



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 nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012" 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 marzo de 2016, adjuntos, y al 31 de marzo de 2015, 2014, 2013 y 2012, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 9 de mayo de 2016, 8 de mayo de 2015, 8 de mayo de 2014, 10 de mayo de 2013 y 9 de mayo 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.

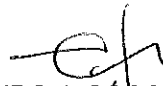
Los procedimientos realizados consistieron únicamente en verificar que la información contenida en los puntos 2, 3 y 4 de la "Reseña Informativa por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012" y en los puntos 7.I a 7.V y 7.VII de la "Información adicional 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 marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012, 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,
9 de mayo 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 marzo de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- En el tercer trimestre del ejercicio 2015-2016 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 229.948.- que representa un aumento del 33% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de marzo de 2015 y un aumento de un 31% con respecto al trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2015.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 31 de marzo de 2016 la suma de \$ 9.354.240.- aumentando en un 30% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 33% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento del 47% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 3.442.931.- al 31 de marzo de 2016.

Las financiaciones aumentaron en un 18% con respecto al 31 de marzo de 2015, y aumentaron un 10% con respecto al trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2015.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 9% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un aumento de un 50% con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
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



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Personales	1.342.446	1.160.148	933.353	464.032	229.531
Tarjetas de crédito	2.044.556	1.655.521	1.280.520	628.936	532.625
Prendarios	55.929	103.576	190.056	260.914	184.386
Total de Financiaciones a Individuos	3.442.931	2.919.245	2.403.929	1.353.882	946.542

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.595.180.- al cierre del trimestre bajo análisis.

Este total representa un aumento de un 8% con respecto al 31 de marzo de 2015, y una disminución del 19% respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2015.

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

Tipo de Financiaciones	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Adelantos	1.042.916	1.033.347	699.093	772.073	742.158
Otros Préstamos	811.997	837.245	630.180	410.200	246.448
Documentos	740.267	522.862	536.008	511.492	333.625
Total de préstamos y descuentos a empresas	2.595.180	2.393.454	1.865.281	1.693.765	1.322.231

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. GERVIÑO
Presidente

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 19% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 52% más con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 19% del total del activo, la cual disminuye a 3% sin considerar LEBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$689.927.- representando un aumento de un 100% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un incremento de un 80% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 891.045- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.


Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan un aumento de un 30% respecto al 31 de marzo de 2015 y un 13% más con respecto del trimestre anterior cerrado el 31 de diciembre de 2015.

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

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Créditos por Arrendamiento Financiero	891.045	683.672	708.464	613.575	665.981
TOTAL	891.045	683.672	708.464	613.575	665.981

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 33% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución del 53% con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$11.728.835.-
- Este total representa un aumento de un 42% con respecto al 31 de marzo de 2015 y un 9% más con respecto al trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2015.


Evolución de Depósitos
(Acumulado al cierre de cada período)

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Sector Público	431.486	607.360	749.861	492.542	566.883
Sector Financiero	3.129	1.746	7.620	1.140	4.189
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	11.294.220	7.652.246	5.887.169	4.419.648	3.876.105
TOTAL	11.728.835	8.261.352	6.644.650	4.913.330	4.447.177

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 7.261.472.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 50% con respecto al 31 de marzo de 2015, y un 12% más respecto al 31 de diciembre de 2015.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 42% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 71% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

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

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Sector Público	219.899	492.748	685.093	417.243	541.772
Sector Privado	6.788.449	4.166.079	3.303.168	2.451.238	2.112.780
Cuentas de Inversión	150.532	121.720	87.701	120.773	103.712
Títulos Públicos	102.592	72.418	68.733	43.157	35.156
TOTAL	7.261.472	4.852.965	4.144.695	3.032.411	2.793.420

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 49% y equivale a \$ 1.047.785.

El Patrimonio neto al 31 de marzo de 2016 asciende a la suma de \$ 1.511.945.- lo que representa un aumento de un 23% con respecto al 31 de marzo de 2015.

- **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 09-05-2016
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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de marzo de 2016 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 14,5817 / US\$ 1,0); y (\$16,7344800 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
(En miles de pesos)				

Total de Activo	15.914.240	11.237.351	9.219.763	6.494.020	5.816.635
------------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------


Total de Pasivo	14.401.994	10.009.809	8.215.726	5.840.898	5.298.621
------------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------

Participación de terceros	301	252	236	163	159
----------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Patrimonio Neto	1.511.945	1.227.290	1.003.801	652.959	517.855
------------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	----------------

Total	15.914.240	11.237.351	9.219.763	6.494.020	5.816.635
--------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

3- Estructura de Resultados Comparativa

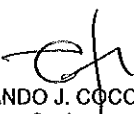
31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
(En miles de pesos)				

Ingresos Financieros	2.548.296	1.870.532	1.773.765	823.619	629.124
Egresos Financieros	(1.394.709)	(1.001.930)	(696.245)	(379.420)	(286.316)
Margen Bruto	1.153.587	868.602	1.077.520	444.199	342.808
Cargo por incobrabilidad	(237.694)	(266.196)	(157.659)	(85.413)	(44.316)
Ingresos por servicios	656.324	555.890	413.098	317.278	253.946
Egresos por servicios	(169.850)	(178.633)	(196.489)	(33.107)	(25.154)
Gastos de administración	(1.159.272)	(845.331)	(682.452)	(555.700)	(412.715)
Resultado Operativo	243.095	134.332	454.018	87.257	114.569
Resultado Participación de terceros	(49)	(20)	(74)	(5)	4
Ingresos/egresos diversos netos	137.618	153.032	68.346	58.954	43.459
Resultado antes de Impuesto	380.664	287.344	522.290	146.206	158.032
Impuesto a las Ganancias	(150.716)	(114.722)	(209.492)	(42.972)	(58.580)
Resultado Neto	229.948	172.622	312.798	103.234	99.452

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
(En miles de pesos)					
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	2.390.603	335.202	(2.827)	279.097	205.725
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de inversión	(4.048)	(138.363)	4.600	(66.747)	(5.364)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
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



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
(En miles de pesos)					
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de financiación	(14.901)	(250.723)	95.518	(161.547)	5.995
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	28.371	39.721	258.221	58.510	30.819

5- Índices Comparativos

Índices	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	2,10%	2,18%	4,47%	2,20%	2,53%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	23,19%	22,26%	53,73%	26,20%	34,61%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,09%	10,91%	10,54%	9,51%	8,58%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	11,22%	12,24%	11,79%	10,51%	9,39%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	10	8	8	9	10
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	42,39%	40,14%	41,31%	25,58%	30,73%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	53,09%	56,97%	59,40%	65,49%	63,95%
Depósitos sobre pasivos	81,44%	82,53%	80,87%	84,12%	83,93%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	2,48%	3,11%	1,85%	2,41%	1,95%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente


6- Datos Estadísticos Comparativos

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Préstamos (cantidad)	533.336	556.310	538.232	417.879	404.916
Préstamos (pesos)	9.710.532	7.383.585	6.168.014	4.758.434	4.079.728
Cuentas Corrientes (cantidad)	26.297	24.293	22.118	19.815	17.505
Cuentas Corrientes (pesos)	2.711.435	2.352.879	1.677.041	1.300.024	1.020.284
Caja de ahorro (cantidad)	201.346	186.582	191.677	177.127	163.822
Caja de ahorro (pesos)	1.448.980	898.883	697.919	571.410	551.598
Plazo Fijo (cantidad)	31.556	23.318	20.982	20.643	20.558
Plazo Fijo (pesos)	7.496.519	4.972.292	4.230.883	3.087.245	2.836.729

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 marzo de 2016, 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 09-05-2016
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


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 / 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 marzo de 2016 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 09-05-2016
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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

	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

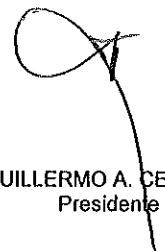
La Entidad valúa sus activos, pasivos, patrimonio y resultados de acuerdo a las normas emitidas por el B.C.R.A. por cuanto no es de aplicación el presente punto del artículo N° 12 – Capítulo III, Título IV de las normas de C.N.V.

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 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


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	\$ 2.421	\$ 1.083
Inmuebles – Equipos electrónicos	Todo riesgo operativo – Seguro técnico	\$ 349.810	\$ 105.761

VII. Contingencias positivas y negativas

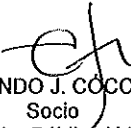
La Entidad constituye provisiones por riesgo de incobrabilidad sobre su cartera de financiaciones, sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con 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 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 09-05-2016
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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente

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 Próximo trimestre se presenta como un trimestre de transición en la economía ya que, una vez absorbido el impacto inflacionario del alza de tarifas, debería comenzar un período de baja de inflación.

Sumado a esto, la salida del default, debería impactar positivamente tanto en la economía real como en el mercado de capitales.

Por el lado del contexto internacional, las expectativas de una suba de tasas en Estados Unidos se encuentran en análisis sin una definición aún. 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 09-05-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



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



GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente