o Inversor.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ÁNDREA N. REY, Socia

/Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIBIL SAPOT Gereinte de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO

Por Comisión Fiscalizadora

En el marco de gestión de este riesgo toman parte las siguientes áreas o comités, según sus respectivas misiones y funciones:

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR), el Comité de Titulizaciones, la Gerencia de Área de Riesgos, la Gerencia de Legales y la Gerencia de Originación de Operaciones.

e) Otros riesgos:

Además de los riesgos reseñados más arriba, la Política General de Gestión de Riesgos identifica además entre los riesgos significativos al riesgo de concentración, al riesgo reputacional y al riesgo estratégico, y establece que la Entidad deberá identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todo otro riesgo que pudiese resultar significativo a futuro, en función de los cambios que se produzcan en la operatoria de la Entidad y en el mercado.

La gestión de estos otros riesgos también forma parte de la gestión de riesgos que lleva a cabo la Entidad.

IV. Pruebas de estrés y capital económico

Complementando el marco de gestión integral de riesgos, la Entidad realiza pruebas de estrés integrales y específicas, y computa y mantiene el capital económico requerido para hacer frente a pérdidas inesperadas que pudieran materializarse.

V. Planes de contingencia

El marco de gestión cuenta además con planes de contingencia detallados y precisos disponibles para ser ejecutados debido a algún exceso en los límites de tolerancia por el riesgo establecidos por el Directorio, o ante otras situaciones que a consideración de la Dirección de la Entidad así lo requieran. Dichos planes se revisan y actualizan en forma periódica, al igual que los límites de tolerancia por el riesgo,en ocasión de la realización de las pruebas de estrés integrales.

Los planes de contingencia establecen las estrategias a seguir para afrontar las consecuencias de los diferentes escenarios adversos, proponiendo no solo acciones mitigadoras acorde a la situación, sino también líneas claras de responsabilidad y de administración a cumplir en los procesos que se activen durante la contingencia.

15. TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

La adopción de buenas prácticas en esta materia contribuye al crecimiento y a la estabilidad financiera reforzando la confianza, eficiencia y la integridad del mercado financiero siendo al mismo tiempo un incentivo para los administradores a fin de que sus decisiones atiendan los intereses de los accionistas y demás participantes interesados

La Entidad está fuertemente comprometida en la adopción de buenas prácticas en materia de Gobierno Societario. Este compromiso significa, entre otros aspectos, abrir, propiciar y consolidar espacios que permitan al depositante, empleado, inversor, accionista y público en general ejercer su derecho de acceso a la información pública.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDRÉA N. RE Social

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14 ntaduría

GUILLERMO AL CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

A esos efectos, cuenta con una Política de Transparencia la cual se propone servir como un instrumento eficaz para garantizar que las partes interesadas tanto internas como externas cuenten de manera oportuna con la información necesaria y suficiente para evaluar la efectividad de la gestión del Directorio y la Alta gerencia y que la transparencia sea un valor intrínseco, cotidiano y permanente en el desempeño de los funcionarios del grupo.

En cumplimiento de dicha Política la Entidad ha implementado diferentes líneas de acción que garantizan que quienes estén interesados dispongan de información suficiente a fines de evaluar la transparencia en materia de gobierno societario. Dichos mecanismos contemplan los siguientes aspectos e información:

1. Transparencia en aspectos societarios

a. Directorio

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad. De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea Ordinaria realizada el 21 de octubre de 2013, el Directorio está integrado por ocho miembros titulares y un suplente. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la designación de uno de los directores titulares y del suplente está pendiente de aprobación por parte del B.C.R.A.; hasta que el ente de control no se expida al respecto los funcionarios no asumirán los cargos para los que fueron designados. Los Directores duran en sus funciones un (1) ejercicio, pudiendo ser reelectos en forma indefinida.

De acuerdo a lo previsto en el Estatuto el Directorio debe reunirse, por lo menos, una (1) vez por mes. La mayoría de los miembros del Directorio constituyen quórum y las decisiones se adoptan por mayoría de los directores presentes en cada reunión. En caso de producirse un empate, el Presidente o la persona que actúe en su reemplazo está facultada para emitir el voto decisivo.

Asimismo, el Directorio puede conformar Comités con las funciones que estime necesarias de los que podrán formar parte los Directores Titulares, los Directores Suplentes y los Gerentes.

El Banco publica la nómina de los miembros que componen el Directorio y de los Comítés en el sitio web oficial del B.C.R.A.

b. Alta Gerencia

Los gerentes del Banco supervisan las operaciones del día a día para verificar la ejecución de todos los objetivos estratégicos y reportan al Directorio .

El Banco publica la nómina de sus gerentes de primera línea en el sitio web oficial del B.C.R.A.

En materia de remuneraciones el Directorio es quien, de acuerdo a la propuesta realizada por la Gerencia de Recursos Humanos, aprueba la Política de Incentivos Económicos al Personal que contempla criterios de aplicación general, como así también criterios específicos para determinadas áreas. La Gerencia de Recursos Humanos es la responsable de su administración y aplicación.

El sistema general de compensaciones está compuesto por:

- Remuneración fija: establecida tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en la Entidad.
- Remuneración variable: que retribuye la creación de valor, recompensando de esta manera la contribución que realizan los individuos, los equipos y el conjunto de todos ellos a los resultados de la Entidad.

Firmado a efectos de su/identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C,A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREAN. REY
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEL SAPOT Gerente de Gontáduría

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

• Gratificaciones / bonus anuales: que retribuyen la creación de valor, recompensando el logro de objetivos individuales específicos con impacto positivo para la consecución de las metas estratégicas de la Entidad. Se diferencian de la remuneración variable en el hecho de que no existe un compromiso pre-establecido de pago, y en que su cuantía no está determinada necesariamente por métricas de rentabilidad del negocio, sino que en general tienden a estar determinados en base al cumplimiento de objetivos cualitativos.

Las remuneraciones se establecen considerando criterios generales y particulares de coherencia, diferenciación, individualidad, orientación a la acción, gestión adecuada de los riesgos, suficiencia de la remuneración fija, variabilidad en la retribución que recompensa el desempeño atendiendo a la consecución de los objetivos fijados y competitividad en su función.

Criterios retributivos, estructura de remuneraciones, evaluación de puestos, análisis de mercado, variaciones en las remuneraciones, bonos anuales, son algunas de las condiciones remunerativas de los empleados vinculados con las funciones de riesgo y cumplimiento.

Procurando proteger los resultados de mediano y largo plazo de la Organización, los objetivos que se establecen para la determinación de la remuneración variable están compuestos por un conjunto de elementos relacionados tanto a los riesgos asumidos por la organización como al logro de los objetivos individuales. De esta manera, se pretende desincentivar los objetivos de corto plazo que puedan inducir a decisiones que no se encuentren alineadas con la estrategia de largo plazo y que conlleven a una asunción de riesgos mayor a la deseable por parte del decisor.

Asimismo, con el objeto de garantizar la independencia frente a las áreas de negocio, el personal que desarrolla funciones de control cuenta dentro de su gratificación anual con una mayor ponderación de los objetivos relacionados con sus responsabilidades específicas antes que con los resultados del negocio.

La estructura de remuneraciones se basa en la evaluación de los puestos, base de la Política de Incentivos Económicos al Personal. Todo empleado es asignado a una posición cuya denominación, contenido y obligaciones principales están definidos en la *Descripción del Puesto*.

Luego de su definición, las posiciones son evaluadas y se les asigna un determinado nivel que representará la übicación relativa en función de su contenido. Cada nivel en la estructura de remuneraciones tiene asignada una remuneración mínima y máxima, que se define conforme a los criterios de equidad interna y competitividad externa.

El modelo de remuneración variable se basa en el establecimiento de ciertos indicadores de creación de valor para cada empleado de la Entidad que junto con la evolución del resultado del área a la que pertenece y del grupo en su conjunto, determinan la remuneración variable a recibir. De esta forma, el desempeño de los mismos es analizado a partir de diferentes indicadores de competencias tanto cualitativos como cuantitativos.

En resumen, las remuneraciones fijadas para cada puesto/empleado del Banco, se determinan teniendo en cuenta: el Puesto, la Persona, la Efectividad y el Desempeño. En particular el nivel de desempeño es una variable considerada que impacta en:

- La fijación del posicionamiento interno en la banda salarial del puesto del empleado.
- El nivel de remuneración variable del empleado, en los casos en que corresponda, o en el bonus anual en el caso de las áreas de control / soporte si correspondiese.

Además, y de acuerdo a lo detallado previamente, no existe remuneración variable garantizada, siendo posible que la misma sea eliminada en casos de desempeños adversos que así lo ameriten.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E,C.A.B.A To 1 - Fo 13

ANDREAM REY Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerenie de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

Las remuneraciones variables o esquema de bono anual, se pagan como mínimo, a los 60 días de finalizado el período de medición, período durante el cual se efectúa el control y evaluación de los objetivos fijados para cada puesto/empleado. El Grupo no posee políticas de diferimiento de remuneraciones variables.

De acuerdo a lo descripto en los apartados anteriores, los programas de remuneración variable se definen en base a:

- Objetivos generales de la organización que se plasman en el presupuesto anual.
- Objetivos particulares de área de negocio o soporte, que se plasman en el plan de negocios o plan de trabajo.
- Objetivos individuales de cada puesto/empleado.

Los objetivos son establecidos al comienzo de cada ejercicio anual y deben permitir medir el logro de las metas. De esta forma, existen dos tipos de programas:

- Remuneración Variable: para las áreas de negocio. Cada área de negocio posee su propio esquema de remuneración variable, que se plasma en una Política.
- Bonos: para las personas que conforman la estructura de la Administración Central, como áreas de soporte, incluyendo las áreas de riesgos. Este esquema se fundamenta en un Bono Target teórico, que está vinculado a la estructura de remuneraciones. El Bono Target establece los niveles que le corresponden a cada puesto de las áreas de soporte, considerando asimismo, las particularidades de cada sector.

Estos esquemas involucran la definición de objetivos globales de cada área de negocio, y objetivos individuales y de cada puesto/empleado. Ambos tipos de objetivos, representan condicionantes al cobro de la remuneración variable o del premio, según corresponda.

Transparencia en los negocios

La Entidad desarrolla sus negocios siguiendo una conducta ejemplar. Todos los integrantes de la Organización observan en el ejercicio de su función los principios de la conducta del buen hombre de negocios con especial atención a su condición de hombres de confianza, ajustándose a principios de equidad y transparencia en las transacciones, prudencia y diligencia en el manejo de las operaciones de sus clientes y empleando eficazmente los recursos requeridos a tal fin.

A fin de dar cumplimiento a estos principios, la Entidad cuenta con un Código de Ética que establece los parámetros mínimos de comportamiento y conducta que deben observar todos los miembros de la organización. Asimismo, ha adherido a las directivas previstas en el Código de Prácticas Bancarias, documento elaborado por todas las Asociaciones de Bancos y Entidades Financieras que tiene por finalidad establecer un marco de referencia para la relación entre el cliente y las entidades adherentes en la prestación de servicios bancarios propios de la banca de personas como medio para afianzar los derechos de los usuarios, brindar transparencia en la información a los clientes y lograr una mejora continua en la atención de los reclamos y al Código de Protección al Inversor y Reglas de Ética y Conducta Comercial para Agentes de Mercado Abierto emitidas por el M.A.E.

Firmado a efectos de su/identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

- \\\/_/\/

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 241 – F° 14

ANDREA N. KEY

GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO Simdico

Asimismo, en cumplimiento de las normas sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros emitidas por el B.C.R.A., la Entidad publica en su sitio institucional de Internet las comisiones y cargos, tasas de interés y costo financiero total de la totalidad de los productos y/o servicios, propios o de terceros, ofrecidos a dichos usuarios y adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto por la C.N.V., el detalle de los derechos y/o aranceles y/o comisiones que percibe por sus actividades en el ámbito de la oferta pública

3. Transparencia en la información económico-financiera

La información económico-financiera constituye un elemento fundamental del proceso de toma de decisiones. La disponibilidad de datos suficientes y confiables permite reducir la incertidumbre respecto a las previsiones en que se basan dichas decisiones y minimiza el riesgo derivado de su ejecución.

La información económico-financiera debe ajustarse a las necesidades de los destinatarios de la misma.

Siguiendo dichos principios, la Entidad pública en su página institucional de Internet la Información económicofinanciera que estima necesaria y suficiente para que los interesados puedan evaluar este aspecto de la gestión del Directorio y la Alta Gerencia, siendo particularmente relevantes los siguientes reportes:

- Estados Contables y Memoria a cierre de ejercicio con sus correspondientes dictámenes de sindicatura y auditoría externa.
- Estado de Situación Patrimonial y de Resultados resumido a cada cierre trimestral.
- Resumen ejecutivo informando los aspectos destacados de la gestión económico-financiera a cada cierre trimestral.
- Calificaciones asignadas por las distintas calificadoras de riesgo respecto del endeudamiento a corto y largo plazo y de la devolución de los depósitos en moneda nacional y extranjera.

Asimismo, en cumplimiento de regulaciones vigentes y con el objetivo de fomentar la disciplina de mercado, la Entidad divulga un informe trimestral con información que permite a los participantes valorar sus exposiciones al riesgo, los procesos de evaluación del riesgo y la composición, calidad y suficiencia de su capital.

16. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES Y RESERVA LEGAL

- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 72.733 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN/Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.C.A.B.A/T° 1 - F° 13

Socia Contadora Pública U.B.A.

Contadora Publica U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Adicionalmente, a partir de las modificaciones introducidas por la Ley N° 26.893, publicada en el Boletín Oficial y con vigencia a partir del 23 de septiembre de 2013, las distribuciones de dividendos (excepto en acciones) a personas físicas del país o a personas físicas o jurídicas del exterior, estarán sujetas a un impuesto del 10% en concepto de impuesto a las ganancias, también en carácter de pago único y definitivo

c) Mediante las Comunicaciones "A" 5072, 5485 y modificatorias, el B.C.R.A. establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se registren asistencias financieras del citado organismo por iliquidez ni deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo, entre otras condiciones previas detalladas en las mencionadas comunicaciones que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrán distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado, entre otros conceptos.

Por último, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos, un ajuste incremental de 75% a la exigencia y deduciendo los ajustes citados precedentemente.

a) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

17. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad se ha venido observando en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se incrementaron los niveles de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Asimismo, actualmente se encuentra pendiente la resolución el reclamo efectuado al Estado Nacional Argentino por parte de los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de ciertos títulos públicos.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 el Gobierno Nacional ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Asimismo, durante el primer trimestre de 2014, se produjeron una importante apreciación de la moneda extranjera y una suba de las tasas de interés, tanto activas como pasivas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

> Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

ANDREA'N. RE

GARRIEX SAPOT Gerente de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

Por último, con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada una nueva Ley de Mercado de Capitales, reglamentada por el Decreto N° 1023/2013 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 29 de julio de 2013, y por la Resolución General N° 622 de la C.N.V. de fecha 5 de septiembre de 2013. Actualmente, si bien la mencionada reglamentación prevé un período de transición, la misma se encuentra en un proceso de implementación gradual y de análisis por parte de los distintos agentes del mercado. Adicionalmente, han existido diversas presentaciones y requerimientos de clarificación realizados ante dicho organismo, quien ha emitido diversos criterios interpretativos y prórrogas.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

18. PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN/Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A/T° 1 - F° 13

> ANDREAN. REY Socia

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GARRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO\A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

P)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 30 DE JÚNIO DE 2014 Y 2013

### Part	(Cifras expres	sadas en miles d e p	oesos)				
Processing Pro			30/06/26	014			
TITULOS PORILLOS - TENENCICIA RECOSTRUCAS A VALOR RAZONABLE DE MERCADO Dot usa de fisicialità e giunte de cercante de parte 100 233 Bono de la Resolità e igniciale con describe de parte 100 233 Bono de la Resolità e igniciale con describe de parte 100 233 Bono de la Resolità e igniciale con describe de parte 100 233 Bono de la Resolità e igniciale con pesses BOLU-Re youth 2017 Bono de la Resolità e igniciale con pesses BOLU-Re youth 2017 Bono de la Resolità e igniciale con pesses BOLU-Re youth 2018 Bono de la Resolità e igniciale con pesses BOLU-Re youth 2018 Titulo de Diouzia Protecta Bolundo 100 200 Titulo de Diouzia Protecta Bolundo 100 200 Titulo de Diouzia Protecta Bolundo 100 200 Bono de la Resolità de giunte 100 200 Bono de la Res							
Beno de la Ripolitica Argentina con descoardo en perce Vin. 2003 1900							
Bono of in Newbilder Agenthal con described on present No. 2013 Bono of in Newbilder Agenthal con present No. 2013 Bono of in Newbilder Agenthal con present No. 2013 Bono of in Newbilder Agenthal con present No. 2013 Bono of in Newbilder Agenthal con present No. 2013 Bono of in Newbilder Agenthal control to the Control of No. 2013 Thirds of Conde Provider No. 2013 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2013 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2013 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2014 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2015 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent No. 2015 Bono of it in Newbilder In Canada or Agent Recombility or Agent No. 2015 Bono of it in Newbilder Agent In Canada or Agent Recombined or Agent No. 2015 Bono of it in Recombined No. 201							
Beno de la Nadolin Agrellina en passes BALCAR privades 200 PEAN 2017 5469 32.011 1.000		ASSOS		33 877	7 992	34 249	34 249
Bono de la Nocida Fujeriaria an elabatra: 7.P. NY. 2017 Tillorio de Caucha Frontia Nocida Paris Caucha e rei colosars 3, NY. 2017 Tillorio de Caucha Frontia Nocida Paris Caucha e rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Caucha Frontia Nocida Paris Caucha e rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Caucha Frontia Nocida Paris Caucha e rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Caucha Paris Caucha e delines: 7.P. NY. 2016 Bono de Sarphilloria Agresia colosars de rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Sarphilloria Agresia colosars de rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Sarphilloria Agresia colosars de rei colosars 3, NY. 2016 Bono de Sarphilloria Agresia Caucha NY. 2016 Bono de Sarphilloria Agresia colosars 3, NY. 2016 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2016 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sarphilloria Caucha Sarphilloria colosars 3, NY. 2017 Bono de Sa	Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 200 Pbs. Vto. 2017			32,711	1.552	32.711	
Tribudo de Danies Provingo Changos facine (15sts 2 en dothers - 374 to 7, 400 7, 4	Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 250 Pbs. Vto. 2019.				-	14.030	
Tribus de Davide Provincia Chiaval Cisas I ent disease 4% Vis. 2019 22771 7.138 7.158					9.466		
Bone of the Collegen Nacional en officers - Thy No. 2016					-		
Bonn of is Nection Appellina on passes (BALAN, Private 2 179 Ets. No. 2015 \$444	Bono del Gobierno Nacional en dólares - 7% Vto. 2015	5433				(231)	(231)
Bono de la Nedire Agentia en pesso BACA Agrinda e 219 PEN. Vol. 2014 Sono de Carcelidación Serie Vol. 2024 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla of diseas Vol. 2025 Valores Negociables Vincuitos con el Púlla de diseas Vol. 2025 Subtod en Illulos públicos a visión rescuitos en televación en de control de contro				9		9	9
Seno de Comerificación derie s'up. 2002. Yourse hignociates information on Fill in disferes true 2003. Titulos per in distans regides por la Lyr de Naves York 1vo. 2005. A1779 Titulos per in distans regides por la Lyr de Naves York 1vo. 2005. A1779 A1770				-			:
Values Repotables Vincuition con al Pella in delares Vinc. 2035 47912 - 3006 - 1006	Bono de Consolidación Serie 8 Vto. 2024			-		-	
Tribution per en different englistes per in Lung de Naivey York Via 2035 4779 5479 577 577 577 577 577 577 577 577 577 5				-		•	•
Mainteen Marphelika Augentin con descurative and colore vita. 2023 544 562 198 51 51	Títulos par en dólares regidos por la Ley de Nueva York Vto, 2038			-		-	
Otoco 650 graph 551 graph 55	Valores Negociables Vinculados con el PBI en dólares Vto. 2035					· · · · •	· · · · · · •
Subtool on thinlos públicos a valor rezonable de minicado 110.855 27.732 99.372 99.372 99.372 99.372 99.372 17TULOS PÚBLICOS - TEMPENDAR REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMENTO Del palla		5443				511	- -
### TITULOS PUBLICOS - TERRENCIAS REGISTRADAS A COSTO MÁS RENDIMENTO Del pala Barla Bottor Apparis el Desarrado Scorrience en diberse - 4% Vis. 2016 5436 46.756 43.473 46.756 44.756						311	311
### TRUCKS PUBLICIOS - IEDRICHOS RECISTRACIAS A COSTO MAS PERDIMENTO Del pals Botto Aguntinio de Annoto para el Dezarotirio Econômico en didireze-4% Vis. 2016 545% 43.473 46.756 46.756 ### Subbolla on Hilludo públicios a costo más rendimiento ### Subbolla on Hilludo públicios a costo más rendimiento ### Latras del B.C.R.A. violo razonable di micraciato Letras Informas del B.C.R.A. vio. 1007/14 46589 78.500 78.500 78.500 Letras Informas del B.C.R.A. vio. 1007/14 46582 44.505 54.605 54.605 64.505 Letras Informas del B.C.R.A. vio. 1007/14 46582 12.70 12.75 12.75 12.75 Letras Informas del B.C.R.A. vio. 1007/14 46582 12.70 12.816 12.500 12	Subtotal en títulos públicos a valor razonable de mercado			110,863	217.321	98,372	96.372
Botol Apparent of the Professional Section (1997) 54.55 46.756 43.473 46.756 45.7							
Subtistat or tifulos públicos a costo más rendimiento 43,473 46,726 46,726		5456	46.756	43,473		46,756	46.756
Letras fell B.C.R.A. a valor razonable de mercado Letras fellomas del B.C.R.A. vio 1007/14 45580 76,520 75,520	-						*********
Letras del B.C.R.A. a valor razonable de mercado Letras informas del B.C.R.A. Vo. (1907/14)				70.77		**************************************	
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 1907/14 45580 79.520 79.520 79.520 79.520 1.553 1.							
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. (1907)** Letras Internas del B.C.R.A. Vio. (2007)** Letras Internas del B.C.R	··· ·	40500		70 500		70.500	70 500
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 2007/14					-		
Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 07/08/13 Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/04/15 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/16 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48573 B.1.430 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48573 B.1.430 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48574 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48575 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48584 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48585 T. 218 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48586 T. 218 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48587 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48588 19.199 19.199 Letras Informas del B.C.R.A. Vto. 01/14/14 48589 19.190 1					-		
Letras del B.C.R.A. a costo más randimiento						-	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 01/04/15	Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 07/08/13	46525					-
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 01/04/15				135,304	32,498	135,304	135,304
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 28/01/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 19/11/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/16 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/13 Letras Internas del B.C.R	Letras del B.C.R.A. a costo más rendimiento						
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 28/01/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 19/11/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/16 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/05/13 Letras Internas del B.C.R	hate-life-sed-DOD tile-pt/mire			222 224		000 004	222.024
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 19/11/14 48573 81.430 - 171,908 171,908 171,908 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 03/05/15 48594 80.197 - 80.167 80.167 80.167 180.167							
Leiras Internas del B.C.R.A. Vito. 03/12/14 46542 76.2/19 76.2/19 76.2/19 17.2/15/2 17.2					-		
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 27/05/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/06/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/06/15 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/06/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/07/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/06/14 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 20/06/13 Letras Internas del B.C.R					•		
Leiras Internas del B.C.R.A. Vin. 03/08/14 46,926 33,892 - 32,166 - 23,166 - 23,166 - 23,166 - 23,166 - 23,166 - 24,162 - 36,262 -					-		
Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 03/09/14 45591 23.186 - 23.186 23.186 Letras Internas del B.C.R.A. vilo. 120/14 46255 21.633 - 21.633 21.633 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 26/10/14 46255 19.528 - 19.528 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 26/10/14 46257 19.528 - 19.528 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 27/09/14 46255 19.199 - 19.199 19.199 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 26/10/14 46255 19.199 - 19.199 19.199 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. 26/10/14 46253 19.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (26/09/13 46253 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (26/09/13 46253 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (26/09/13 46253 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46205 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46205 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46205 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.747 - 9.747 - 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vilo. (199/13 46208 9.747 - 9.7							
Letras Internas del B.C.R.A. (no. 22/10/14 12029 23.186 - 23.186 23.186 Letras Internas del B.C.R.A. (no. 23/07/14 46255 21.633 - 21.633 21.633 1.633					-		
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 09/10/14					-		
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 297/091/4 46285 19.199 - 19.199 19.199 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 207/091/4 46285 19.199 18.808 - 18.808 18.808 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 60/091/3 46263 9.747 - 8.747 9.747 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 04/091/3 46263 9.747 - 48.768 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 04/091/3 46263 9.747 - 48.768 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 29/08/13 46263 9.747 - 48.768 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 1/1091/3 46263 9.747 - 48.768 Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 1/1091/3 46289 9.79.221					-		
Leiras Internas del B.C.R.A. no. (96/96/14 46533 9,747 - 9,747 9,747 9,747 9,747 9,747 1,748,1647 1	Letras Internas del B.C.R.A. Vto, 08/10/14				-		
Letras Internas del B.C.R.A. Vio. 06/09/14 46523 9,747 - 48,768 - 44,768 - 44,768 - 44,768 - 48,768 - 4					•		
Leiras Internas del B.C.R.A. Vto. 26/08/13 45289 - 19.221							
Letras Internas del B.C.R.A. Vlo. 1/109/13 4629 - 19.221 - 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.	Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 04/09/13	46263		-		-	•
Letras Internas del B.C.R.A. V10. 04/12/13				-		•	-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 18/09/13				-			
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 21/08/13 48272 9.794 Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 02/10/13 48213 9.837	Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 18/09/13			-			-
Letras Internas del B.C.R.A. Vto. 02/10/13 46213 - 9.837				7		-	-
Sublotal en instrumentos emitidos por el B.C.R.A. 993.765 191.306 1.084.243 1.08						-	
Sublotal en instrumentos emitidos por el B.C.R.A. 993.765 191.306 1.084.243 1.08				858.461		948.939	948.939
Total de títulos públicos 1.148.101 408.629 1.227.371 1.227.371 INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON COTIZACIÓN Representativos de capital Del país YPF S.A. 710 4.662 2.249 4.662 4.662 Total de Inversiones en títulos privados con cotización 4.662 2.249 4.662 4.662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 410.878 1.232.033 1.232.033	Subjetal en instrumentos emilidos nor el R.C.P. A					**********	***********
INVERSIONES EN TÍTULOS PRIVADOS CON GOTIZACIÓN Representativos de capital Del país YPF S.A. 710 4.662 2.249 4.662 4.662 4.662 2.249 4.662 4.662 Total de inversiones en títulos privados con cotización 4.662 2.249 4.662 4.662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 410.878 1.232.033 1.232.033	, '			******	*********		
Representativos de capital	·			1.146.101	400.029	1,227,377	1,22(.3/1
Del país YPF S.A. 710 4.662 2.249 4.662 4.662 4.662 1.662 Total de Inversiones en títulos privados con cotización 4.662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 1.162.763 1.162.763 1.162.763 1.162.763							
YPF S.A. 710 4.662 2.249 4.662 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td>•</td><td></td><td></td></t<>					•		
4,862 2,249 4,662 4,662 Total de Inversiones en títulos privados con cotización 4,862 2,249 4,662 4,662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1,152,763 410,878 1,232,033 1,232,032,032 1,232,033 1,232,032 1,232,033 1,232,033 1,232,03							,
Total de Inversiones en títulos privados con cotización 4.662 2.249 4.662 4.662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 410.878 1.232.033 1.232.033	YPF S.A.	710	1	4.662	2.249	4.662	4.662
Total de Inversiones en títulos privados con cotización 4.662 2.249 4.662 4.662 TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 410.878 1.232.033 1.232.033				4,682	2,249	4.662	4.662
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS 1.152.763 410.878 1.232.033 1.232.033							
SCHAR VARIOUS UNIVERSE EXECUSION	i otal de inversiones en titulos privados con colización			4.662	2.249	4,662	4,662
	TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				410.878	1.232.033	1.232.033
(1) Incluye saldos al 30 de Junio de 2014 de la "Tenencia" más "Préstamos" más "Compras contado a liquidar y a término" menos "Depósitos" menos "Ventas contado a liquidar y a término".	[ಶದಿಸವತ	**********	*******	582 00000
	(1) Incluye saldos al 30 de Junio de 2014 de la "Tenencia" más "Préstamos" más "Compras co	ntado a ilquidar y	a término" menos "De	pósitos" menos "	Ventas contado	a liquidar y a términ	o".

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informa de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.B.L. C.P. C.F.C. F.B. A.T. 1 - E 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

Por Comisión Fiscalizadora

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2014	30/06	/2013
CARTERA COMERCIAL			· · · · ·
En sifuación normal	2.854.504		2.438.604
Gon garantias y contragarantias preferidas "A"	332.133	303.576	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	309,070	236.563	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.213.301:	1.898.465	
Con seguimiento especial	1.560	<u> </u>	892
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	79	767	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.481	125	
One model and	9.061	, 	1.893
Con problemas Con garantías y contragarantías preferidas "A"	463	<u>.</u>	1.000
Con garantías y contragarantías preferidas "A" Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.899	298	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.699	1.595	
Sitt galatitias ili contragarantias preferidas	0.000	11000	
Con alto riesgo de insolvencia	11.709	<u> </u>	16.898
Con garantias y contragarantias preferidas "A"	190	5.010	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.228	5.302	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.291	6.586	
Irrecuperables	18.413	1	8.518
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	918	102	0.070
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.411	2.158	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.084	6.258	
Subtotal	2.895.24	,	2.466.805

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

- [[]/] //

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SXPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fişçalizadora

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2	2014	30/00	6/2013
CARTERA DE CONSUMO Y/O VIVIENDA				
Cumplimiento normal		3.194.403		2.231.886
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	45.221	0.110111100	56.076	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	448.171		565.752	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.701,011		1.610.058	
Offiguration in confidential provides				
Riesgo bajo		129,197		76.465
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	325		486	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	23.321		27.028	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	105.551		48.951	5 -
	i.	90.490		39.125
Riesgo medio	238	89.480	61	38.123
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	8.694		8.796	
Con garantias y contragarantias preferidas "B"	80.548		30.268	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	00.040		30.200	
Riesgo alto		94.374		42.627
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	536	L. A. T. JOHN C. A. P.	78	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.734		8.518	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	84.104		34.031	
Irrecuperables		66,481		39.157
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	496		259	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.950		10.278	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	53.035		28.620	
Irrecuperables por disposición técnica		315		2.681
Sin garantías ni contragarantías preferidas	315		2.681	
Oill galantas in consagarantas professas	* , -			
Subtotal		3.574.250		2,431.941
T-4-1 (4)		6.469.497		4.898.746
Total (1)		0,700,707		4.000,740
		30/06/2014		30/06/2013
(1) Incluye:		E 207 640		3,947,762
- Préstamos (antes de previsiones)		5.387.618		3.947.702
 Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización 		174		5,303
- Otros créditos por intermediación financiera – Otros comprendidos er	1	., .		
las normas de clasificación de deudores		185.921		63.297
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de previsiones)		711.900		696.103
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes		2.993		1.992
- Cuentas de orden contingentes deudoras - Otras comprendidas en la	as			
normas de clasificación de deudores		109.398	•	149.069
- Cuentas de orden contingentes acreedoras - Otras garantías otorgac		22.801		16.654
- Cuentas de orden contingentes acreedoras - Otras comprendidas en	las			40.500
normas de clasificación de deudores		48.692		18.566
Firmado a efectos de su identificación		6.469.497		4.898.746
con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN ASOCIADOS S.R. C.P.C.E.C.A.B.A/T° 1 - F° 13 1	d d			

11/1/1/0

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

GABRIEA SAPO) Gerense de Contaduri

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

		Financia	ciones	
	30/0	6/2014	30/06	6/2013
Número de clientes	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total	Saldo de deuda	Porcentaje sobre cartera total

- 10 mayores clientes	390.961	6%	362.733	7%
- 50 siguientes mayores clientes	924.138	14%	750.936	15%
- 100 siguientes mayores clientes	696.830	11%	614.620	13%
- Resto de clientes	4.457.568	69%	3.170.457	65%
Total (1)	6.469.497		4.898.746	

(1) Ver llamada (1) en Anexo B.

I)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E,C.A.B.A. To 1 - Fo 13

ANDREAN REY

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gorente de Contaduría

GUILLERM A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A PERDOMO

Sindico

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos)

				-lazos que restan	Piazos que restan para su vencimiento	D)		
	1.		Más de 1	Más de 3	Más de 6	Más de 12		
	Cartera	Hasta	mes y hasta	meses y hasta	meses y hasta	meses y hasta	Más de	
Concepto	vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	24 meses	Total
Sector público no financiero	1	283	i	E .	-		ι	283
Sector financiero	•	81.095	1.314	1.854	688	653	3.813	89.417
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	240.275	2.882.400	766.427	850.894	519.881	646.964	472.956	6.379.797
Total (1)	240.275	2.963.778	767.741	852.748	520.569	647.617	476.769	6.469.497
(1) Ver llamada (1) en Anexo B.								

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINA ASOCIÁDOS S.R.L. C.P.C.E.CA, JRA, T° 1-7° 13

ANDREA N. REY

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

Por Comisión Fisquizadora

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

ANEXO E	hlicado	Resultado del período / ejercicio		1.399		12.288 (493) 8.677 203.787 175	<± ⁹	3.627 4.580 17.743	
	onfable ng	Patrimonio c	1	4.647 39.625		74,919 182,144 24,899 265,120 3,281 40,936		1,329 21,733 37,682 222,104	
	o obetse or	Capital	· ·	2.000		23.599 322 1 242 15.000 1.100 1.100		700 1.000 16.650 39.139	
	Información sobre el emisor Datos del úttimo estado contable nublicado	Fecha de cierre del período / ejercicio		30-06-2014 30-06-2013		30-06-2013 31-12-2013 31-12-2013 31-12-2013 31-12-2014		31/12/2012 31/12/2013 30/06/2013 30/06/2013	AH
O DE 2014 Y 2013		Actividad principal		Fiduciario Financiero Olorgamiento de préstamos para compra de bienes		Transferencia Electrónica de Fondos y Valores y Actividades Conexás Otorgamiento de garantías reciprocas Mercado Valores Mobiliarios Servicios de Empresas Compensación electrónica Otorgamiento de garandas reciprocas		Inversora Administración Fondo de Garantía de Depósitos Fabricación de motovehiculos Holding - inversora	Por Comision Phraitzadora JORGE PERDONO
30 DE JUNI	30/06/2013	Importe		3.086 5.076 8.162		2.500 55.125 7 1.226 25 15.000 73.883		15 15 9.826	91.911
EDADES AL.	30/06/2014 30	Importe		4.414 4.672 9.086		2.500 69.424 7 7 1.188 26 15.000		15 10 15 9.826 9.866	760.097
-46 - DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES AL. 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Cifras expressadas en miles de pesos)	Acciones 30/06	Votos por acción Cantidad		1 1.903.728 1 883.250		1 1.071.716 1 5 1 384.000 1 13.313		1 2.290 1 13.592 1 66.717 1 1.956.935	Gabriel Arbort Gererre de Corradoría GUILERMO A CERVIÑO Pressidente
DE PARTIC	Acci	Valor nominal unitario				1.200		for the the	
DETALLE	ļ	Clase		Ordinarias Ordinarias		Ordinarias Ordinarias Ordinarias Ordinarias Ordinarias		Ordinarias Ordinarias Ordinarias Ordinarias	
DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.	Concepto	Denominación	- En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas - Controladas - Del país	Comaf Fituciano Financiero S.A. Gramit S.A. Subtotal controladas	 En empresas de servicios complementarios No Controladas Del país 	S.A. no S.G.R. Ablerto Electrónico S.A. Ablerto Electrónico S.A. Issadora Electrónica S.A. Issadora Electrónica S.A. Ilia General de Avales S.G.R. (Ex Macroaval S.G.R.) Ino controladas	– En otras sociedades - No Controladas - Del país	A. S.A. C.I.F.J. S.A.	Subtodial no controladas Total de Participaciones en otras sociedades Firmado a efectos algásti identificación con nuestro infampe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINI VASOCIADOS S.R.L. C.P. E.E.C.A.B.A.M. 1- F. 13 Contadora Pública U.B.A. Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T. 241 - F. 14
DENOMINACIÓN	Corre	Identificación	•	30-68729083-0 30-69729083-0	ī	30-60476635-7 30-70860384-4 33-62818915-9 30-592164-5 30-692284-78-5 30-70005280-6		30-68956430-6 30-68241561-3 30-50249857-2 30-68242714-7	Ę

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos)

				Depreciaciones del ejercicio		
	Valor residual			Años de		Valor residual
Concepto	at micro del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	asignados Importe	rfe	del ejercicio
BIENES DE USO						
Inmuebles	52.598	1.980	257	209	1.024	53.297
Mobiliario e instalaciones	9.154	2.870	. 1	9	1.382	10.642
Máguinas y equipos	8.101	13.930	ı	ιΩ	5.249	16.782
Vehículos	42	96	ı	ښ ښ	23	28
Diversos	2.411	2.723	ı	m	1.523	3.611
			and the state of t		***************************************	
Total	72.306	21.542	257		9.201	84.390
					11 11 11 11 11	
BIENES DIVERSOS						
Anticipo por compra de bienes	2.499	154	2.499		1	154
Obras de Arte	131	ŧ	B		ı	131
Bienes alguilados	66.169	344	1	20	888	65,625
Otros bienes diversos	2.744	7.798	7,450	ເດ	539	2.553

Total	71.543	8.296	9.949		1.427	68.463
		# 14 H H H H H H H H H H H H H H H H H H				11 11 11 11

Por Comisión Fisablizadora IORGE A PERDOMO

> GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

> > Social Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T* 241 – F* 14

ANDREA N. BE

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1-Fº 13

MOVIMIENTO DE BIENES INTANGIBLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Valor residual al cierre del ejercicio	25.428	25.428
ones	Importe	11.325	11.325
Amortizaciones del ejercicio	Años de vida útil asignados	3 y 5	
	Incorporaciones	20.556	20.556
	Valor residual al inicio del ejercicio	16.197	16.197
	Concepto	Gastos de organización y desarrollo	Total

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOGIADOS S.R.L. con nuestro informe de fecha 15-08-2014 Firmado a efectos de su identificación C.P.C.E.C.A.B.A.T-P-F' 13

ZANDREAN REY

Por Comisión Fisquíizadora

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

ANEXO H

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2	2014	30/06/	2013
Número de clientes	Saldo	Porcentaje sobre cartera total	Saldo	Porcentaje sobre cartera total
- 10 mayores clientes	1.406.958	22%	1.161.467	22%
- 50 siguientes mayores clientes	1.530.610	24%	1.283.220	24%
- 100 siguientes mayores clientes	553.423	9%	523.528	10%
- Resto de clientes	3.003.706	45%	2.333.081	44%
Total	6.494.697		5.301.296	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.F.Ç.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

GABRIEC SAPOT e Contaduría Gerente

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. FROOMO

APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPÓSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos)

			Plazos que restan para su vencimiento	oara su vencimien	to		
		Más de 1	Más de 3	Más de 6	Más de 12		
Concento	Hasta 1 mes	mes y hasta 3 meses	meses y hasta 6 meses	meses y hasta 12 meses	meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	Total
- Depósitos	4.816.537	1.043.499	529.676	104.524	461	1. B	6.494.697
 Otras Obligaciones por Intermediación Financiera: 	732.273	41.211	113.995	150.000	199.892	1	1.237.371
Banco Central de la República Argentina Bancos y Organismos Internacionales Obligaciones negociables no subordinadas Financiaciones recibidas de entidades financieras locales Otras	1.406 50.448 15.122 71.749 593.548	39.734	13.995	150.000	199.892	1 1 1 1	1.406 104.177 466.491 71.749 593.548
Total	5.548.810	1.084.710	643.671	254.524	200.353		7.732.068

con nuestro informe de fecha 15-98-2014 PISTRELLI, HENRY MARTINA 4450 CIÁDOS S.R.L. Firmado a efectos de su identificación C.P.C.E.C.A.B.A.T 1-F 13

Contadora-Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

ANDREA M. KEY

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 MOVIMIENTO DE PREVISIONES

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Saldos al		Disminuciones	ciones	Saldos al
	início				cierre del
Detalle	del ejercicio	Aumentos	Desafectaciones	Aplicaciones	ejercicio
Regularizadoras del Activo					
 Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización 	166.484	214.494	29.393	47.218	304.367
 Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización 	4.130	3.082	82	1.653	5.201
 Créditos por arrendamientos financieros - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización 	19.001	12.811	2.032	1.550	28.230
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	938	664	16	131	1.455
Total	190.553	231.051	31.799	50.552	339.253
Del Pasivo					
- Compromisos eventuales	1.505	1.047	I		2.552
- Otras contingencias (1)	20.754	19.754	J E	7.187	33.321
Total	22.259	20.801	3	7.187	35.873
	47 mm and 42 mm		 		
(1) La previsión por otras contingencias fue constituida para cubrir eventuales pérdidas del Banco.	para cubrir eventuales	pérdidas del Banco.			

con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. Firmado a efectos de su identificación

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 1-F 13

Contadora Pública U.B.A. ANDREAN. REX

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GUILLERMD A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acc	iones		Ca	apital Social (1)	
			Emiti	do	
Clase	Cantidad	Votos por acción	En circulación	En cartera	Total Integrado
Ordinarias nominativas no endosables, carturales o escritura	ales · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·				
- Clase A	12.113.706	5	12.114	<u> -</u>	12.114
- Clase B	24.594.493	1	24.451	143	24.594
Total			36,565	143	36.708

(1) El capital social se encuentra inscripto en el Registro Público de Comercio.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.B.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

NDREAN. REX

Socia

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO

Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	•							
			30/06	5/2014				30/06/2013
	Casa Matriz y			Tota	ales por mone	da		
<u></u>	Sucursales en el							
Rubros	País	<u>Total</u>	Dólar	Euro	Libra	Yen	Otras	Total
ACTIVO								
				45.534		004		550.000
Disponibilidades	500,358	500.358	483,986	15,674	19	604	75	558.306
Titulos públicos y privados	115,633	115.633	115,633	-	-		-	46.647
	477.746	477,746	477.746			_		419.988
Préstamos .	411.140	977.790	7/7.790					
Otros créditos por intermediación financiera	193.698	193,698	190,148	3.341	209		• .	42.271
Créditos por arrendamientos financieros	9,235	9,235	9.235		· · · · ·			14.537
Section 19 and 1								
Créditos diversos · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	13,986	13.986	13,986	-	~	. "	~	8.293
Partidas pendientes de Imputación	157	157	154	3	-	-	-	553
Total	1,310,813	1,310.813	1,290,888	19,018	228	604	 75	1,090.595
, ota	======	=======	======	******	======	======	======	======
PASIVO								
Depósitos	673.934	673.934	673,934	-	-	-	-	488.307
Office Alliandana has belormedically financiera	256.883	256.883	221.644	35.210	29	_	_	136.243
Otras obligaciones por intermediación financiera	200.003	200,000	221.044	55.210	25	_		100.2.0
Obligaciones diversas	2.477	2.477	2.476	1	-	-	•	2.282
Partidas pendientes de Imputación	190	190	166	24		-	_	13
								626.845
**************************************	933.484	933.484	898.220	35.235	29 ======		======	020,040
CUENTAS DE ORDEN								
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contrapartida)								
		010.000	045.040	0.000				306.208
- Contingentes	319.203	319.203	315.813	3.390	-	-	-	300,206
- De control	294,191	294.191	292.995	1.196	-	-	•	213,487
Total	613,394	613.394	608,808	4.586	-	-		519.695
	*=====	======	******				======	=======
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contrapartido	a)							
- Contingentes	62.060	62.060	61,313	747	-	-	-	27.817
Total	62.060	62.060	61.313	747		-	-	27.817
Total	======	======	======		======	======	******	#===##Z

Firmado a efectos de su Identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1_f° 13/

ANDREA N. REY

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEV SAPOT) Gerente de Comaduría

> GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Figcalizadora

JORGE AFFERDOMO

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/	30/06/2014		
Concepto	Situación normal	TOTAL	TOTAL	
1. Préstamos:	105.114	105.114	75.311	
Adelantos: - Con garantías y contragarantías preferidas "A" - Sin garantías preferidas	63.235 20.996 42.239	63.235 20.996 42.239	62.957 17.208 45.749	
Documentos: - Con garantías y contragarantías preferidas "A"	58 58	58 58		
Personales: - Sin garantias preferidas	197 197	197 197	-	
Tarjetas: - Sin garantias preferidas	1.237 1.237	1.237 1.237	886 886	
Otros: - Con garantías y contragarantías preferidas "A" - Sin garantías preferidas	40.387 21.500 18.887	40.387 21.500 18.887	11.468 650 10.818	
2. Otros créditos por intermediación financiera	1.070	1.070	123	
3. Créditos por arrendamientos financieros	341	341	768	
4. Responsabilidades eventuales	660	660	674	
5. Participaciones en otras sociedades	18.912	18.912	17.988	
Total	126.097	126.097	94.864	
Previsiones	1.065	1.065	762	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREAN. REY

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A.T° 241 – F° 14 GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	e a a a a a grand and a grand fire ear	the state of the s	A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR						
Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones realizadas	Activos Subyacentes	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contratación	Plazo Promedio Ponderado original pactada	Ponderado	Plazo Promedio Ponderado de Ilquidación de diferencia	Monto	
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda Extranjera	Diaria de diferencia	Mercado Abierto Electrónico S.A.	7	1	1	97,592	(a)
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda Extranjera	Diaria de diferencia	Mercado a término de Rosario S.A.	7	3	1	951,933	(a)
Forwards	Cobertura de moneda extranjera	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over the Counter - Residentes en el País - Sector no Financiero	6	6	1	87.020	(a)
Swaps	Cobertura de Tasa	Otros	Otras	Mercado Abierto Electrónico S.A.	23	10	30	187.500	
Operaciones de Pase	Intermediación- cuenta propia	Títulos Públicos	Con entrega del subyacente	Mercado Abjerto Electrónico S.A.	_	-	<u> </u>	90,478	

(a) La posición neta por cobertura de moneda extranjera de la entidad al 30 de junio de 2014 asciende a 407.

Firmado a efectos de su Identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Socia Contadora Pública Ú.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 - F° 14

GUILLERMO A. CERVIÑO Presider te

Por Comisión Fisgalizadora

CUADRO I

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	30/06/2014	30/06/2013
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo - Bancos y corresponsales - B.C.R.A Otras del país - Del exterior	245.298 1.194.918 1.114.423 5.977 74.518 1.440.216	177.983 1.017.767 952.596 749 64.422 1.195.750
B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS	and the second s	
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado - Tenencias registradas a costo más rendimiento - Instrumentos emitidos por el B.C.R.A Inversiones en títulos privados con cotización	111.096 43.564 993.765 4.662 1.153.087	217.635 110 191.308 2.249 411.302
C. PRÉSTAMOS (Anexo 1)		
- Al sector público no financiero - Al sector financiero	282 83.759	33 151.044
 Interfinancieros (call otorgados) Otras financiaciones a entidades financieras 	27.000	60.000
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar - Al sector privado no financiero y residentes en el exterior - Adelantos	52.332 4.427 5.303.577	85.962 5.082 <u>3.796.685</u>
Documentos Hipotecarios	674.580 608.424 28.831	610.072 565.200 16.401
 Prendarios Personales Tarjetas de crédito 	167.669 1.073.714 1.377.172	222.361 601.327 671.253
 Otros Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar Intereses documentados 	1.260.171 143.837	1.059.269 70.688
- Previsiones	(30.821) (304.367) 5.083.251	(19.886) (166.484) 3.781.278

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

> Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEUSAPOT Gererte de Contaduría

GUILLERMO A CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

	DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.		CUADRO I (Cont.)
		30/06/2014	30/06/2013
	D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
	 Banco Central de la República Argentina Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término Obligaciones negociables sin cotización (Anexo 1) Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo 1) Previsiones 	53.905 61.105 269.699 174 1.489 196.858 185.921 (5.201) 763.950	67.610 10.431 27.365 5.303 405 213.830 63.297 (4.130)
	E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS		
	Créditos por arrendamientos financieros (Anexo 1) Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexo 1) Previsiones	692.829 19.071 (28.230) 683.670	680.636 15.467 (19.001) 677.102
	F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
		102.683 102.683	88.825 88.825
	G. CRÉDITOS DIVERSOS	;	
	- Deudores por venta de bienes (Anexo 1) - Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal - Otros - Previsiones	2.993 137 150.387 (1.455) 152.062	1.992 153 79.161 (938) 80.368
	H. BIENES DE USO	84.393	72.311
	BIENES DIVERSOS	68.463	71.543
	J. BIENES INTANGIBLES		
)	Gastos de organización y desarrollo	25.428 25.428	16.197 16.197
)	K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN	763	1.491
	TOTAL DEL ACTIVO	9.557.966	6.780.278
4			

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDBEA OF REY
Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEV SAPOT)
Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

- 58 -		
DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.		CUADRO I (Cont.)
PASIVO	30/06/2014	30/06/2013
L. DEPÓSITOS		
 Sector público no financiero Sector financiero Sector privado no financiero y residentes en el exterior Cuentas corrientes Cajas de ahorro 	827.471 1.607 5.662.759 1.436.280 733.962	496.812 381 4.802.725 1.203.407 617.517
 Plazos fijos Cuentas de inversiones Otros Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar 	3.189.162 84.778 129.521 89.056 6.491.837	2.709.430 120.797 95.440 56.134 5.299.918
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
 Banco Central de la República Argentina Otras Bancos y Organismos Internacionales Obligaciones negociables no subordinadas Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término Financiaciones recibidas de entidades financieras locales Otras financiaciones de entidades financieras locales Intereses devengados a pagar Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término Otras Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar N. OBLIGACIONES DIVERSAS	1.406 1.406 103.919 449.892 223.161 90.496 71.749 70.367 1.382 168 592.642 17.763 1.551.196	531 43.256 175.555 13.090 24.486 36.627 36.252 375 124 363.411 6.189 663.269
- Honorarios - Otras O. PREVISIONES	30.300 389.959 420.259 35.873	7.040 94.413 101.453 22.259
P. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN		
Q. PARTICIPACIONES DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	3.900	2.214
TOTAL DEL PASIVO	8.503.298	6.089.275
PATRIMONIO NETO	1.054.668	691.003
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	9.557.966	6.780.278

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ANDREAN, REY Socia

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEV SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

JORGE A. PERDOMO SINDICO

CUADRO I (Cont.)

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS	30/06/2014	30/06/2013
DEUDORAS	6.101.449	4.520.942
CONTINGENTES	2.602,984	2,415,168
- Créditos obtenidos (saldos no utilizados)		2.714
- Garantías recibidas	2.422.093	2.228.165
- Otras comprendidas en las normas de clasificad		149.069
- Cuentas contingentes deudoras por contrapartion		35.220
DE CONTROL	4.000 #00	4.407.700
- Deudores clasificados irrecuperables	1.930.538	1.167.780
	231.913	182.264
- Otras	1.698.625	985.516
DE DERIVADOS	1.324.045	751.504
 Valor nocional de operaciones a término sin ent 	trega del subyacente 568.476	533.409
- Permuta de tasas de interés		101.500
- Cuentas de derivados deudoras por contrapartion	da 568.069	116.595
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	243.882	186.490
- Fondos en fideicomiso	243.882	186.490
	£70.002	100.730
ACREEDORAS	6.101.449	4.520.942
CONTINGENTES	2.602.984	2.415.168
- Otras garantías otorgadas comprendidas en las	normas de clasificación	
de deudores (Anexo 1)	22.801	16.654
 Otras comprendidas en las normas de clasificad 		18.566
- Cuentas contingentes acreedoras por contrapar	tida 2.531.491	2.379.948
DE CONTROL	1.930.538	1.167.780
- Cuentas de control acreedoras por contrapartida		1.167.780
DE DERIVADOS	4 204 045	754 504
 Valor nocional de operaciones a término sin ent 	1.324.045	751.504
		116.595
- Cuentas de derivados acreedores por contrapar	rtida 755.976	634.909
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA	243.882	186.490
 Cuentas de actividad fiduciaria acreedora por co 	ontrapartida 243.882	186.490

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su Identificación con nuestro informé de fécha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MÁRTIN 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

Gerente de

GUILLERMO A. CERVIÑO

Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

PERDOMO

Socia

Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 CUADRO I (Cont.)

JORGE A PERDOMO

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

K#	
30/06/2014	30/06/2013
30	12
****	25.690
	167.915
	93.062
	3.919
	121.370
207.856	113.823
190.594	147.240
642.415	274.032
228.113	106.334
2.	*
268,757	85.797
	24.890
	1.164.085
	1.104.000
, (4.400)	(4.000)
, ,	(1.663)
	(394.605)
	(2.669)
(19.728)	(4.027)
(76.818)	(23.942)
(18.459)	(19,165)
· -	(2)
(10.288)	(8.049)
` ,	(79.511)
	(533.633)
	(000.000)
1 340 038	630,452
1.040.000	
(225.300)	(105.993)
112.695	102.250
	41.126
	10.529
	290.136
	444,041
	444,041
(190.276)	(17.342)
(66.175)	(31.374)
(256.451)	(48.716)
Box Complete mcA.n.	dora
r W	
rwh i	yw.
	39 27,420 249,184 165,884 5,138 91,047 207,856 190,594 642,415 228,113 2 268,757 281,708 2.358,157 (1,103) (717,253) (4,202) (19,728) (76,818) (18,459) - (10,288) (170,268) (1,018,119) 1,340,038 (225,300) 112,695 57,448 14,246 397,763 582,152 (190,276) (66,175) (256,451)

. CERVIÑO

GUILLERMO A

Presidente

	30/06/2014	30/06/2013
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
- Gastos en personal	(465.11 [#] 4)	(336.863)
- Honorarios a directores y síndicos	(34.735)	(10.599)
- Otros honorarios	(56.977)	(28,465)
- Propaganda y publicidad	(27.774)	(31.136)
- Impuestos	(51.323)	(34.721)
- Depreciaciones de bienes de uso	(9.203)	(6.908)
Amortización de gastos de organización	(11.325)	(8.781)
- Otros gastos operativos	(160.024)	(116.646)
- Otros	(131.611)	(214.854)
- 0,100	(948,086)	(788.973)
	-	
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - GANANCIA	492.353	130.811
G. RESULTADO POR PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(71).	(4)
H. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	7.976	7.588
- Intereses punitorios - Intereses punitorios	13.698	8.294
- Créditos recuperados y previsiones desafectadas - Créditos recuperados y previsiones desafectadas	45.237	42.053
- Otras	41.740	22.473
— Utias	108.651	80,408
hapan kan hara kan kan kan kan kan kan kan kan kan ka	100.001	
I. PÉRDIDAS DIVERSAS		
- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	(7)	(23)
Cargo por incobrabilidad de Créditos diversos y por otras previsiones	(13.754)	(3.622)
 Amortización de diferencias por resoluciones judiciales 	(117)	(1.381)
- Depreciación y pérdida de bienes diversos	(1.427)	(1.257)
- Otras	(3.908)	(6.427)
	(19.213)	(12.710)
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO GANANCIAS Y A LA GANANCIA		
MÍNIMA PRESUNTA- GANANCIA	581.720	198.505
J. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	(218.055)	(57.227)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	363.665	141.278

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T* 1 - 5* 13

ANDREA N. REY
Socia
Coptadora Pública U.B.A

Contadora Pública V.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14 GABRIEC SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fistalizadora

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2014	30/06/2013
VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (1)	r#	
Efectivo al inicio del ejercicio	1.479.429	1.243.940
Efectivo at cierre del ejercicio	<u>1.928.106</u>	1.479.429
Aumento neto del efectivo	448.677	235.489
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
- Títulos públicos y privados	(346.754)	92.397
- Préstamos	(68.043)	(51,778)
- Al sector financiero	31.705	(2.253)
- Al sector público no financiero	(249)	133
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	(99.499)	(49.658)
- Otros créditos por intermediación financiera	(10.369)	153,513
- Créditos por arrendamientos financieros	171,618	105.562
- Depósitos	455.104	520.087
- Al-sector financiero	1,226	(2.045)
Al sector público no financiero	330,659	(5.017)
- Al sector privado no financiero y residentes del exterior	123.219	527.149
- Otras obligaciones por intermediación financiera	386,937	(4.237)
- Orras obligaciones por intermediación maniciera - Financiaciones del sector financiero - Interfinancieros (call recibidos)	(3,195)	(2.737)
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividades de financiación)	390.132	(1,500)
- Otras (excepto las obligaciones includas en actividades de initatiolación) - Cobros vinculados con ingresos por servicios	577,708	444,063
- Copros vinculados con ingresos por ser vicios	(256.451)	(48.716)
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(756,416)	(719.089)
- Gastos de administración pagados	(20.556)	(12.298)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	13,691	8,271
- Cobros netos por intereses punitorios	(117)	(1.381)
- Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(3.200)	(15.665)
- Otros pagos netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(180.460)	(78.648)
- Pagos netos por otras actividades operativas - Pago de los Impuestos a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta	(58.439)	(117.794)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	(95.747)	274.287
Actividades de inversión		
	(04.005)	(42.540)
Pagos netos por Bienes de Uso	(21.285)	(13.510)
- Cobros / (Pagos) netos por Bienes Diversos	17,808	(25.262)
- Otros pagos netos por actividades de inversión	(5.882)	(39.370)
Fiujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(9.359)	(78.142)
Actividades de financiación		
- Cobros / (Pagos) netos por:	308.688	(39.222)
- Obligaciones negociables no subordinadas	232,763	907
- Banco Central de la República Argentina	875	(208)
- Banco y organismos internacionales	60,663	(31,461)
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	14.387	(8.460
- Otros pagos netos por actividades de financiación	(23.701)	(7.243)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	284,987	(46,465
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	268.796	85,809
Aumento neto del efectivo	448,677	235.489

(1) Se consideraron "Efectivo" a las Disponibilidades, Títulos Públicos y Préstamos, con vencimiento menor a 30 días. (Ver nota 1.5. a los estados contables individuales)

Las notas 1 y 2 y el Anexo 1 del Cuadro I que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

> ANOREA P. REY Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14

GABRIEL SAPOT Gerente de Contadurí

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Por Comisión Fiscalizadora

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDAD CONTROLADA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y SOCIEDAD CONTROLADA

De acuerdo con los procedimientos establecidos por el B.C.R.A., Banco Comafi S.A. ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 y 2013 con los estados de situación patrimonial y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes al 30 de junio de 2014 y 2013 de Comafi Fiduciario Financiero S.A.

Los estados contables de la sociedad controlada mencionada en el párrafo anterior han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco Comafi S.A. para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a la valuación de activos y pasivos, medición de resultados y procedimiento de reexpresión de acuerdo con lo detallado en la nota 1. a los estados contables individuales de Banco Comafi S.A.

El detalle de la participación que posee Banco Comafi S.A. en su sociedad controlada al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Acc	ciones	Porcentaje sobre		
Sociedad	Tipo	Cantidad	Capital Social	Votos Posibles	
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	(A)	1.903.728	95%	95%	

(A) Ordinarias nominativas no endosables.

Adicionalmente, el detalle de activos y pasivos al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

Sociedad	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	5.801	1.154	4.647

2. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Respecto de los bienes de disponibilidad restringida de la Entidad, ver el detalle en nota 5. a los estados contables individuales.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 1 - F° 13

0.1.0.2.0.7.0.7.7. 1-1-10

Socia
Contadora Pública U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°241 – F°14

GABRIEL SAPOT Gerenie de Contaduria

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CUADRO I (cont.) ANEXO 1

DENOMINACIÓN DE LA ENTIDAD: BANCO COMAFI S.A.

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2014	30/06/	30/06/2013	
CARTERA COMERCIAL				
En situación normal	2.854.	504	2.438.604	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	332.133	303.576		
Con garantlas y contragarantlas preferidas "B"	309.070	236.563		
Sin garantlas ni contragarantlas preferidas	2.213.301	1.898.465	•	
	. 4, ****			
Con segulmiento especial	1.	560_	892	
En observación				
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	79	767		
Sin garantlas ni contragarantlas preferidas	1.481	125		
		004	4.000	
Con problemas		.061	1.893	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	463	-		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.899	298 1.595		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.699	1,090		
Con alto riesgo de insolvencia	11	.709	16.898	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	190	5.010	10.000	
Con garantias y contragarantias preferidas "B"	1.228	5.302		
Sin garantias ni contragarantias preferidas	10.291	6.586		
Offi garantide in contragarantiae preferidae	(5.25)			
Irrecuperables	18	.413	8.518	
Con garantias y contragarantias preferidas "A"	918	102		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2,411	2.158		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.084	6.258		
Subtotal	2.895	.247	2.466.805	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-08-2014 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Socia Contadora Pública U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 242

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CUADRO I (cont.) ANEXO 1 (cont.)

CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06	30/06/2014		30/06/2013	
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA					
Cumplimiento normal		3.194.403		2.231.886	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	45,221		56.076		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	448.171		565.752		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.701.011		1.610.058		
Riesgo bajo		129.197	_	76,465	
Con garantias y contragarantias preferidas "A"	325		486	4	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	23.321		27.028		
Sin garantias ni contragarantias preferidas	105.551	11.11	48.951		
		00.400		00 405	
Riesgo medio	500	89.480		39.125	
Con garantias y contragarantias preferidas "A"	238		61		
Con garantias y contragarantias preferidas "B"	8.694		8.796		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	80.548		30.268		
Riesgo alto		94.374		42.627	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	536		78		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.734		8.518		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	84.104		34.031		
On garantas in contragarantas profesiaas	51.151		0 1100 1		
Irrecuperables		66.481	_	39,157	
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	496		259		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	12.950		10.278		
Sin garantlas ni contragarantias preferidas	53.035		28. 6 20		
		545		0.004	
Irrecuperables por disposición técnica	245	315	2.681	2.681	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	315		2.001		
Subtotal	,	3.574,250	-	2.431.941	
Total (1)		6.469.497	:	4.898.746	
(1) Incluye:					
- Préstamos (antes de previsiones)		5.387.618		3.947.762	
- Otros créditos por intermediación financiera - Obligaciones					
negociables sin cotización		174		5,303	
- Otros créditos por intermediación financiera - Otros comprend	idos en				
las normas de clasificación de deudores		185.921		63.297	
- Créditos por arrendamientos financieros (antes de previsiones)	711.900		696.103	
- Créditos diversos - Deudores por venta de bienes		2.993		1,992	
 Cuentas de orden contingentes deudoras – Otras comprendida 	as en las				
normas de clasificación de deudores		109.398		149.069	
 Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras garantias o 		22.801		16.654	
 Cuentas de orden contingentes acreedoras – Otras comprendi 	das en las				
normas de clasificación de deudores		48.692		18.566	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		6.469.497		4.898.746	
Firmado a efectos de su jdentificación	ĝ		•		
con nuestro informe de fecha 15-08-2014	\ ~8 ³	<i>X</i>		•	
PISTRELLI, HENRY MARTINY ASOCIADOS S.R.L.	C NG IEINE	POF			
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13	Carantaldacy	ntaduría			
1/1/1/1/1/1//	Gerente de Co).	_		-11 - 1
ANDREAN, REY)	Ро	r Comisión Fisc	alizadora
Socia Socia	- W-	CERVIÑO		141	Vandou
Contadora Pública U.B.A.	GUILLERMO A			/ī'Y'	7-100
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 – F° 14	Preside	nte		JORGE A./FERI	OMO
On resident about 1 ETE ET	,			Síndico	
				V	

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 (INFORMACIÓN NO AUDITADA)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	lmporte
Resultados no asignados	363.665
A Reserva Legal (20% s/ 363.665)	72.733
Subtotal	290.932
Saldo distribuible (1)	
Resultados distribuidos	
Resultados no distribuídos	290.932

(1) Corresponde al menor importe entre el subtotal y el que surge de calcular el exceso de integración de capital mínimo al 30.06.2014 respecto de la exigencia a dicha fecha, considerando adicionalmente, las restricciones detalladas en la nota 16. conforme a lo establecido por el T.O. de "Distribución de Resultados".

> GABRIEL SAPOT Gerente de Contaduría

GUILLERMO A. CERVIÑO Presidente Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de agosto de 2014

A los Señores Accionistas de Banco Comafi S.A. Av. Pte. Roque Sáenz Peña 660, piso 3° Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ref.: Informe de revisión de Estados Contables.

De nuestra consideración:

- 1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la ley 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial adjunto de BANCO COMAFI S.A. al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad del Directorio de la Entidad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el siguiente punto.
- 2. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y con la "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Entidad.

- 3. Tal como se menciona en la nota 3 a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1 han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen y cuantifican en la mencionada nota 3 a los estados contables adjuntos.
- 4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe de fecha 15 de agosto de 2014 que emitió la Contadora Andrea N. Rey (socia de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), los estados contables mencionados en el punto 1. presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de BANCO COMAFI S.A. al 30 de junio de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas del B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el punto 3 anterior, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
- 5. Informamos, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes:, que:

Ð

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1, así como el inventario, se encuentran asentados en el libro de Inventarios y Balances y han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales, del B.C.R.A. y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

- c) Hemos revisado la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, aprobada por el Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia.
- d) Hemos controlado el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2º de la Resolución General 20/2004 de la Inspección General de Justicia.
- e) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General Nº 368 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo cuarto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el BCRA con supremacía sobre las contables profesionales.
- f) En relación a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida dispuestas en la Sección III del Capítulo I del Título VI de la Resolución General 622/2013, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información contenida en la nota 6. a los estados contables individuales al 30 de junio de 2014.

Por la Comisión Fiscalizadora

Jorge Alejandro Perdomo Síndico Titular