



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002ABH  
Buenos Aires - Argentina

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

## **INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDAS POR LOS ART. N° 4 Y 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS (N.T. 2013) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

### **1. Objeto del encargo**

Hemos sido contratados por BANCO COMAFI S.A. ("la Entidad") para emitir un informe especial requerido por la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) en relación con la información contenida en la "Reseña Informativa e Información adicional requeridas por los Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de las normas (N.T. 2013) de la C.N.V." al 31 de diciembre de 2018, que es presentada por la Entidad juntamente con los estados financieros consolidados para cumplimentar las normas de la C.N.V., y que adjuntamos firmada al solo efecto de su identificación con este informe especial.

### **2. Responsabilidad de la Dirección**

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de la información objeto del encargo mencionada en el párrafo 1, y del cumplimiento de las normas pertinentes de la C.N.V.

### **3. Responsabilidad del contador público**

Nuestra responsabilidad consiste en la emisión del presente informe especial, basado en nuestra tarea profesional, que se detalla en el párrafo siguiente, para cumplir con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

### **4. Tarea profesional**

Nuestra tarea profesional fue desarrollada de conformidad con las normas sobre informes especiales establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("RT 37") y consistió en la aplicación de ciertos procedimientos necesarios para verificar el cumplimiento por parte de la Entidad con los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1. La RT 37 exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos nuestra tarea de forma tal que nos permita emitir el presente informe especial.

En consecuencia, nuestro trabajo sobre la información objeto del encargo no constituye una auditoría, una revisión, ni otro encargo de aseguramiento.



Building a better  
working world

-2-

Previamente hemos auditado los estados financieros consolidados de la Entidad, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes del auditor de fecha 8 de marzo de 2019 y 16 de febrero de 2018, respectivamente, a los cuales nos remitimos, y que deben ser leídos juntamente con este informe.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por la Entidad. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos realizados consistieron únicamente en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3, 4, 7.1 a 7.8 y 7.10 a 7.13 de la "Reseña Informativa e Información adicional requeridas por los Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de las normas (N.T. 2013) de la C.N.V.", surja de los correspondientes estados financieros consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, mencionados anteriormente. y/o de otra documentación soporte proporcionada por la Entidad.

## 5. Manifestación profesional

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en el párrafo precedente, informamos que de las verificaciones realizadas sobre la información objeto del encargo, no surgieron hallazgos que afecten el cumplimiento por parte de la Entidad de los requerimientos de la C.N.V. mencionados en el párrafo 1.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
8 de marzo de 2019

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

IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

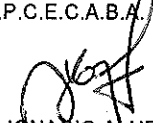
**Reseña Informativa e Información adicional requerida por el Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV, de la RG N° 622 de la Comisión Nacional de Valores**

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco Comafi S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con las excepciones detalladas en la Nota 2.1. a los mencionados estados financieros, las cuales comprenden lo siguiente: (a) exclusión transitoria de la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", (b) diferencias en el criterio de registración aplicado a la llave negativa en comparación con lo indicado por la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y (c) exclusión transitoria de la aplicación de la NIC 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea. En consecuencia, estas excepciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas anteriores emitidas por el BCRA. Consecuentemente, la información financiera correspondiente a ejercicios anteriores, incluida con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en la Comunicación "A" 6324 y modificatorias del BCRA.

En nota 2.5. a los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, se informa el detalle de las conciliaciones entre las normas anteriores del BCRA y el nuevo marco contable basado en las NIIF adoptado por el BCRA, mediante la Comunicación "A" 6114 y complementarias.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



IGNACIO A. HECQUET  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222



GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 1- Actividades de Banco Comafi S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- Al 31 de diciembre de 2018 se registró una ganancia después de impuestos de \$625.073.- que representa un aumento del 26% con respecto al ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 se reconoció una ganancia en el Otro Resultado Integral de \$ 593.257, que representa un aumento del 262% con respecto al ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2017.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de préstamos y otras financiaciones alcanzando al 31 de diciembre de 2018 la suma de \$ 26.897.884.- aumentando en un 41% con respecto al ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento del 33% con respecto al ejercicio anterior.

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

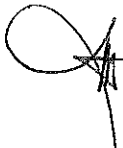
Tipo de Financiaciones	31/12/2018	31/12/2017	Variación (%)
Personales	5.376.938	3.321.197	62%
Tarjetas de crédito	4.129.418	2.865.879	44%
Prendarios	73.481	28.749	156%
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>9.579.837</b>	<b>6.215.825</b>	<b>54%</b>

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento del 103% comparado con el ejercicio anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro Informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIA HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

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

Tipo de Financiaciones	31/12/2018	31/12/2017	Variación (%)
Adelantos	1.559.387	1.547.537	1%
Documentos	1.402.016	1.667.568	-16%
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>2.961.403</b>	<b>3.215.105</b>	<b>-8%</b>

- Los intereses por adelantos y documentos registran un aumento del 102% comparado con el ejercicio anterior.


## Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 13% del total del activo, la cual incluye las Letras emitidas por el B.C.R.A. (LELIQ).
- El resultado por títulos públicos registra aumento de un 167% con respecto al ejercicio anterior.

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

	31/12/2018	31/12/2017	Variación (%)
Arrendamientos Financieros	3.944.630	2.281.770	73%
<b>TOTAL</b>	<b>3.944.630</b>	<b>2.281.770</b>	<b>73%</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

- El ingreso por operaciones de leasing arroja un aumento del 99% con respecto al ejercicio anterior.

### Evolución de Depósitos (En miles de pesos)

	31/12/2018	31/12/2017	Variación (%)
<b>Sector Público</b>	783.157	297.660	163%
<b>Sector Financiero</b>	1.595	41.681	-96%
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	34.180.448	19.179.854	78%
<b>TOTAL</b>	<b>34.965.200</b>	<b>19.519.195</b>	<b>79%</b>

- El resultado de intereses por depósitos arroja un aumento del 91% con respecto al ejercicio anterior.

### Evolución de emisión de Obligaciones Negociables no Subordinadas (En miles de pesos)


	31/12/2018	31/12/2017	Variación (%)
<b>Obligaciones Negociables no Subordinadas</b>	2.014.200	1.796.054	12%
<b>TOTAL</b>	<b>2.014.200</b>	<b>1.796.054</b>	<b>12%</b>

- Los intereses por obligaciones negociables arrojan un aumento del 199% con respecto al ejercicio anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## **Evolución del Patrimonio Neto** (En miles de pesos)

- La Entidad presenta exceso de cumplimiento sobre el capital regulatorio.
- El Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 asciende a la suma de \$ 4.860.444 (incluye Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras por \$ 497) lo que representa un aumento de un 30% con respecto al 31 de diciembre de 2017.

- Calificaciones

- **Fitch Ratings Argentina**

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

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

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: Baa1.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: A3.ar

Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de diciembre de 2018 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$37,8083/ US\$ 1,0); y (\$43,1665/ EURO 1,0).

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



**IGNACIO A. HECQUET**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222



**GUILLERMO A. CERVIÑO**  
Presidente


## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

	31/12/2018	31/12/2017
	(En miles de pesos)	
<b>Total de Activo</b>	<b>48.821.473</b>	<b>30.458.737</b>
<b>Total de Pasivo</b>	<b>43.961.029</b>	<b>26.718.373</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>497</b>	<b>381</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.859.947</b>	<b>3.739.983</b>
<b>Total de Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>48.821.473</b>	<b>30.458.737</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERRIÑO  
Presidente



### 3- Estructura de Resultados Comparativa

	31/12/2018	31/12/2017
	(En miles de pesos)	
Ingresos por intereses	6.921.767	3.514.438
Egresos por intereses	(4.808.981)	(1.922.569)
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>2.112.786</b>	<b>1.591.869</b>
Ingresos por comisiones	1.701.073	1.194.010
Egresos por comisiones	(278.591)	(190.498)
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>1.422.482</b>	<b>1.003.512</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.342.956	660.504
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	53.040	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	768.014	321.066
Otros ingresos operativos	700.780	388.989
Cargo por incobrabilidad	(1.416.560)	(516.303)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>4.983.498</b>	<b>3.449.637</b>
Beneficios al personal	(1.937.684)	(1.360.040)
Gastos de administración	(1.635.334)	(1.145.017)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(119.927)	(64.591)
Otros gastos operativos	(865.527)	(511.808)
<b>Resultado operativo</b>	<b>425.026</b>	<b>368.181</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	265.852	194.715
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades que continúan</b>	<b>690.878</b>	<b>562.896</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(65.805)	(68.719)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>625.073</b>	<b>494.177</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>625.073</b>	<b>494.177</b>
<b>Total Otro Resultado Integral</b>	<b>593.257</b>	<b>163.710</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.218.330</b>	<b>657.887</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/12/2018	31/12/2017
	(En miles de pesos)	
<b>Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas</b>	7.948.142	(759.396)
<b>Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión</b>	(43.807)	(353.628)
<b>Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación</b>	192.734	1.584.344
<b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio</b>	768.014	319.476
<b>Total de la variación de los flujos de efectivo</b>	8.865.083	790.796

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/12/2018	31/12/2017
<b>Índices de Rentabilidad</b>		
Retorno sobre activo promedio	1,58%	1,62%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	14,54%	13,21%
<b>Índices de solvencia</b>		
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,85%	12,28%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	12,17%	14,00%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	9	7
<b>Índices de Liquidez</b>		
Activos líquidos sobre depósitos	46,03%	35,86%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	63,17%	70,14%
Depósitos sobre pasivos	79,54%	73,06%
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Índice de inmovilización del capital</b>		
Activo fijo sobre total de activo	5,32%	5,66%

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERRIÑO  
Presidente

## 6- Datos Estadísticos Comparativos

	31/12/2018	31/12/2017
Financiaciones (cantidad)	836.377	526.344
Financiaciones (pesos)	30.890.931	19.801.582
Cuentas Corrientes (cantidad)	33.732	33.516
Cuentas Corrientes (pesos)	12.048.697	5.493.810
Caja de ahorro (cantidad)	278.152	254.561
Caja de ahorro (pesos)	9.235.546	5.268.313
Plazo Fijo (cantidad)	29.159	28.594
Plazo Fijo (pesos)	13.609.153	8.833.876

## 7- Información adicional requerida por el Art. N° 4 y 12, Capítulo III, Título IV de la RG N°622 de la C.N.V.

En relación con la información requerida por la normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados financieros separados y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2018, según corresponda, lo cual será especificado en la presente nota. Adicionalmente, atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, cierta información no resulta aplicable.

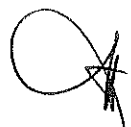
### 1. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO AL HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 2. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

La Entidad expone en los Anexos "D" e "I" y nota 25 a los estados financieros consolidados, la apertura por plazo de préstamos y otras financiaciones y la apertura por plazo de los depósitos por cuanto esta información debe ser analizada en forma conjunta con los referidos Anexos.

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

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

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

## 4. Sociedades Art. 33 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550)

El porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018 en sociedades controladas y con influencia significativa, en el capital y total de votos es el siguiente:


	Porcentual sobre	
	Capital	Votos
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	96,34%	96,34%
Gramit S.A.	1,4%	1,4%

Las operaciones con las mencionadas sociedades se exponen en Nota 13. a los estados financieros separados de la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. GERVIÑO  
Presidente

5. Financiamiento a directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora

La Entidad expone en el Anexo "N" a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 la asistencia a vinculados. De acuerdo a lo dispuesto por el B.C.R.A. en sus Comunicaciones "A" 49 (OPRAC 1), el Directorio de la Entidad y su Comisión fiscalizadora, mensualmente informan respecto del cumplimiento en materia de asistencia a vinculados por parte de la Entidad.

6. Inventario físico de los bienes de cambio

Atendiendo a la particularidad de la actividad que desarrolla la Entidad, no es de aplicación el presente punto del artículo N° 4 y 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

7. Participación en otras sociedades

La Entidad expone las participaciones en otras sociedades en nota 2.2, 12 y Anexo "A" a sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, no correspondiendo clasificar ninguna de ellas dentro del exceso admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

8. Valores recuperables

La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 4 y 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

9. Seguros

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

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto asegurado
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	5.414
Inmuebles – Equipos electrónicos	Todo riesgo operativo	758.009

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 10. Contingencias positivas y negativas

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

La Entidad no posee situaciones contingentes a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

## 11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

## 12. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas

La Entidad no cuenta con acciones preferidas emitidas, por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 4 y 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de la C.N.V.

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

En la nota 42 a los estados financieros consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



IGNACIO A. HECQUET  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 – F° 222



GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente

## 8- Perspectivas para el siguiente trimestre

El año 2019 será especialmente desafiante. No obstante, es de esperar que las medidas adoptadas por el BCRA deriven en una gradual recuperación de la actividad sobre bases sustentables y generen cierta reactivación en el proceso de intermediación financiera de los bancos.


En ese marco, el Directorio espera que las tasas de interés activas nominales disminuyan en línea con las menores expectativas de inflación, favoreciendo así la recuperación de los volúmenes de originación crediticia al menos a los registrados durante el primer semestre de 2018, generando de esta manera las condiciones mínimas necesarias que permitan incrementar el spread y ganar participación de mercado. Afortunadamente, la tasa de interés comenzó su camino descendente desde su pico máximo en octubre (LELIQ por encima del 72%), habiendo cedido a la fecha unos veinte puntos porcentuales.

Asimismo, la reducción del requisito de efectivo mínimo sobre los depósitos en pesos, que rige a partir del inicio de 2019 y lo lleva a niveles similares a los del primer semestre del año anterior, impactará positivamente de manera significativa en la alocaión de activos y su consecuente rentabilidad.

Por otro lado, la venta del 51% de la participación accionaria del Banco en Prisma Medios de Pago S.A. prevista para el primer trimestre del año, brindará un flujo de capital líquido relevante.

Más allá de toda coyuntura, el Directorio confía en las capacidades del Banco para continuar desarrollando exitosamente sus actividades.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 08-03-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
IGNACIO A. HECQUET  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 279 - F° 222

  
GUILLERMO A. CERVIÑO  
Presidente