



Building a better
working world

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

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

INFORME ESPECIAL SOBRE LA RESEÑA INFORMATIVA E "INFORMACIÓN 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 periodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2016, adjuntos, y al 30 de septiembre de 2015, 2014, 2013 y 2012, que no se incluyen en el documento adjunto, sobre los cuales emitimos nuestros informes de revisión de fechas 8 de noviembre de 2016, 9 de noviembre de 2015, 5 de noviembre de 2014, 7 de noviembre de 2013 y 12 de noviembre 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 tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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,
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)


- Al 30 de septiembre de 2016 se registró una ganancia después de impuestos de \$ 84.018.- que representa un aumento del 38% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de septiembre de 2015 y una disminución de un 54% con respecto al trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2016.
- Banco Comafi continúa expandiendo el total de financiaciones alcanzando al 30 de septiembre de 2016 la suma de \$ 11.474.793.- aumentando en un 49% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- El ingreso neto por Financiaciones arroja un aumento de un 41% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y un aumento del 8% con respecto al trimestre anterior.
- Las financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios alcanzaron la suma de \$ 3.881.991.- al 30 de septiembre de 2016.

Dichas financiaciones aumentaron en un 26% con respecto al 30 de septiembre de 2015, y un 5% con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2016.

Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran un aumento de un 24% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 8% más con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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

Financiaciones a individuos (En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Personales	1.642.285	1.213.477	951.438	750.711	197.175
Tarjetas de crédito	2.201.670	1.790.419	1.423.138	690.041	555.122
Prendarios	38.036	77.883	147.947	253.847	251.196
Total de Financiaciones a Individuos	3.881.991	3.081.779	2.522.523	1.694.599	1.003.493

- Los préstamos y descuentos de documentos a empresas alcanzaron la suma de \$2.868.737.- al cierre del trimestre bajo análisis.


Este total representa un aumento de un 14% con respecto al 30 de septiembre de 2015, y un 16% más con respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2016.

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

Tipo de Financiaciones	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Adelantos	1.038.138	995.619	822.547	827.710	1.065.522
Otros Prestamos	886.529	880.650	782.942	594.349	324.754
Documentos	944.070	638.700	590.012	659.047	416.126
Total de préstamos y descuentos a empresas	2.868.737	2.514.969	2.195.501	2.081.106	1.806.402

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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

- Los intereses por adelantos, otros préstamos y documentos registran un aumento de un 28% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y del 4% con respecto al trimestre anterior.
- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 6% del total del activo, la cual disminuye a 1% sin considerar LEBACs.
- El resultado de títulos públicos y privados del trimestre asciende a \$197.721.- representando un aumento de un 20% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de un 30% comparado con el trimestre anterior.
- La cartera de leasing alcanzó la suma de \$ 965.521- (1) al cierre del trimestre bajo análisis.

Los créditos por arrendamiento financiero (1) representan un aumento de un 26% respecto al 30 de septiembre de 2015 y un 4% menos con respecto del trimestre anterior cerrado el 30 de junio de 2016.

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

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Créditos por Arrendamiento Financiero	965.521	764.099	711.713	677.485	618.301
TOTAL	965.521	764.099	711.713	677.485	618.301

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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

- El ingreso por Leasing arroja un aumento de un 96% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y 31% más con respecto al trimestre anterior.
- El total de depósitos alcanzó al cierre del trimestre bajo análisis el monto de \$12.490.254.-

Este total representa un aumento de un 42% con respecto al 30 de septiembre de 2015 y un 3% más con respecto al trimestre cerrado el 30 de junio de 2016.


Evolución de Depósitos (Acumulado al cierre de cada período)

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Sector Público	327.651	376.189	880.436	506.311	469.008
Sector Financiero	866	1.685	2.327	1.032	2.001
Sector Privado No Financiero y Residentes del Exterior	12.161.737	8.392.141	6.161.791	4.954.056	4.321.642
TOTAL	12.490.254	8.770.015	7.044.554	5.461.399	4.792.651

- Los plazos fijos alcanzaron la suma de \$ 7.605.735.- al cierre del trimestre bajo análisis.
- Estos representan un aumento de un 49% con respecto al 30 de septiembre de 2015, y un 3% más respecto al 30 de junio de 2016.
- Los intereses por plazo fijo registran un aumento de un 38% comparado con el mismo trimestre del ejercicio anterior y un 12% menos con respecto al trimestre anterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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

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

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Sector Público	201.112	292.492	795.206	436.857	436.726
Sector Privado	7.034.197	4.539.554	3.282.171	2.829.941	2.156.838
Cuentas de Inversión	299.652	76.490	121.657	83.021	108.898
Títulos Públicos	70.774	205.163	102.527	59.206	271.510
TOTAL	7.605.735	5.113.699	4.301.561	3.409.025	2.973.972

- El excedente sobre el capital regulatorio asciende a un 52% y equivale a \$690.452.

El Patrimonio neto al 30 de septiembre de 2016 asciende a la suma de \$1.762.480.- lo que representa un aumento de un 31% con respecto al 30 de septiembre 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: Ba1.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: Baa1.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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


GUILLERMO A. CERRIÑO
Presidente

- Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de septiembre de 2016 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el Banco Central al cierre de dicha fecha (\$ 15,2633 / US\$ 1,0); y (\$17,1946610 / EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
(En miles de pesos)				

Total de Activo	17.770.664	12.558.333	10.206.572	7.348.326	6.459.977
Total de Pasivo	16.007.866	11.215.082	9.072.202	6.593.229	5.885.007
Participación de terceros	318	255	236	168	158
Patrimonio Neto	1.762.480	1.342.996	1.134.134	754.929	574.812
Total	17.770.664	12.558.333	10.206.572	7.348.326	6.459.977

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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


3- Estructura de Resultados Comparativa

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
(En miles de pesos)					
Ingresos Financieros	970.839	688.454	606.431	436.779	251.287
Egresos Financieros	(554.042)	(395.159)	(316.546)	(182.423)	(110.760)
Margen Bruto	416.797	293.295	289.885	254.356	140.527
Cargo por Incobrabilidad	(113.393)	(77.386)	(81.165)	(54.863)	(49.363)
Ingresos por servicios	257.433	212.655	176.623	133.433	95.455
Egresos por servicios	(55.993)	(51.213)	(56.058)	(73.105)	(9.977)
Gastos de administración	(486.440)	(347.316)	(259.226)	(187.700)	(166.405)
Resultado Operativo	18.404	30.035	70.059	72.121	10.237
Resultado Participación de terceros	(11)	(2)	(4)	(6)	-
Ingresos/egresos diversos netos	111.125	66.115	68.215	32.225	29.388
Resultado antes de Impuesto	129.518	96.148	138.270	104.340	39.625
Impuesto a las Ganancias	(45.500)	(35.149)	(58.804)	(40.414)	(14.538)
Resultado Neto	84.018	60.999	79.466	63.926	25.087

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
(En miles de pesos)					
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas	(1.086.258)	(270.188)	(139.005)	127.530	120.310
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de inversión	(4.603)	9.716	22.205	12.347	(9.714)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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


	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
	(En miles de pesos)				
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	32.079	57.084	(97.071)	(6.622)	(45.160)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	64.018	13.666	17.669	38.351	15.808

5- Índices Comparativos

Índices	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	2,47%	1,83%	4,21%	2,61%	1,84%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	27,86%	18,42%	48,96%	29,03%	22,40%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	10,24%	10,88%	10,76%	9,40%	8,51%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	11,41%	12,21%	12,06%	10,48%	9,34%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	9	8	8	10	11
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	32,67%	41,24%	41,96%	27,87%	30,86%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	59,47%	55,07%	57,64%	66,51%	59,89%
Depósitos sobre pasivos	78,02%	78,20%	77,65%	82,84%	81,45%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	2,39%	2,96%	1,76%	2,24%	1,82%

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


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


GUILLERMO A. CERVIÑO
Presidente


6- Datos Estadísticos Comparativos


	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Financiaciones (cantidad)	486.385	545.180	551.645	434.510	404.024
Financiaciones (pesos)	11.620.184	7.990.858	6.707.770	5.465.116	4.326.690
Cuentas Corrientes (cantidad)	27.478	26.020	23.649	20.899	18.191
Cuentas Corrientes (pesos)	2.637.556	2.472.440	1.804.165	1.338.593	1.180.709
Caja de ahorro (cantidad)	218.228	196.493	184.888	182.722	172.158
Caja de ahorro (pesos)	1.882.041	1.097.373	796.242	615.153	551.331
Plazo Fijo (cantidad)	34.053	26.908	21.717	20.975	20.033
Plazo Fijo (pesos)	7.959.433	5.110.049	4.378.669	3.481.907	2.788.597

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 septiembre 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 08-11-2016
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

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 30 de septiembre 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 08-11-2016
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

	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.

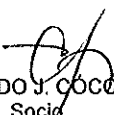
III. Valores corrientes

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 08-11-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Societario
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	\$2.348	\$952
Inmuebles – Equipos electrónicos	Todo riesgo operativo – Seguro técnico	\$349.810	\$129.705

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 08-11-2016
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

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

8- Perspectivas para el resto del ejercicio

El consenso de los analistas apunta a una mejoría gradual de la situación macroeconómica en los próximos trimestres con una marcada desaceleración de la inflación, una caída en las tasas de interés de referencia y un retorno al crecimiento impulsado por el sector agroindustrial, principal beneficiario del nuevo marco económico.

La magnitud del desequilibrio fiscal es la principal causa de preocupación dada la elevada presión impositiva que dificulta la creación y/o aumento de tributos y la renuncia de gran parte de la población a asumir los sacrificios implícitos en una disminución de las erogaciones fiscales.


El Relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el B.C.R.A. consiste en un reporte mensual cuyo objetivo es realizar un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina.

De acuerdo al último relevamiento realizado:

- Se espera una inflación (IPC nacional) del 37% para el año 2016 y 18,5% para el año 2017.
- La tasa mensual se desaceleraría hasta niveles cercanos al 1,5% para diciembre de este año.
- Se estima que la tasa de LEBAC a 35 días cerrará este año alrededor del 25% acompañando la baja esperada de la inflación. Durante el 2017 dicho instrumento continuaría descendiendo paulatinamente, ofreciendo rindes anualizados en el orden del 21% en junio y 19% en diciembre.
- El dólar cotizaría en 16,2 a fines del año 2016; 17,5 a mediados del 2017 y 18,7 para fines del año próximo.
- En lo que respecta al producto bruto interno, a precios constantes, se espera que 2016 cierre con una caída interanual superior al 1%, asociada a la reducción del consumo como consecuencia de la caída del ingreso disponible por ajustes en tarifas de servicios. En 2017, sin embargo, se produciría la tan ansiada reactivación, con una expectativa de crecimiento promedio por encima del 3%.
- En las últimas semanas, varias consultoras y bancos emitieron pronósticos aún más optimistas apostando a una recuperación de la economía Brasileira, nuestro principal socio

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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

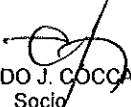
BANCO COMAFI


comercial, que propulsaría nuestra actividad económica hacia un crecimiento de entre el 4% y el 5%.

- Por último, el mercado espera que tanto el 2016 como el 2017 cierren con un déficit primario del sector público no financiero de similar magnitud, de 350 y 340 mil millones de pesos respectivamente.

Adicionalmente se está esperando la autorización del BCRA por la compra de la operación local del Deutsche Bank S.A. Su realización aceleraría el ingreso del Banco al mercado que brinda servicios a los inversores profesionales el cual creemos que en esta nueva etapa del país crecerá exponencialmente y consolidaría su posición relevante como fiduciario.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe especial de fecha 08-11-2016
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