



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002ABI  
Buenos Aires - Argentina

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

## **INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E "INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. N° 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 las NORMAS (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) en relación con la información contenida en la "Reseña Informativa por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011" y en la "Información adicional requerida por el Art. N° 12, Capítulo III, Título IV, de las NORMAS (N.T. 2013) de la C.N.V.", que es presentada por la Entidad juntamente con los estados contables para cumplimentar las normas respectivas de la C.N.V., y que adjuntamos firmada al sólo efecto de su identificación con este informe especial.

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

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

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

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

### **4. Tarea profesional**

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

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



Building a better  
working world

- 2 -

Previamente hemos revisado los estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2015, adjuntos, y al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 5 de febrero de 2016, 6 de febrero de 2015, 7 de febrero de 2014, 6 de febrero de 2013 y 9 de febrero de 2012, 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 y 4 de la "Reseña Informativa por los períodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011" 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 las NORMAS (N.T. 2013) de la C.N.V.", surja de los correspondientes estados contables individuales y consolidados de la Entidad al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011, mencionados anteriormente.

## 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,  
5 de febrero de 2016

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

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

**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 período finalizado el 31 de diciembre de 2015**


(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

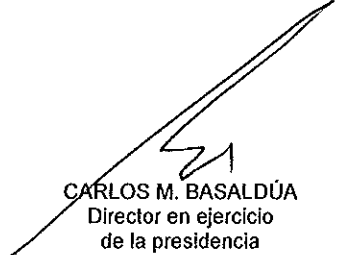
- En el segundo trimestre del ejercicio 2015-2016 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 175.809.- que representa un aumento del 41% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de diciembre de 2014 y un aumento de un 193% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2015.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de diciembre de 2015 la suma de \$ 8.567.782.- aumentando en un 26% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 35% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento de 167% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 3.143.325.- al 31 de diciembre de 2015.

Las financiaciones aumentaron en un 14% con respecto al 31 de diciembre de 2014, y aumentaron un 2% con respecto al trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2015.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 7% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 122% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

## Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Personales	1.082.374	1.033.575	746.858	291.133	198.265
Tarjetas de crédito	1.996.102	1.588.784	1.227.568	628.257	520.891
Prendarios	64.849	124.981	203.267	270.640	176.397
<b>Total de Financiaciones a Individuos</b>	<b>3.143.325</b>	<b>2.747.340</b>	<b>2.177.693</b>	<b>1.190.030</b>	<b>895.553</b>

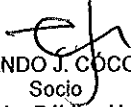
- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$3.219.258.- al cierre del trimestre bajo análisis.


Este total representa un aumento de un 43% con respecto al 31 de diciembre de 2014, y del 28% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2015.

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

Tipo de Financiaciones	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Adelantos	1.209.742	815.224	674.310	882.344	559.572
Otros Préstamos	1.191.513	867.203	657.766	369.927	281.220
Documentos	818.003	562.108	719.234	582.044	275.620
<b>Total de préstamos y descuentos a empresas</b>	<b>3.219.258</b>	<b>2.244.535</b>	<b>2.051.310</b>	<b>1.834.315</b>	<b>1.116.412</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 14% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 125% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 16% del total del activo, la cual disminuye a 4% sin considerar LEBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$382.960.- representando un aumento de un 100% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 133% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 791.292- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.

Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan un aumento de un 24% respecto al 31 de diciembre de 2014 y un 4% más respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de septiembre de 2015.


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

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Créditos por Arrendamiento Financiero</b>	791.292	640.628	745.279	595.445	685.635
<b>TOTAL</b>	<b>791.292</b>	<b>640.628</b>	<b>745.279</b>	<b>595.445</b>	<b>685.635</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

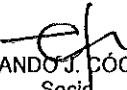
- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 30% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento del 144% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$10.747.371.-
- Este total representa un aumento de un 38% con respecto al 31 de diciembre de 2014 y un 23% más con respecto al trimestre cerrado el 30 de septiembre de 2015.

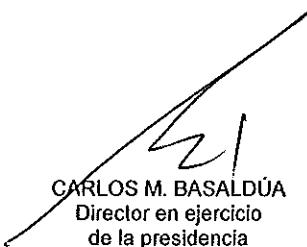
### Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Sector Público</b>	612.057	881.322	673.193	404.243	537.754
<b>Sector Financiero</b>	2.944	3.190	2.072	2.275	2.041
<b>Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior</b>	10.132.370	6.880.594	5.773.727	4.433.344	3.390.841
<b>TOTAL</b>	<b>10.747.371</b>	<b>7.765.106</b>	<b>6.448.992</b>	<b>4.839.862</b>	<b>3.930.636</b>

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 6.472.738.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 44% con respecto al 31 de diciembre de 2014, y un 27% más respecto al 30 de septiembre de 2015.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 30% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 109% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. CÓCCARO  
Socío  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

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

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Sector Público</b>	226.078	746.073	600.608	353.093	466.250
<b>Sector Privado</b>	5.681.643	3.632.411	3.074.174	2.335.854	1.848.528
<b>Cuentas de Inversión</b>	295.323	121.633	110.291	114.987	68.144
<b>Títulos Públicos</b>	269.694	1.549	183.602	38.052	34.076
<b>TOTAL</b>	<b>6.472.738</b>	<b>4.501.666</b>	<b>3.968.675</b>	<b>2.841.986</b>	<b>2.416.998</b>

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 53% y equivale a \$ 941.584.

El Patrimonio neto al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 1.457.806.- lo que representa un aumento de un 23% con respecto al 31 de diciembre de 2014.

- **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 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de diciembre de 2015 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 13,005 / US\$ 1,0); y (\$ 14,1640480 / EURO 1,0).

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


## 2- Estructura Patrimonial Comparativa

31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
(En miles de pesos)				

<b>Total de Activo</b>	<b>14.908.645</b>	<b>10.931.958</b>	<b>8.669.939</b>	<b>6.314.928</b>	<b>5.442.579</b>
<b>Total de Pasivo</b>	<b>13.450.556</b>	<b>9.751.092</b>	<b>7.838.180</b>	<b>5.700.272</b>	<b>4.100.428</b>
<b>Participación de terceros</b>	<b>283</b>	<b>244</b>	<b>174</b>	<b>201</b>	<b>151</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.457.806</b>	<b>1.180.622</b>	<b>831.585</b>	<b>614.455</b>	<b>494.000</b>
<b>Total</b>	<b>14.908.645</b>	<b>10.931.958</b>	<b>8.669.939</b>	<b>6.314.928</b>	<b>5.442.579</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia



### 3- Estructura de Resultados Comparativa

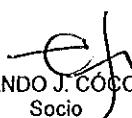
31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
(En miles de pesos)				

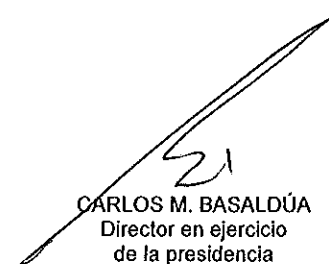
Ingresos Financieros	1.630.945	1.230.564	996.018	529.853	409.259
Egresos Financieros	(848.278)	(649.785)	(401.333)	(239.998)	(176.957)
<b>Margen Bruto</b>	<b>782.667</b>	<b>580.779</b>	<b>594.685</b>	<b>289.855</b>	<b>232.302</b>
Cargo por incobrabilidad	(175.817)	(182.873)	(99.782)	(67.749)	(27.935)
Ingresos por servicios	442.500	369.552	264.183	202.751	166.392
Egresos por servicios	(104.303)	(124.217)	(139.825)	(20.904)	(17.224)
Gastos de administración	(746.013)	(553.234)	(421.945)	(351.740)	(281.675)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>199.034</b>	<b>90.007</b>	<b>197.316</b>	<b>52.213</b>	<b>71.860</b>
Resultado Participación de terceros	(31)	(12)	(12)	(43)	4
Ingresos/egresos diversos netos	94.087	128.048	48.312	46.378	46.705
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>293.090</b>	<b>218.043</b>	<b>245.616</b>	<b>98.548</b>	<b>118.569</b>
Impuesto a las Ganancias	(117.281)	(92.089)	(105.034)	(33.818)	(43.800)
<b>Resultado Neto</b>	<b>175.809</b>	<b>125.954</b>	<b>140.582</b>	<b>64.730</b>	<b>74.769</b>

### 4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
(En miles de pesos)					
<b>Fondos generados por las actividades operativas</b>	773.848	610.176	598.744	251.296	90.104
<b>Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión</b>	989	(59.922)	6.270	(42.855)	(2.972)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

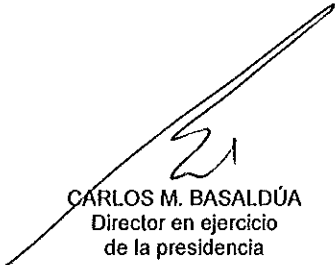
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
	(En miles de pesos)				
<b>Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de financiación</b>	(64.406)	(154.834)	85.708	(134.792)	4.320
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	37.562	29.343	112.042	38.663	21.830

## 5- Índices Comparativos

Índices	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
<b>Índices de Rentabilidad</b>					
Retorno sobre activo promedio	3,75%	3,56%	2,90%	2,07%	2,70%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	23,67%	41,97%	35,34%	24,66%	37,09%
<b>Índices de solvencia</b>					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	17,70%	10,27%	9,65%	9,43%	8,63%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	19,62%	11,44%	10,68%	10,41%	9,44%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	9	8	9	9	10
<b>Índices de Liquidez</b>					
Activos líquidos sobre depósitos	44,75%	44,86%	35,13%	28,36%	29,05%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	51,46%	54,70%	62,15%	65,20%	63,27%
Depósitos sobre pasivos	79,90%	79,63%	82,27%	84,90%	79,43%
<b>Índice de inmovilización del capital</b>					
Activo fijo sobre total de activo	2,59%	2,48%	1,90%	2,46%	2,01%

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
**FERNANDO J. COCCARO**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
**CARLOS M. BASALDÚA**  
 Director en ejercicio de la presidencia

## 6- Datos Estadísticos Comparativos

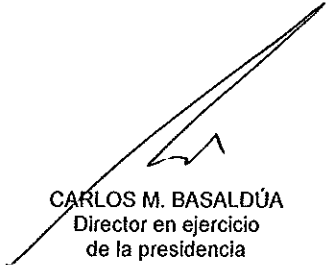
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Préstamos (cantidad)	540.157	551.503	523.733	402.902	398.899
Préstamos (pesos)	8.937.545	6.921.361	6.024.140	4.580.998	3.797.045
Cuentas Corrientes (cantidad)	27.978	24.581	22.738	20.046	18.400
Cuentas Corrientes (pesos)	2.531.464	2.149.873	1.552.765	1.304.143	787.346
Caja de ahorro (cantidad)	201.848	188.631	189.284	177.519	144.774
Caja de ahorro (pesos)	1.454.275	975.486	827.731	661.776	614.760
Plazo Fijo (cantidad)	27.991	21.982	20.881	20.134	19.834
Plazo Fijo (pesos)	6.426.085	4.682.234	4.111.099	2.909.824	2.486.832

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

En relación con la información requerida por las normativa de referencia, según la Resolución General N° 622 de la C.N.V., informamos que la misma se encuentra incluida en el presente documento y en los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2015, 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 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

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

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

### Clasificación de los saldos de créditos y deudas

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

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


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


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

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

El porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2015 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 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

	Porcentual sobre	
	Capital	Votos
Comafi Fiduciario Financiero S.A.	96,34%	96,34%
Gramit S.A.	12,50%	12,50%

Las operaciones con las mencionadas sociedades se exponen en Nota 9. 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 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

## V. Valores recuperables

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

## VI. Seguros

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

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Monto asegurado	Valor contable
Automóviles	Todo riesgo y contra terceros	\$ 1.458	\$ 1.149
Inmuebles	Todo riesgo operativo	\$ 260.245	\$ 89.361
Equipos electrónicos	Incendio, robo y daños materiales	U\$S 4.935	U\$S 589

## VII. Contingencias positivas y negativas

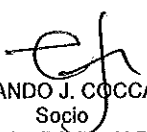
La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiamientos, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 – F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia

En la nota 15 a los Estados Contables de la Entidad se exponen las restricciones a la distribución de utilidades.

## 8- Perspectivas para el siguiente trimestre y resto del ejercicio

El último trimestre del año se plantea desafiante para la economía por ser un período marcado por el proceso electoral y el cambio de Gobierno luego de 12 años.

Dicho proceso aumenta la actitud de cautela de los inversores, tanto en la economía real como en el mercado de capitales, y eso produce una mayor pesadez de la economía como un todo.

Adicionalmente, dicha incertidumbre aumenta las presiones cambiarias en respuesta a una estrategia de cobertura por parte de los agentes económicos.

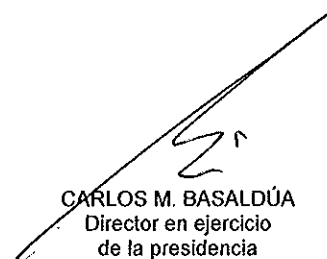
Por el lado del contexto internacional, las expectativas de una suba de tasas en Estados Unidos se han relegado para el próximo año, con la contrapartida de pronósticos de un marcado deterioro de la economía mundial. Brasil, nuestro principal socio comercial, se encuentra en un contexto económico deteriorado con proyecciones de caída de su PBI para este año. Sumado a esto, el país se encuentra envuelto en una crisis política que contribuye a la incertidumbre general.

Respecto a la visión del sector bancario, el mismo sigue muy sólido y líquido, situación que no debería cambiar durante el trimestre.

Como corolario podemos decir que nos enfrentamos a un trimestre de escasez de dólares, inserto en un contexto de fortalecimiento de dicha moneda y potencial suba de tasas. Creemos que el mercado presentará desafíos no muy distintos a los del 3er trimestre, aunque comenzará a posicionarse con las nuevas perspectivas terminando el año.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe especial de fecha 05-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
FERNANDO J. COCCARO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

  
CARLOS M. BASALDÚA  
Director en ejercicio  
de la presidencia