



Building a better
working world

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de mayo 487 - C1002AB1
Buenos Aires - Argentina

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

INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. N° 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA RG N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

A los Señores Directores de
BANCO COMAFI S.A.
C.U.I.T.: 30-60473101-8
Domicilio legal: Roque Sáenz Peña 660
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. A vuestro pedido, en nuestro carácter de auditores externos de BANCO COMAFI S.A. (la Entidad), emitimos el presente informe especial sobre la información contenida en los apartados 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa", correspondiente a los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.)" adjuntas. Dicha información, firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial, es responsabilidad de la Dirección de la Entidad y es presentada por la misma para cumplimentar las normas de la C.N.V.
2. Hemos auditado los estados contables individuales y consolidados de BANCO COMAFI S.A. por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, sobre los cuales emitimos nuestros informes de auditoría de fechas 15 de agosto de 2014, 15 de agosto de 2013, 21 de agosto de 2012, 18 de agosto de 2011 y 18 de agosto de 2010, respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos juntamente con este informe especial.
3. Nuestro trabajo sobre la información mencionada en el párrafo 1. consistió en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa" y en los puntos 7.I a 7.V y 7.VII de la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la RG N° 622 de la C.N.V.", surja de los estados contables mencionados en el párrafo 2.



Building a better
working world

- 2 -

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
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

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

1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

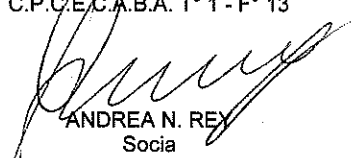
(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

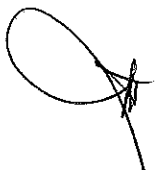
- En el último trimestre del ejercicio 2013-2014 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 50.867.- que representa un aumento de un 34% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de junio de 2013 y una disminución de un 70% con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2014.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de Junio de 2014 la suma de \$ 6.469.497.- aumentando en un 32% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 62% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de un 9% con respecto al trimestre anterior.
- ✓ Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 2.618.555.- al 30 de junio de 2014.

Las financiaciones aumentaron en un 75% con respecto al 30 de junio de 2013, y en un 9% con respecto al trimestre cerrado el 31 de marzo de 2014.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 46% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 13% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. GERVIÑO
Presidente

Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

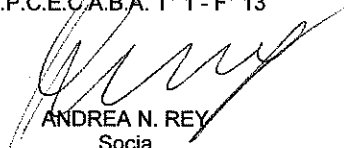
Tipo de Financiaci3nes	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Personales	1.073.714	601.327	259.171	234.775	193.158
Tarjetas de crédito	1.377.172	671.253	546.964	461.659	376.837
Prendarios	167.669	222.361	210.755	212.030	172.059
Total de Financiaci3nes a Individuos	2.618.555	1.494.941	1.016.890	908.464	742.054

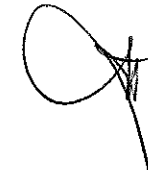
- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$1.978.858.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Este total representa un aumento de un 19% con respecto al 30 de junio de 2013, y un 6% más respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de marzo de 2014.

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Adelantos	674.580	610.072	677.106	330.181	265.656
Otros Prestamos	695.854	482.219	313.179	227.360	98.302
Documentos	608.424	565.200	345.701	342.082	182.853
Total de préstamos y descuentos a empresas	1.978.858	1.657.491	1.335.986	899.623	546.811

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

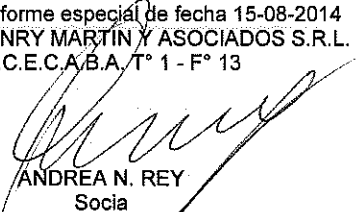
- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 74% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 1% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 12% del total del activo, la cual disminuye a 2% sin considerar LEBACs y NOBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$ 101.402.- representando un aumento de un 26% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 488% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 683.670.- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.
- Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan un aumento de un 1% respecto al 30 de junio de 2013 y una disminución de un 3% respecto del trimestre anterior.

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Créditos por arrendamiento financiero	683.670	677.102	639.450	509.839	354.821
TOTAL	683.670	677.102	639.450	509.839	354.821

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

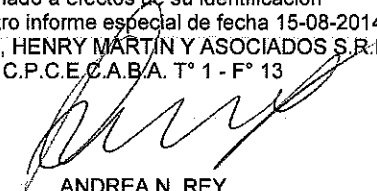
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 34% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 20% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$6.491.837.-
- Este total representa un aumento de un 22% con respecto al 30 de junio de 2013 y un 2% menos con respecto al trimestre cerrado el 31 de marzo de 2014.

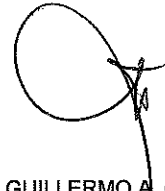
Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada ejercicio)

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Sector Público	827.471	496.812	501.829	690.508	550.110
Sector Financiero	1.607	381	2.426	4.631	2.014
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	5.662.759	4.802.725	3.860.141	3.082.982	2.245.089
TOTAL	6.491.837	5.299.918	4.364.396	3.778.121	2.797.213

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 4.015.726.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 24% con respecto al 30 de junio de 2013, y un 3% menos respecto del trimestre anterior.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 95% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 7% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

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

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Sector Público	741.786	426.373	455.356	658.134	498.849
Sector Privado	3.173.616	2.594.439	1.982.745	1.680.501	1.313.254
Cuentas de Inversión	84.778	120.797	97.310	55.100	51.493
Títulos Públicos	15.546	115.033	235.489	33.230	28.382
TOTAL	4.015.726	3.256.642	2.770.900	2.426.965	1.891.978

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 48% y equivale a \$ 342.828.-

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.054.668.- lo que representa un aumento de un 53% con respecto al 30 de junio de 2013.

- **Calificaciones**

➤ **Fitch Ratings Argentina**

Fitch Ratings mantuvo la calificación de Banco Comafi en A+ (arg), para el endeudamiento a largo plazo y en A1 (arg) para el endeudamiento de corto plazo, que corresponde al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país.

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

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: Ba2.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: Baa1.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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

GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

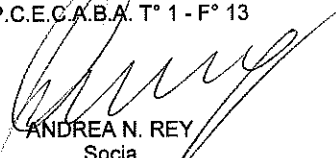
- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de junio de 2014 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 8,1327 / US\$ 1,0); y (\$ 11,1365170 / EURO 1,0).

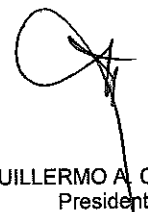
Todas las cifras se encuentran expresadas en miles de pesos, excepto indicación en contrario.

2- Estructura Patrimonial Comparativa

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
(En miles de pesos)					
Total de Activo	9.557.966	6.780.278	5.866.662	4.994.880	3.834.241
Total de Pasivo	8.503.065	6.089.113	5.316.433	4.575.492	3.487.104
Participación de terceros	233	162	157	157	154
Patrimonio Neto	1.054.668	691.003	550.072	419.231	346.983
Total	9.557.966	6.780.278	5.866.662	4.994.880	3.834.241

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

3- Estructura de Resultados Comparativa

30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
(En miles de pesos)				

Ingresos Financieros	2.358.157	1.164.085	840.035	607.167	514.746
Egresos Financieros	-1.018.119	-533.633	-386.383	-275.970	-253.191
Margen Bruto	1.340.038	630.452	453.652	331.197	261.555
Cargo por incobrabilidad	-225.300	-105.993	-114.736	-47.050	-49.547
Ingresos por servicios	582.152	444.041	344.226	261.756	207.365
Egresos por servicios	-256.451	-48.716	-35.599	-24.408	-17.673
Gastos de administración	-948.086	-788.973	-567.716	-423.291	-329.250
Resultado Operativo	492.353	130.811	79.827	98.204	72.450
Resultado Participación de terceros	-71	-4	-2	-3	10
Ingresos/egresos diversos netos	89.438	67.698	144.047	55.432	54.694
Resultado antes de Impuesto	581.720	198.505	223.872	153.633	127.154
Impuesto a las Ganancias	-218.055	-57.227	-92.000	-51.291	-42.009
Resultado Neto	363.665	141.278	131.872	102.342	85.145

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

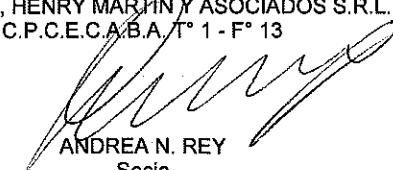
30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
(En miles de pesos)				

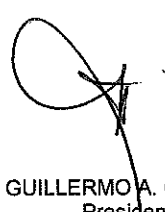
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(95.747)	274.287	159.906	93.150	277.821
--	----------	---------	---------	--------	---------

Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(9.359)	(78.142)	(18.142)	(4.340)	(7.923)
--	---------	----------	----------	---------	---------

Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	284.987	(46.465)	58.694	34.854	(101.294)
---	---------	----------	--------	--------	-----------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
------------	------------	------------	------------	------------

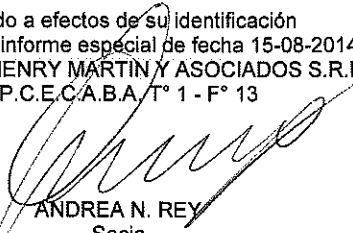
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	268.796	85.809	46.079	31.494	17.889
--	---------	--------	--------	--------	--------

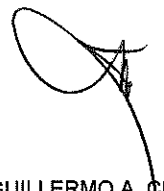
5- Índices Comparativos

Índices	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
---------	------------	------------	------------	------------	------------

Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	4,23%	2,23%	2,43%	2,32%	2,34%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	51,24%	25,68%	31,46%	29,49%	29,16%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,85%	9,81%	8,92%	8,68%	8,77%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,17%	10,88%	9,80%	9,50%	9,62%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	8	9	10	11	10
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	41,11%	30,32%	35,03%	29,31%	35,58%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	59,89%	65,76%	60,17%	63,60%	55,81%
Depósitos sobre pasivos	72,75%	87,04%	82,09%	82,57%	80,21%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	1,88%	2,36%	1,98%	2,02%	2,50%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe especial 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

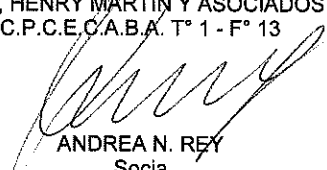
6- Datos Estadísticos Comparativos

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Financiaciones (cantidad)	559.912	432.270	406.183	405.496	376.883
Financiaciones (pesos)	6.566.094	5.072.518	3.953.985	3.536.963	2.410.183
Cuentas Corrientes (cantidad)	23.551	20.928	19.041	18.890	13.004
Cuentas Corrientes (pesos)	1.597.595	1.406.677	969.168	739.889	500.441
Caja de ahorro (cantidad)	185.073	180.907	170.782	133.729	138.640
Caja de ahorro (pesos)	741.984	623.297	557.678	553.663	364.052
Plazo Fijo (cantidad)	21.504	20.437	19.512	19.963	17.699
Plazo Fijo (pesos)	4.174.687	3.252.164	2.604.492	2.447.357	1.894.058

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

En relación con la información requerida por las normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados contables de la Entidad al 30 de junio de 2014, según corresponda lo cual será especificado en la presente nota. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad

La Entidad no ha estado afectada por regímenes jurídicos específicos o significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones. Asimismo no han existido modificaciones significativas en las actividades de la Entidad o circunstancias similares que afecten la comparabilidad de sus estados contables con los presentados en ejercicios anteriores.

Clasificación de los saldos de créditos y deudas

La Entidad expone en los Anexos "D" e "I" la apertura por plazo de las Financiaciones y la apertura por plazo de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables no subordinadas, por cuanto esta información debe ser analizada en forma conjunta con los referidos Anexos.

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

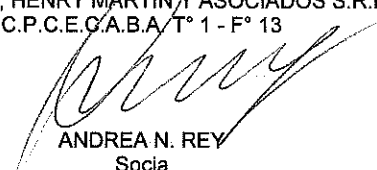
Los saldos en moneda extranjera, son expuestos en el Anexo "L" a los estados contables de la Entidad. Los saldos en especies son expuestas en el Anexo "A" a los estados contables de la Entidad.

En el Anexo "B" a los Estados Contables de la Entidad se exponen la clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas. Dichas situaciones corresponden a la clasificación determinada por el B.C.R.A. en materia de agrupamiento de los clientes en orden decreciente de calidad, en razón directa al riesgo de incobrabilidad que se deriva de las situaciones que presentan. La Entidad ha optado, de acuerdo a lo previsto en el Anexo II - Previsiones mínimas, punto 2.2.2. "Tratamiento de intereses devengados" de la normativa del B.C.R.A., por la interrupción del devengamiento de intereses para aquellos clientes cuya situación sea "situación 3 o superior".

Sociedades Art. 33 de la Ley N° 19.550

El porcentaje de participación al 30 de junio de 2014 en sociedades controladas y con influencia significativa, en el capital y total de votos es el siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

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

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

Financiamiento a directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora

La Entidad expone en el Anexo "N" a los Estados Contables la asistencia a vinculados. De acuerdo a lo dispuesto por el B.C.R.A. en sus Comunicaciones "A" 49 (OPRAC 1), el Directorio de la Entidad y su Comisión fiscalizadora, mensualmente informan respecto del cumplimiento en materia de asistencia a vinculados por parte de la Entidad.

II. Inventario físico de los bienes de cambio

Atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

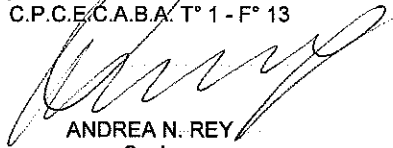
III. Valores corrientes

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

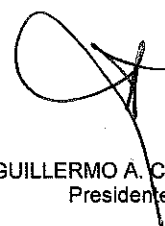
IV. Participación en otras sociedades

La Entidad expone las participaciones en otras sociedades en el Anexo "E" a sus Estados Contables, no correspondiendo clasificar ninguna de ellas dentro del exceso admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 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



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

V. Valores recuperables

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

VI. Seguros

A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles:

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto Asegurado	Valor contable
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	\$ 416	\$ 58
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 198.130	\$ 53.297
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.311	U\$S 1.600

VII. Contingencias positivas y negativas

La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiamientos, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. y las políticas de provisionamiento de la Entidad referidas a la constitución de provisiones sobre financiamientos, según análisis del Directorio de la Entidad.

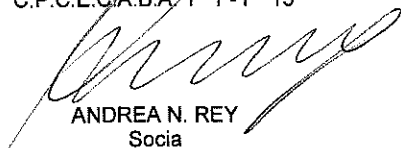
La Entidad no posee situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

En la nota 16 a los Estados Contables de la Entidad se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

8- Perspectivas para el siguiente ejercicio

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.

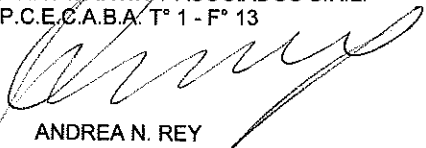
Por su parte la expansión monetaria seguirá siendo una fuente adicional de financiamiento público, en particular en un escenario de restricción externa, lo cual llevará al Banco Central a tener que realizar un esfuerzo extra de esterilización de modo tal que dicha emisión no se traslade a los precios.

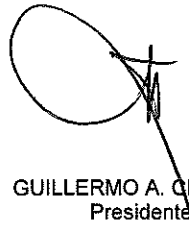
Si bien en los últimos años el sistema financiero ha mantenido los niveles de morosidad en sus mínimos históricos, una economía menos dinámica en la que eventualmente el crédito comience a verse restringido tanto por motivos precautorios como por un descenso en la demanda de crédito, incrementaría la 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 provisionamiento.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial 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


GUILLERMO A. GERVIÑO
Presidente