



Estados Financieros Condensados al 30 de junio de 2018 junto con los Informes de Revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio y de la Comisión Fiscalizadora

ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)



ÍNDICE

Informe sobre revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio.....	S/N
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	5
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	9
Anexo "A" - Detalle de Títulos Públicos y Privados.....	44
Anexo "B" - Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas.....	45
Anexo "C" - Concentración de las Financiaciones.....	47
Anexo "D" - Apertura por plazos de las Financiaciones.....	48
Anexo "H" - Concentración de los Depósitos.....	49
Anexo "I" - Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes	50
Anexo "J" - Movimiento de Provisiones.....	51
Anexo "L" - Saldos en Moneda Extranjera.....	52
Anexo "O" - Instrumentos Financieros Derivados.....	53
Anexo "P" - Categorías de activos y pasivos financieros.....	54
Anexo "Q" - Apertura de resultados.....	56
Anexo "R" - Provisiones por riesgo de incobrabilidad.....	58
Informe de la Comisión Fiscalizadora.....	S/N

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores de
BANCO SÁENZ S.A.
C.U.I.T.: 30-53467243-4
Domicilio Legal: Esmeralda 83
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros condensados de período intermedio adjuntos de BANCO SÁENZ S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2018, (b) los estados condensados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas y otra información complementaria.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros condensados adjuntos 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 los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y en particular para los estados financieros condensados de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 "Información Financiera Intermedia", 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, y con la única excepción del punto 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA, aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios, y cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Entidad. Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados financieros y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1:
 - (a) Nota 2.1 “Normas contables aplicadas”, en la que la Entidad indica que a la fecha de los presentes estados financieros condensados se encuentran en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros condensados adjuntos.

- (b) Nota 2.4. “Adopción por primera vez de las NIIF”, en la que la Entidad indica que las partidas y cifras contenidas en esas conciliaciones pueden estar sujetas a cambios y sólo podrán ser consideradas definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales del ejercicio 2018. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Sobre la base de nuestra revisión, nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión nacional de valores.
- b) Los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 30 de junio de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 2.228.953,75, no siendo exigible a esa fecha.

- d) Al 30 de junio de 2018, según surge de la nota 18. a los estados contables adjuntos, la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores para dichos conceptos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
27 de agosto de 2018

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

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173



Nombre del Auditor firmante	Leonel G. Tremonti
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin & Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al período terminado el 30-06-2018	008

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Ref.	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVO				
A. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		299.407	487.413	594.414
- Efectivo		87.927	207.388	57.863
- Entidades financieras y corresponsales BCRA		211.480	280.025	536.551
Otras del país y del exterior		195.377	264.567	477.950
		16.103	15.458	58.601
B. TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo A	2.534	1.961	5.523
C. OPERACIONES DE PASE		-	15.535	-
D. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		403.096	41.683	79.000
E. PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	Anexos B y C	2.628.800	2.480.813	2.122.451
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		2.628.800	2.480.813	2.122.451
F. OTROS TÍTULOS DE DEUDA	Anexo A	186.403	145.121	113.780
G. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA	Nota 3	129.741	99.391	66.696
H. ACTIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	Nota 9	5.084	871	9.116
I. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Anexo A	3.360	1.210	463
J. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	Nota 6	150.158	151.750	153.622
K. ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	Nota 9	31.159	33.094	10.861
L. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		1.222	1.280	1.267
TOTAL ACTIVO		3.840.964	3.460.122	3.157.193

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

		Ref.	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
<i>PASIVO</i>					
M.	DEPÓSITOS	Anexo H	1.060.711	1.286.135	1.436.596
	- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		1.060.711	1.286.135	1.436.596
N.	PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo P	366.525	-	-
Ñ.	OPERACIONES DE PASE	Anexo O	323.391	16.011	-
O.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	Anexo P	388.940	689.632	426.811
P.	FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	Anexo P	526.468	173.650	337.691
Q.	OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	Anexo P	429.798	527.347	260.120
R.	PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE		-	15.293	-
S.	OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	Anexo P	133.851	134.949	132.077
T.	PROVISIONES	Anexo J	112.994	103.522	92.050
U.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS		116.101	127.419	98.665
<i>TOTAL PASIVO</i>			3.458.779	3.073.958	2.784.010

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>PATRIMONIO NETO</u>		<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
V.	CAPITAL SOCIAL	35.000	35.000	35.000
W.	GANANCIAS RESERVADAS	307.517	269.962	225.097
X.	RESULTADOS NO ASIGNADOS	27.144	53.221	67.518
Y.	RESULTADO DEL PERÍODO / EJERCICIO	12.524	27.981	45.568
	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	382.185	386.164	373.183
	TOTAL PATRIMONIO NETO	382.185	386.164	373.183
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	3.840.964	3.460.122	3.157.193

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES Y SEIS
 MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

	Ref.	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
A. RESULTADO NETO POR INTERESES		129.474	249.614	83.314	184.557
- Ingresos por intereses	Anexo Q	271.987	518.867	185.831	391.207
- Egresos por intereses	Anexo Q	(142.513)	(269.253)	(102.517)	(206.650)
B. RESULTADO NETO POR COMISIONES		37.887	71.930	34.804	64.367
- Ingresos por comisiones	Anexo Q y Nota 10	57.997	111.855	44.028	85.044
- Egresos por comisiones	Anexo Q	(20.110)	(39.925)	(9.224)	(20.677)
C. INGRESO OPERATIVO NETO		10.852	24.095	21.030	37.671
- Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Anexo Q	1.218	2.986	753	1.671
- Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	10.523	15.898	15.898
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	Nota 11	7.261	10.390	2.645	3.102
- Otros ingresos operativos	Nota 12	67.100	129.694	57.764	120.173
- Cargo por incobrabilidad	Anexo R	(64.727)	(129.498)	(56.030)	(103.173)
D. RESULTADO OPERATIVO		(168.244)	(325.580)	(146.175)	(276.710)
- Beneficios al personal		(31.500)	(67.368)	(24.249)	(52.488)
- Gastos de administración		(77.699)	(154.366)	(62.207)	(119.907)
- Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(844)	(1.684)	(805)	(1.608)
- Otros gastos operativos		(58.201)	(102.162)	(58.914)	(102.707)
E. RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS QUE CONTINÚAN		9.969	20.059	(7.027)	9.885
F. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN	Nota 9	(3.100)	(7.535)	7.931	6.781
G. RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		6.869	12.524	904	16.666
H. RESULTADO NETO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		6.869	12.524	904	16.666

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

BANCO SAENZ S.A.
 Fecha en que se cumple
 el plazo de duración de
 la sociedad: 5.5.2064



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
 FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	30-06-2018				
	Capital Social	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total
		Legal	Otras		
1. Saldos al comienzo del ejercicio	35.000	94.884	175.078	81.202	386.164
2. Distribución de resultados no asignados, aprobados por Asamblea General Ordinaria de accionistas de fecha 19 de abril de 2018:					
Reserva legal	-	10.812	-	(10.812)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(16.503)	(16.503)
Reserva facultativa	-	-	26.743	(26.743)	-
3. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	12.524	12.524
4. Saldos al cierre del período	<u>35.000</u>	<u>105.696</u>	<u>201.821</u>	<u>39.668</u>	<u>382.185</u>

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

BANCO SAENZ S.A.
 Fecha en que se cumple
 el plazo de duración de
 la sociedad: 5.5.2064



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
 FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	30-06-2017				
	Capital Social	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total
		Legal	Otras		
1. Saldos al comienzo del ejercicio	35.000	82.911	142.186	113.086	373.183
2. Distribución de resultados no asignados, aprobados por Asamblea General Ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2017:					
Reserva legal	-	11.973	-	(11.973)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(15.000)	(15.000)
Reserva facultativa	-	-	32.892	(32.892)	-
3. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	16.666	16.666
4. Saldos al cierre del período	<u>35.000</u>	<u>94.884</u>	<u>175.078</u>	<u>69.887</u>	<u>374.849</u>

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	30-06-2018	30-06-2017
<u>Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias</u>	20.059	9.885
<u>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</u>		
Amortizaciones y desvalorizaciones	1.684	1.608
Cargo por incobrabilidad	129.498	103.173
Otros ajustes	118.342	76.380
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</u>		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(573)	2.203
Operaciones de pase	15.535	17.925
Préstamos y otras financiaciones	(277.485)	(219.036)
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(277.485)	(219.036)
Otros títulos de deuda	(41.282)	493
Activos financieros entregados en garantía	(30.350)	(3.199)
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(2.150)	(747)
Otros activos	(361.355)	3.894
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</u>		
Depósitos	(225.424)	90.242
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(225.424)	90.242
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	366.525	-
Operaciones de pase	307.380	-
Otros pasivos	(312.478)	115.838
<u>Cobros / pagos por Impuesto a las Ganancias</u>	(30.106)	7.287
<u>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</u>	<u>(322.180)</u>	<u>205.946</u>

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	30-06-2018	30-06-2017
<u>Pagos:</u>		
Compra de PPE, activos intangibles y otros activos	(87)	(317)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	(87)	(317)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
<u>Pagos:</u>		
Obligaciones negociables no subordinadas	(164.677)	(79.015)
Financiamientos de entidades financieras locales	-	(241.148)
Obligaciones subordinadas	(20.878)	(17.329)
<u>Cobros:</u>		
Banco Central de la República Argentina	123	296
Financiamientos de entidades financieras locales	309.303	-
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)	123.871	(337.196)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)	10.390	3.102
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO:		
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(188.006)	(128.465)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	487.413	594.414
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO	299.407	465.949

Las notas 1 a 26 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco Sáenz S.A. es un banco privado nacional inscripto el 24 de octubre de 1985 en el Registro Público de Comercio de Buenos Aires bajo el N° 10.649 del Libro 101 Tomo "A" de Sociedades Anónimas. Tiene su sede social inscripta en la calle Esmeralda 83, Capital Federal. CUIT 30-53467243-4.

Autorizado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) a funcionar como banco comercial el 15 de diciembre de 1983 a través de la Comunicación "B" 909. La Entidad es un banco privado nacional dirigido principalmente a la atención de personas y pequeñas y medianas empresas. Cuenta con una casa central y una sucursal ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Con fecha 27 de agosto de 2018, el Directorio de Banco Sáenz S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros condensados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1. Normas contables aplicadas

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Intermediación Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades bajo su supervisión, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus periodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros condensados la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "deterioro de valor" mencionado en (i) precedente. Por último, mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324 el BCRA definió el plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, respectivamente.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



Los presentes estados financieros condensados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA. Teniendo en cuenta las excepciones mencionadas en el párrafo precedente, el nuevo cuerpo normativo comprende las Normas e Interpretaciones adoptadas por el IASB e incluye:

- las NIIF;
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); y
- las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

En la preparación de estos estados financieros condensados, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" y aquellas que hayan sido aplicadas en la elaboración de los presentes estados financieros condensados se describen en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente nota.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros de acuerdo con las normas contables emitidas por el BCRA. La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros condensados con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descritas en los párrafos precedentes. Los efectos de los cambios entre las normas aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y las NIIF, adoptadas por el BCRA mediante la Comunicación "A" 6114 se explican en las conciliaciones expuestas en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA" de la presente nota.

Esas políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros anuales (31 de diciembre de 2018) de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 6114. Sin embargo, estas políticas contables podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen esos primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF, se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la NIIF 1. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

En la preparación de estos estados financieros condensados de período intermedio, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos. En este sentido, la Entidad ha utilizado las mismas políticas contables adoptadas a la fecha de la transición a las NIIF.

Estos estados financieros condensados de período intermedio incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, y de los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018. Sin embargo, estos estados financieros condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros condensados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y con los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros condensados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario.

Información comparativa

El Estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2018 se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los estados de resultados y de otros resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos de los mismos períodos del ejercicio precedente.

Por aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", y en virtud de que los presentes estados financieros intermedios condensados corresponden al primer ejercicio que se presenta de acuerdo a la Comunicación "A" 6114 del BCRA, se incluye el estado de situación financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2016).

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía en condiciones de ser considerada de alta inflación o hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico que requiera la reexpresión de los estados financieros, la NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias) establece ciertos indicadores cualitativos y un factor cuantitativo, que en la práctica internacional es considerado relevante, y se presenta cuando la tasa de inflación acumulada en tres años se aproxime o sobrepase el 100%, lo que también requiere evaluar que no se trate de un hecho circunstancial que se revierta en el corto plazo. Para

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



cuantificar la tasa de inflación, la NIC 29 requiere utilizar un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda. En Argentina existe consenso en la profesión contable y los reguladores societarios respecto que el índice más apropiado para tal fin es el índice de precios internos al por mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Contribuyen a este consenso razones tales como que el IPIM combina numerosos índices específicos que, considerados en su conjunto, cubren una canasta más completa que otros indicadores de precio, y también su alcance geográfico que incluye datos relevados en distintas zonas del país. La inflación acumulada en tres años calculada en base al IPIM se mantuvo durante el año 2017 en valores decrecientes respecto del año 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, esta tendencia se ha revertido durante el primer semestre de 2018 debido a factores tales como la devaluación del tipo de cambio y la continuidad del proceso de ajuste de tarifas de servicios públicos, así como un contexto internacional desfavorable en cuestiones de financiamiento. En este escenario, la inflación trienal acumulada al 30 de junio de 2018 se ubica por encima del 100%, y las nuevas metas revisadas por el gobierno nacional y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo. Por tales razones, bajo NIC 29, la economía argentina debe ser considerada altamente inflacionaria al 30 de junio de 2018. En consecuencia, las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberán reexpresar sus estados financieros a partir del primer período en que ello resulte practicable, que para la Entidad es el período intermedio iniciado el 1° de julio de 2018. Sin embargo, la posibilidad de cumplir con los requerimientos de la NIC 29 está sujeta a ciertos cambios necesarios en la normativa del BCRA relacionados con la imposibilidad de utilizar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, según la Comunicación "A" 3921 de dicho organismo, originada en el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 664/2003.

Los requerimientos de la NIC 29 consisten en reexpresar los estados financieros para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de dichos estados financieros.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados, la Dirección de la Entidad se encuentra en proceso de análisis y cálculo de los requerimientos establecidos en la NIC 29.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



2.3. Provisiones

La Entidad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Entidad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Entidad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones, se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Entidad. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del transcurso del tiempo se reconoce en el rubro "Otros gastos operativos" en el Estado de Resultados. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada período.

Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada período o ejercicio, según corresponda, y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

En caso de que: a) la obligación sea posible; o b) no sea probable que para satisfacerla la Entidad deba efectuar una salida de recursos; o c) el importe de la obligación no pueda ser medido de manera fiable, el pasivo contingente no se reconoce y se divulga en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

2.4. Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



2.5. Adopción por primera vez de las NIIF

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 6324 del BCRA, se presentan más abajo las conciliaciones del patrimonio neto de la Entidad al 30 de junio de 2017 y del resultado neto por los períodos de seis y tres meses finalizados en esa fecha. Las conciliaciones del patrimonio y del resultado neto al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición) y 2017 se incluyeron en los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección de la Entidad ha considerado aquellas NIIF que son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA, correspondientes al ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, las partidas y los importes incluidos en estas conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen esos primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 6114, se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria o anticipada admitida a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la NIIF 1. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Las excepciones obligatorias y las exenciones por las cuales la Entidad ha optado en relación a la no aplicación retroactiva de ciertas NIIF y los principales ajustes de la transición han sido explicados en detalle en los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

Explicación de la transición a las NIIF:

§ Conciliación del patrimonio al 30 de junio de 2017

	30/06/2017
Patrimonio Neto de acuerdo con las normas del BCRA	333.311
Ajuste por medición a costo amortizado por venta de cartera	(33.810)
Ajuste por reconocimiento de activo por impuesto diferido	23.869
Ajuste por medición a costo amortizado de OOIF	7.502
Ajuste por medición de PPE	138.140
Ajuste primera vez	(7.065)
Otros ajustes	(87.098)
Total de ajustes	41.538
Patrimonio Neto de acuerdo con las NIIF	374.849

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



§ Conciliación del resultado al 30 de junio de 2017:

	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30/06/2017
Resultado Neto de acuerdo con las normas BCRA	10.860	28.349
Ajuste por valuación a costo amortizado de ingresos por intereses	21.378	45.678
Ajuste por valuación a costo amortizado de egresos por intereses	(21.249)	(32.315)
Ajuste por valuación a costo amortizado de egresos por comisiones	1.688	2.175
Ajuste por valuación a costo amortizado de otros ingresos operativos	(22.831)	(40.229)
Ajuste por aplicación de impuesto diferido	11.058	13.008
Resultado Integral de acuerdo con las NIIF	904	16.666

§ Conciliación de los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

	Efectivo inicio ejercicio	Flujo neto por actividades operativas	Flujo neto por actividades de inversión	Flujo neto por actividades de financiación	Efecto variaciones del tipo de cambio	Efectivo al cierre del período
Según normas BCRA	543.693	248.614	(317)	(329.143)	3.102	465.949
Ajustes y reclasificaciones	50.721	(42.668)	-	(8.053)	-	-
Según NIIF	594.414	205.946	(317)	(337.196)	3.102	465.949

2.6. Nuevos pronunciamientos

De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, los nuevos pronunciamientos que podrían ser de aplicación para la Entidad fueron expuestos en los estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



3. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros		
	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2016
Por operatoria con BCRA	106.419	62.151	50.144
Por operatoria con MAE	1.250	1.235	1.289
Por operatoria con Entidades Administradoras de Tarjetas de Crédito	21.975	18.127	15.160
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a valor razonable	-	17.806	-
En garantía de alquileres	97	72	103
Total	129.741	99.391	66.696

Asimismo, el rubro "Préstamos y otras financiaciones" incluye al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, operaciones de créditos de consumo y tarjetas de crédito constituidas en garantía de financiaciones recibidas por la Entidad por 651.286 y 194.113, respectivamente.

Adicionalmente, el rubro "Otros activos financieros" contiene fondos de liquidez de Fideicomisos Financieros por 1.669 al 31 de diciembre de 2017.

La Dirección de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad no celebró operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos en los últimos dos años.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



5. PARTES RELACIONADAS

Los saldos de préstamos y depósitos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas, son los siguientes:

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Activo – Préstamos y otras financiaciones	29.815	11.332
- Lorfin S.A.	29.370	11.313
- ET Las Palmas S.A.	357	-
- La Villaguina S.A.	88	8
- Electrofueguina S.A.	-	1
- Sicania S.A.	-	1
- Frali S.A.	-	9
Activo – Otros activos financieros	1.863	8.347
Pasivo – Depósitos	16.334	19.901
Pasivo – Otros pasivos financieros	27.411	31.767
- Frávega S.A.C.I. e I.	27.042	30.721
- Lorfin S.A.	252	285
- Frali S.A.	114	297
- Sicania S.A.	3	464
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Pasivo – Otros pasivos no financieros	2.396	8.852
- Lorfin S.A.	2.396	2.963
- Frávega S.A.C.I. e I.	-	5.753
- Frali S.A.	-	136
Partidas fuera de balance – Otras Garantías Otorgadas	11.117	11.067
- Frávega S.A.C.I. e I.	11.117	11.067

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



Al 30 de junio de 2018 y 2017, los resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas son las siguientes:

	30/06/2018	30/06/2017
Resultados – Ingresos por intereses	6.134	4.082
- Lorfin S.A.	4.051	1.577
- Frávega S.A.C.I. e I.	1.462	1.998
- La Villaguina S.A.	222	199
- Chernobio S.A.	111	1
- Electrofueguina S.A.	86	78
- ET Las Palmas S.A.	74	7
- Sicania S.A.	37	120
- Otros	91	102
Resultados – Egresos por intereses	(92)	(1.637)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(90)	(1.359)
- Lorfin S.A.	(2)	(51)
- Lord River S.A.	-	(132)
- Frali S.A.	-	(95)
Resultados – Egresos por comisiones	(17.600)	(3.100)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(17.600)	(3.100)
Resultados – Gastos de administración	(10.042)	(5.678)
- Lorfin S.A.	(9.541)	(5.513)
- Fravega S.A.C.I. e I.	(495)	(41)
- Frali S.A.	(6)	(124)

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad utilizados en su actividad específica.

La composición de estos bienes al 30 de junio de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
Inmuebles	148.167	149.299	151.241
Mobiliario e Instalaciones	388	416	471
Máquinas y equipos	1.603	2.035	1.844
Vehículos	-	-	66
Total	<u>150.158</u>	<u>151.750</u>	<u>153.622</u>

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



7. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos y pasivos financieros que se esperan recuperar y cancelar al 30 de junio de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Concepto	Sin vencimiento	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 30/06/2018
Efectivo y depósitos en bancos	299.407	-	-	299.407
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	2.534	2.534
Otros activos financieros	-	403.096	-	403.096
Préstamos y otras financiaciones	(31.309)	2.735.376	133.061	2.837.128
Previsiones	(208.328)	-	-	(208.328)
Otros Títulos de deuda	-	161.813	24.590	186.403
Activos financieros entregados en garantía	-	129.741	-	129.741
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	3.360	3.360
TOTAL ACTIVO	59.770	3.430.026	163.545	3.653.341

Concepto	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 30/06/2018
Depósitos	1.060.711	-	1.060.711
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados.	366.525	-	366.525
Operaciones de pase	323.391	-	323.391
Otros pasivos financieros	383.395	5.545	388.940
Financiaciones recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	526.468	-	526.468
Obligaciones negociables emitidas	209.947	219.851	429.798
Obligaciones negociables subordinadas	6.487	127.364	133.851
TOTAL PASIVO	2.876.924	352.760	3.229.684

Concepto	Sin vencimiento	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2017
Efectivo y depósitos en bancos	487.413	-	-	487.413
Préstamos y otras financiaciones	-	2.508.347	99.844	2.608.191
Previsiones	(127.378)	-	-	(127.378)
Operaciones de pase	-	15.535	-	15.535
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	1.790	171	1.961
Otros activos financieros	-	41.683	-	41.683
Otros Títulos de deuda	-	145.121	-	145.121
Activos financieros entregados en garantía	-	99.391	-	99.391
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	1.210	1.210
TOTAL ACTIVO	360.035	2.811.867	101.225	3.273.127

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2017
Depósitos	1.286.135	-	1.286.135
Operaciones de pase	16.011	-	16.011
Otros pasivos financieros	649.293	40.339	689.632
Financiaci3nes recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	173.650	-	173.650
Obligaciones negociables emitidas	230.528	296.819	527.347
Obligaciones negociables subordinadas	4.169	130.780	134.949
TOTAL PASIVO	2.359.786	467.938	2.827.724

Concepto	Sin vencimiento	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2016
Efectivo y dep3sitos en bancos	594.414	-	-	594.414
Pr3stamos y otras financiaci3nes	-	2.151.252	94.463	2.245.715
Previsiones	(123.264)	-	-	(123.264)
T3tulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	5.523	5.523
Otros activos financieros	-	79.000	-	79.000
Otros T3tulos de deuda	-	113.780	-	113.780
Activos financieros entregados en garant3a	-	66.696	-	66.696
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	463	463
TOTAL ACTIVO	471.150	2.410.728	100.449	2.982.327

Concepto	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2016
Dep3sitos	1.436.596	-	1.436.596
Otros pasivos financieros	410.218	16.593	426.811
Financiaci3nes recibidas	326.568	11.123	337.691
Obligaciones negociables emitidas	48.546	211.574	260.120
Obligaciones negociables subordinadas	1.290	130.787	132.077
TOTAL PASIVO	2.223.218	370.077	2.593.295

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administraci3n y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisi3n Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MART3N A. BERTSOS
S3ndico
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



8. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Para fines de gestión, la Entidad se organizó en los siguientes segmentos de negocios sobre los cuales se dispone de información financiera diferenciada, teniendo en cuenta la naturaleza de sus riesgos y rendimientos:

- Banca Individuos - Consumo: agrupa las operaciones efectuadas por los clientes que sean personas físicas. Los productos más utilizados por ellos incluyen préstamos personales, tarjetas de crédito, adelantos, inversión en plazo fijo y cuentas a la vista.

- Banca Individuos - Tarjetas: agrupa las operaciones efectuadas por los clientes que sean personas físicas y el producto utilizado por ellos son las tarjetas de crédito de las marcas Visa y Mastercard.

- Banca Empresas: agrupa las operaciones realizadas por las grandes, medianas, micro y pequeñas empresas, que toman la asistencia crediticia ofrecida por la Entidad, además de servicios transaccionales y depósitos.

- Otros sin distribución: incluye tesorería y finanzas y otras funciones centrales, como así también aquellos rubros que no pueden ser atribuidos directamente a un segmento en particular como ser propiedad, planta y equipo, provisiones, etc.

La Entidad no presenta información por segmentos geográficos porque no existen explotaciones en entornos económicos con riesgos y rendimientos que sean significativamente diferentes.

El Comité Ejecutivo de Gestión supervisa los resultados de sus segmentos de negocios separadamente, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento. El rendimiento del segmento se evalúa en función de las ganancias o pérdidas operativas y se mide de manera consistente con las ganancias o pérdidas en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a las ganancias se administra en forma grupal y no se asigna a los segmentos de negocios.

Considerando la naturaleza de los segmentos de negocio antes detallados, el Banco no ha determinado precios internos o costos/ingresos asignables por captación o colocación de fondos, según corresponda, entre los distintos segmentos.

Al 30 de junio de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen transacciones con clientes individuales que representen el 10% o más de los ingresos totales de la Entidad.

Las siguientes tablas presentan información en relación con los segmentos de negocios de la Entidad:

PABLO A. OYHAMBURU Gerente de Administración y Finanzas	JUAN S. NIGRO Gerente General	JORGE BIANCONI Presidente
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-08-2018 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13		Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-08-2018 Por Comisión Fiscalizadora
LEONEL G. TREMONTI Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173		MARTÍN A. BERTSOS Síndico Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 30/06/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	299.407	299.407
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	2.534	2.534
Otros activos financieros	-	-	-	403.096	403.096
Préstamos y otras financiaciones	481.073	1.218.409	929.303	15	2.628.800
Otros títulos de deuda	-	-	-	186.403	186.403
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	129.741	129.741
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	5.084	5.084
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	3.360	3.360
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	150.158	150.158
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	31.159	31.159
Otros activos no financieros	-	-	-	1.222	1.222
TOTAL ACTIVO	481.073	1.218.409	929.303	1.212.179	3.840.964

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 30/06/2018
Depósitos	-	-	-	1.060.711	1.060.711
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	366.525	366.525
Operaciones de pase	-	-	-	323.391	323.391
Otros pasivos financieros	48.322	159.724	-	180.894	388.940
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	526.468	526.468
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	429.798	429.798
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	133.851	133.851
Provisiones	-	-	-	112.994	112.994
Otros pasivos no financieros	-	-	-	116.101	116.101
TOTAL PASIVO	48.322	159.724	-	3.250.733	3.458.779

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Trimestre finalizado el 30/06/2018
Ingresos por intereses	102.499	78.902	73.432	17.154	271.987
Egresos por intereses	(26.365)	(43.915)	(40.994)	(31.239)	(142.513)
Resultado neto por intereses	76.134	34.987	32.438	(14.085)	129.474
Ingresos por comisiones	6.243	47.589	3.268	897	57.997
Egresos por comisiones	(7.084)	(4.013)	(398)	(8.615)	(20.110)
Resultado neto por comisiones	(841)	43.576	2.870	(7.718)	37.887
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.218	1.218
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	7.261	7.261
Otros ingresos operativos				67.100	67.100
Cargo por incobrabilidad	(26.383)	(25.134)	(13.210)	-	(64.727)
Ingreso operativo neto	(26.383)	(25.134)	(13.210)	75.579	10.852
Beneficios al personal	(11.708)	(13.814)	(5.978)	-	(31.500)
Gastos de administración	(28.878)	(34.074)	(14.747)	-	(77.699)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(844)	(844)
Otros gastos operativos				(58.201)	(58.201)
Resultado Operativo	(40.586)	(47.888)	(20.725)	(59.045)	(168.244)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	8.324	5.541	1.373	(5.269)	9.969
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(3.100)	(3.100)
Resultado neto de las actividades que continúan	<u>8.324</u>	<u>5.541</u>	<u>1.373</u>	<u>(8.369)</u>	<u>6.869</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	<u>8.324</u>	<u>5.541</u>	<u>1.373</u>	<u>(8.369)</u>	<u>6.869</u>
Atribuible a:					
Accionistas de la Entidad Controladora	8.324	5.541	1.373	(8.369)	6.869

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Acumulado al 30/06/2018
Ingresos por intereses	195.536	150.520	140.085	32.726	518.867
Egresos por intereses	(49.813)	(82.969)	(77.451)	(59.020)	(269.253)
Resultado neto por intereses	145.723	67.551	62.634	(26.294)	249.614
Ingresos por comisiones	12.040	91.781	6.303	1.731	111.855
Egresos por comisiones	(14.064)	(7.966)	(791)	(17.104)	(39.925)
Resultado neto por comisiones	(2.024)	83.815	5.512	(15.373)	71.930
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	2.986	2.986
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	10.523	10.523
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	10.390	10.390
Otros ingresos operativos				129.694	129.694
Cargo por incobrabilidad	(52.782)	(50.287)	(26.429)	-	(129.498)
Ingreso operativo neto	(52.782)	(50.287)	(26.429)	153.593	24.095
	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 30/06/2018
Beneficios al personal	(25.038)	(29.544)	(12.786)	-	(67.368)
Gastos de administración	(57.373)	(67.696)	(29.297)	-	(154.366)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(1.684)	(1.684)
Otros gastos operativos				(102.162)	(102.162)
Resultado Operativo	(82.411)	(97.240)	(42.083)	(103.846)	(325.580)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	8.506	3.839	(366)	8.080	20.059
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(7.535)	(7.535)
Resultado neto de las actividades que continúan	8.506	3.839	(366)	545	12.524
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	8.506	3.839	(366)	545	12.524
Atribuible a:					
Accionistas de la Entidad Controladora	8.506	3.839	(366)	545	12.524

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2017
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	487.413	487.413
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.961	1.961
Operaciones de pase	-	-	-	15.535	15.535
Otros activos financieros	-	-	-	41.683	41.683
Préstamos y otras financiaciones	551.252	1.082.149	847.397	15	2.480.813
Otros títulos de deuda	-	-	-	145.121	145.121
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	99.391	99.391
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	871	871
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	1.210	1.210
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	151.750	151.750
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	33.094	33.094
Otros activos no financieros	-	-	-	1.280	1.280
TOTAL ACTIVO	551.252	1.082.149	847.397	979.324	3.460.122

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2017
Depósitos	-	-	-	1.286.135	1.286.135
Operaciones de pase	-	-	-	16.011	16.011
Otros pasivos financieros	82.464	144.028	-	463.140	689.632
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	173.650	173.650
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	527.347	527.347
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	15.293	15.293
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	134.949	134.949
Provisiones	-	-	-	103.522	103.522
Otros pasivos no financieros	-	-	-	127.419	127.419
TOTAL PASIVO	82.464	144.028	-	2.847.466	3.073.958

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2016
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	594.414	594.414
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	5.523	5.523
Otros activos financieros	-	-	-	79.000	79.000
Préstamos y otras financiaciones	616.462	911.372	594.602	15	2.122.451
Otros títulos de deuda	-	-	-	113.780	113.780
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	66.696	66.696
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	9.116	9.116
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	463	463
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	153.622	153.622
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	10.861	10.861
Otros activos no financieros	-	-	-	1.267	1.267
TOTAL ACTIVO	616.462	911.372	594.602	1.034.757	3.157.193

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2016
Depósitos	-	-	-	1.436.596	1.436.596
Otros pasivos financieros	59.139	115.902	-	251.770	426.811
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	337.691	337.691
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	260.120	260.120
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	132.077	132.077
Provisiones	-	-	-	92.050	92.050
Otros pasivos no financieros	-	-	-	98.665	98.665
TOTAL PASIVO	59.139	115.902	-	2.608.969	2.784.010

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

Impuesto a las ganancias

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto del activo por impuesto diferido neto asciende a 31.159, 33.094 y 10.861, respectivamente.

La composición del activo y pasivo por impuesto a las ganancias corrientes que se expone en el Estado de situación financiera condensado es la siguiente:

	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Anticipos pagados	10.684	14.978	17.216
Provisión	<u>(5.600)</u>	<u>(29.400)</u>	<u>(8.100)</u>
	<u>5.084</u>	<u>(14.422)</u>	<u>9.116</u>

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de resultados condensado se compone de la siguiente manera:

	<u>Trimestre finalizado el 30-06-2018</u>	<u>Acumulado al 30-06-2018</u>	<u>Trimestre finalizado el 30-06-2017</u>	<u>Acumulado al 30-06-2017</u>
Impuesto a las ganancias corriente de acuerdo con las regulaciones tributarias	(1.100)	(5.600)	3.127	6.227
Resultado por impuesto diferido	<u>(2.000)</u>	<u>(1.935)</u>	<u>(11.058)</u>	<u>(13.008)</u>
Impuesto a las ganancias total	<u>(3.100)</u>	<u>(7.535)</u>	<u>7.931</u>	<u>6.781</u>

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



Impuesto a la ganancia mínima presunta:

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalicen hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de cada Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 30 de junio de 2018 y 2017, los importes determinados del impuesto a las ganancias fueron superiores a los correspondientes al impuesto a la ganancia mínima presunta para dichos períodos.

10. INGRESOS POR COMISIONES

	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
Vinculadas con créditos	56.236	108.145	42.790	82.647
Vinculadas con obligaciones	1.653	3.532	1.184	2.251
Por operaciones del exterior y cambio	108	178	54	146
	<u>57.997</u>	<u>111.855</u>	<u>44.028</u>	<u>85.044</u>

11. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
Resultado por compra-venta de divisas	7.261	10.390	2.645	3.102
	<u>7.261</u>	<u>10.390</u>	<u>2.645</u>	<u>3.102</u>

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



12. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
Comisiones diversas	54.173	106.155	46.788	100.453
Intereses punitivos	9.598	17.368	9.118	16.448
Alquileres	2.165	4.119	908	1.798
Por otros créditos por intermediación financiera	918	1.717	-	-
Créditos recuperados	200	238	141	168
Alquiler de cajas de seguridad	28	55	28	59
Otros	18	42	781	1.247
	<u>67.100</u>	<u>129.694</u>	<u>57.764</u>	<u>120.173</u>

13. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto. La Entidad considera como "Efectivo" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos.

14. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la Entidad por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el período. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las "ganancias por acción".

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del período fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del período, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Tal como se menciona en los párrafos precedentes, el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 incluye el número de las acciones ordinarias en circulación al inicio del período.

Las "ganancias diluidas por acción" (EPS diluido) miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Se calcula dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Entidad (después de ajustando el interés sobre las acciones preferentes convertibles y el interés sobre el bono convertible, en cada caso, neto

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



de impuestos) por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período más la ponderación del número promedio de acciones ordinarias con efectos dilutivos.

Dado que la Entidad no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilutivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
NUMERADOR				
Ganancia Neta atribuible a Accionistas de la Entidad controladora	6.869	12.524	904	16.666
MÁS: Efecto dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales	-	-	-	-
Ganancia neta atribuible a los Accionistas de la Entidad Controladora ajustada por el efecto de la dilución	6.869	12.524	904	16.666
DENOMINADOR				
Promedio ponderado de acciones ordinarias del período	35.000	35.000	35.000	35.000
MÁS: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilutivos	-	-	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución	35.000	35.000	35.000	35.000
Ganancia por acción Básica	0,19625	0,35782	0,02582	0,47617
Ganancia por acción Diluida	-	-	-	-
Acciones ordinarias en circulación al inicio y cierre del período	35.000	35.000	35.000	35.000

15. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante, la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente. En conclusión, el valor razonable podría no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Jerarquías de valores razonables

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

El Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros" muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros no registrados a su valor razonable en los presentes estados financieros condensados:

- *Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es similar al valor razonable.
- *Instrumentos financieros de tasa fija:* El valor razonable de los activos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. El valor razonable estimado de los

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



depósitos con tasa de interés fija se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

Para los activos cotizados y la deuda cotizada emitida el valor razonable se determinó en base a los precios de mercado.

- *Otros instrumentos financieros:* En el caso de activos y pasivos financieros que son líquidos o de un corto plazo de vencimiento, se estima que su valor razonable se asemeja a su valor contable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de caja de ahorro, cuentas corrientes y otros.

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 30 de junio de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

	30 /06/2018				
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Activos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	
Efectivo y depósitos en bancos	299.407	299.407	-	-	299.407
Activos financieros valuados a costo amortizado	719.240	693.557	-	26.031	719.588
Préstamos (1)	2.628.800	336.518	-	2.503.971	2.840.489

<i>Pasivos Financieros</i>					
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Pasivos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	<i>Total VR</i>
Financiamientos recibidos de entidades financieras	526.468	-	-	562.545	562.545
Depósitos	1.060.711	551.478	-	513.009	1.064.487
Obligaciones negociables	563.649	-	-	651.625	651.625
Otros pasivos financieros	712.331	323.391	-	388.990	712.381

	31/12/2017				
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Activos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	
Efectivo y depósitos en bancos	487.413	487.413	-	-	487.413
Activos financieros valuados a costo amortizado	301.730	301.036	-	-	301.036
Préstamos (1)	2.480.813	350.154	-	2.352.609	2.702.763

<i>Pasivos Financieros</i>					
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Pasivos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	<i>Total VR</i>
Financiamientos recibidos de entidades financieras	173.650	-	-	178.774	178.774
Depósitos	1.286.135	558.005	-	728.130	1.286.135
Obligaciones negociables	662.296	-	-	792.078	792.078
Otros pasivos financieros	705.643	15.963	-	716.084	732.047

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



	31/12/2016				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<i>Activos Financieros</i>					
Efectivo y depósitos en bancos	594.414	594.414	-	-	594.414
Activos financieros valuados a costo amortizado	259.476	258.817	-	-	258.817
Préstamos (1)	2.122.451	284.280	-	2.047.165	2.331.445
<i>Pasivos Financieros</i>					
Financiamientos recibidas de entidades financieras	337.691	-	-	337.691	337.691
Depósitos	1.436.596	703.415	-	733.181	1.436.596
Obligaciones negociables	392.197	-	-	501.278	501.278
Otros pasivos financieros	426.811	-	-	361.419	361.419

- (1) La Gerencia de la Entidad no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

16. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos, basada en la supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes, y es quien proporciona los principios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, operacional, estratégico, reputacional, a nivel precio y de tasa de interés. En este sentido, el involucramiento del Directorio en los temas tratados por los diferentes comités implica una disminución de los riesgos que pudieran surgir asociados con la gestión del negocio.

El modelo ha sido incluido en los primeros estados financieros condensados emitidos, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Capitales mínimos:

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, requerida para el mes de junio de 2018, junto con su integración (responsabilidad patrimonial computable) al cierre de dicho mes:

PABLO A. OYHAMBURU Gerente de Administración y Finanzas	JUAN S. NIGRO Gerente General	JORGE BIANCONI Presidente
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-08-2018 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13		Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-08-2018 Por Comisión Fiscalizadora
LEONEL G. TREMONTI Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173	- 33 -	MARTÍN A. BERTSOS Síndico Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	30/06/2018
Responsabilidad patrimonial computable	424.600
Exigencia de capitales mínimos	
Riesgo de mercado	(1.914)
Riesgo operacional	(33.732)
Riesgo de crédito	(295.333)
Exceso de integración	93.621

17. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de gobierno societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA han sido incluidas en los primeros estados financieros condensados emitidos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

18. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

La Entidad cumple con los requisitos patrimoniales para actuar como Agente de Mercado Abierto fijados por la C.N.V. en su Resolución N° 368/01 y complementarias.

Por otro lado, considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Sáenz S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la Resolución General N° 622 emitida por la C.N.V. con fecha 5 de septiembre de 2013, la Entidad se encuentra inscripta bajo número de matrícula N° 114 en las siguientes actividades compatibles: agente de negociación (AN) y agente de liquidación y compensación propio (ALYC).

De acuerdo con dicha Resolución, el patrimonio neto mínimo para operar en las categorías mencionadas anteriormente asciende a 3.500 y la contrapartida líquida mínima exigida a 1.750. Se informa que el patrimonio neto de la Entidad, el cual asciende a 382.185, supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, así como la contrapartida mínima exigida, la que se encuentra constituida con Títulos Públicos Nacionales con negociación secundaria registrados en la cuenta contable identificada en los registros de la Entidad en el rubro "Títulos Públicos a valor razonable con cambios en resultados" con el número 125.003 (Código de Identificación 5468) por un valor de 2.445.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



19. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de junio de 2018 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	30/06/2018	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:	97.822	97.555
- Saldos en cuentas del BCRA	97.822	97.555
Activos financieros entregados en garantía:	100.358	6.061
- Cuentas especiales de garantía en el BCRA	100.358	6.061

20. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad denominada Seguro de depósitos S.A. (S.E.D.E.S.A.) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 serán el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 120, que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la Autoridad de Aplicación. De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 5943 del BCRA, a partir del 1° de mayo de 2016 dicho monto se incrementó a 450.

No están alcanzados: a) los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso, aún cuando el último endosatario sea el depositante original; b) las imposiciones que ofrezcan incentivos o retribuciones diferentes de la tasa de interés y, en su caso, al importe devengado por aplicación del "C.E.R.", cualquiera sea la denominación o modalidad que adopten; c) los depósitos en los que se convengan tasas de interés superiores a las de referencia, que son difundidas periódicamente por el BCRA; d) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; e) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



indirectamente, a la entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; f) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; g) los saldos inmovilizados provenientes de depósitos y otras operaciones excluidas.

21. FIDEICOMISOS FINANCIEROS

a) Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública:

- Programa Global Consubond II

El 12 de noviembre 2010 el Directorio de la Entidad resolvió la constitución de un Programa de emisión de Certificados de Participación y/o Títulos de Deuda en Fideicomisos Financieros en los términos de la Ley N° 24.441 y las normas de la C.N.V. denominado Programa Global de Valores Fiduciarios Consubond II, en reemplazo del Programa Consubond I. El programa de hasta un monto de 400.000 inició la numeración de las series a partir de la Serie 79. El patrimonio fideicomitado está integrado por préstamos personales en pesos otorgados por la Entidad, designándose a Banco de Valores S.A. como fiduciario de los fideicomisos, el cual fue aprobado por la C.N.V. mediante Resolución N° 16.449. Con fecha 12 de abril de 2012, la C.N.V. aprobó la ampliación a 800.000 por Resolución N° 16.783. El 3 de junio del 2014 dicho organismo, autorizó mediante Resolución N° 17.367, la ampliación del presente programa a 1.500.000 y la prórroga del plazo del mismo. Por Resolución N° 17.993 del 10 de marzo de 2016 aprobó el aumento a 3.000.000 y por resolución N° 18.945 del 20 de septiembre de 2017 aprobó el cambio de moneda y aumento de hasta dólares 300.000.

El detalle de los fideicomisos emitidos y vigentes al 30 de junio de 2018 cuyo fiduciante es la Entidad es el siguiente:

Nombre	Fecha de Emisión	Monto Suscripto	Plazo de duración aproximado
Serie 124	21-07-16	158.332	2 años
Serie 126	07-09-16	121.914	2 años
Serie 131	30-03-17	169.997	2 años

- Programa Global Créditos Sáenz

Con fecha 3 de junio de 2014, el Directorio de la Entidad resolvió la constitución del Programa Global de Valores Fiduciarios Créditos Sáenz en los términos de la Ley N° 24.441 y las normas de la C.N.V. El programa de hasta un monto de 500.000 o su equivalente en otras monedas, tendrá por objeto securitizar toda clase de activos financieros actuando la Entidad como Fiduciante y/o Administrador y/o Agente de cobro y el Banco Patagonia S.A. como fiduciario. La Oferta Pública del Programa fue autorizada por la C.N.V. a través de la Resolución N° 17.552 del 13 de noviembre de 2014.

Al 30 de junio de 2018 no existen fideicomisos emitidos y vigentes, cuyo fiduciante sea la Entidad.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



b) Fideicomisos Financieros no sujetos al régimen de oferta pública:

– En carácter de Fiduciante

El Directorio de la Entidad resolvió la constitución de varios Fideicomisos Financieros Privados, en los términos de la Ley N° 24.441 y las normas de la C.N.V., integrados por préstamos de tarjetas de crédito y préstamos personales otorgados por la Entidad, admitiéndose la cesión periódica de lotes bajo la modalidad de revolving para algunos de ellos. Banco Sáenz S.A., en su carácter de Fiduciante, ha suscripto contratos privados de constitución de los Fideicomisos Financieros por medio de los cuales se establecen los términos y condiciones generales de la emisión de los mencionados instrumentos, así como también que las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos son exclusivamente satisfechas con los bienes fideicomitidos.

El detalle de los fideicomisos privados emitidos y vigentes al 30 de junio de 2018 cuyo fiduciante es la Entidad es el siguiente:

Fideicomiso	Fecha emisión	Activo subyacente	Fiduciario	VN cedido	VN lotes vigentes
Fideicomisos Financieros Privados Banco Sáenz					
Banco Sáenz XII	15/03/16	Tarjetas – atraso > 120 días	Banco BST S.A.	84.299	84.299
Banco Sáenz XIII	15/03/16	Personales – atraso > 120 días	Banco BST S.A.	63.517	23.184
Banco Sáenz XIV	27/09/16	Tarjetas – atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	212.571	212.571
Banco Sáenz XV	19/09/17	Personales – atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	75.734	51.261
Banco Sáenz XVI	26/06/18	Personales – atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	47.567	47.567
Fideicomisos Financieros Sáenz Créditos					
Sáenz Créditos I	30/01/18	Personales – atraso > 120 días	Macro Fiducia S.A.	118.653	69.771

– En carácter de Fiduciario:

Banco Sáenz S.A., en carácter de fiduciario, ha firmado varios contratos privados de constitución de Fideicomisos Financieros, en los términos de la Ley N° 24.441. Estos contratos, por medio de los cuales se constituyeron dichos Fideicomisos Financieros denominados Lorfin Créditos y Frávega Créditos, establecen los términos y condiciones generales de la emisión de los mencionados instrumentos, así como también que las obligaciones contraídas en la ejecución de cada fideicomiso son exclusivamente satisfechas con los bienes fideicomitidos.

Al 30 de junio de 2018, no hay fideicomisos emitidos y vigentes cuyo fiduciario sea la Entidad.

La Entidad, en su función de Administrador, mantiene contabilizado en el rubro “Depósitos – Cuentas Corrientes”, recaudaciones por un total de 109.134 y 38.162 al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente, las cuales transfiere a los respectivos Fiduciarios en los plazos establecidos en los prospectos de cada una de las series emitidas.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



22. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 14 de septiembre de 2010, la Asamblea de Accionistas de la Entidad autorizó un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples en los términos de la Ley N° 23.576 y las normas de la C.N.V., por un monto máximo de capital en circulación, bajo la modalidad de revolving, durante la vigencia del Programa Global de hasta 100.000 o su equivalente en otras monedas, para ser ofrecidas y colocadas públicamente en la Argentina de acuerdo a los términos de la Ley N° 17.811 y demás disposiciones concordantes, con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y eventualmente otros mercados bursátiles o extrabursátiles de nuestro país. Con fecha 2 de enero de 2015 y 18 de febrero de 2016, la Asamblea de Accionistas de la Entidad resolvió un incremento de hasta 600.000 o su equivalente en otras monedas del presente programa.

Con fecha 29 de diciembre de 2010, 21 de abril de 2015 y 26 de mayo de 2016, la C.N.V. autorizó la oferta pública de las mencionadas obligaciones negociables y su incremento, respectivamente.

(a) Obligaciones Negociables Simples Subordinadas Serie IV:

Con fecha 21 de noviembre de 2012, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie IV del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 57.456. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Precio del 12 de octubre de 2012 se establece que (i) el capital de la Serie IV que asciende a 60.000 se pagará en una única cuota a 7 años contados desde la fecha de emisión, mientras que devengará una tasa nominal anual variable sobre saldos pendientes de pago equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un diferencial de tasa de 7,50%. Con fecha 28 de junio de 2013 la Asamblea de Accionistas de la Entidad resolvió efectuar modificaciones, que fueron sujetas a la aprobación de los obligacionistas, con el objeto de adecuarlas a las disposiciones contenidas en la Sección 8 – Responsabilidad Patrimonial Computable – de las normas sobre “Capitales mínimos de las entidades financieras” conforme texto aprobado por la Comunicación “A” 5369 del B.C.R.A. de fecha 9 de noviembre de 2012. Con fecha 22 de agosto de 2013 la C.N.V. aprobó las modificaciones efectuadas y se notificó al B.C.R.A. que se incorporará dicha Obligación Subordinada al cómputo de la Responsabilidad Patrimonial Computable a partir de septiembre del 2013.

(b) Obligaciones Negociables Simples Subordinadas Serie VI:

Con fecha 4 de junio de 2015, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie VI del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 71.351. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Precio del 2 de junio de 2015 se establece que (i) el capital de la Serie VI que asciende a 73.000 se pagará en una única cuota a 7 años contados desde la fecha de emisión, mientras que devengará una tasa nominal anual variable sobre saldos pendientes de pago equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)



diferencial de tasa de 9,00%. La presente emisión ha sido incorporada al cómputo de la Responsabilidad Patrimonial Computable a partir de junio del 2015.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y 2016 los importes contabilizados de capital más intereses devengados de los mencionados instrumentos se encuentran contabilizados en el rubro "Obligaciones Negociables Emitidas" según el siguiente detalle:

		Valor nominal (en miles)	Saldo de Capital al 30/06/2018	Interés al cierre del período	Total al 30/06/2018	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Serie IV	(a)	60.000	60.000	2.851	62.851	62.996	61.581
Serie VI	(b)	73.000	73.000	(2.000)	71.000	71.593	70.496
Total		133.000	133.000	851	133.851	134.949	132.077

(c) Obligaciones Negociables Simples Serie VII:

Con fecha 2 de septiembre de 2015, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie VII del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 118.782. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Prospecto del 24 de agosto de 2015 se establece que el capital de la Serie VII que asciende a 120.000 se pagará en tres cuotas a los 12, 15 y 18 meses, contados desde la fecha de emisión, mientras que devengará una tasa nominal anual mixta sobre saldos pendientes de pago desde la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta transcurridos seis meses contados desde la misma, inclusive, de 27,98% y luego una tasa de interés variable anual, equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un diferencial de tasa de 4,75%. Con fecha 2 de marzo de 2017 la Serie mencionada ha sido cancelado en su totalidad.

(d) Obligaciones Negociables Simples Serie VIII:

Con fecha 18 de octubre de 2016, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie VIII del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 198.089. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Prospecto del 7 de octubre de 2016 se establece que el capital de la Serie VIII que asciende a 200.000 se pagará en cuatro cuotas a los 15, 18, 21 y 24 meses, contados desde la fecha de emisión, mientras que devengará una tasa nominal anual sobre saldos pendientes de pago desde la Fecha de Emisión y Liquidación equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un diferencial de tasa de 4% pagaderos en forma trimestral, siendo que para el primer período de devengamiento de intereses, la tasa tendrá un mínimo del 26,75% nominal anual.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



(e) Obligaciones Negociables Simples Serie IX:

Con fecha 3 de julio de 2017, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie IX del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 296.038. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Prospecto del 26 de mayo de 2017 se establece que el capital de la Serie IX que asciende hasta 298.889 se pagará en cuatro cuotas a los 18, 24, 30 y 36 meses, contados desde la fecha de emisión, mientras que devengará una tasa nominal anual sobre saldos pendientes de pago desde la Fecha de Emisión y Liquidación equivalente a la Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de Badlar Privada para el período correspondiente de pago de servicios) más un diferencial de tasa de 4,5% pagaderos en forma trimestral.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y 2016 los importes contabilizados de capital más intereses devengados del mencionado instrumento se encuentran contabilizados en el rubro "Obligaciones Negociables No Subordinadas" según el siguiente detalle:

		Valor nominal (en miles)	Saldo de Capital al 30/06/2018	Interés al cierre del período	Total al 30/06/2018	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Serie VII	(c)	120.000	-	-	-	-	48.457
Serie VIII	(d)	200.000	100.000	7.647	107.647	212.008	211.663
Serie IX	(e)	298.889	298.889	23.262	322.151	315.339	-
Total		618.889	398.889	30.909	429.798	527.347	260.120

23. RECLAMOS IMPOSITIVOS

Tasas Municipales

Las Municipalidades de la Ciudad de Merlo, Provincia de Buenos Aires y de la Ciudad de Paraná, Provincia de Entre Ríos, han realizado determinaciones de oficio en referencia a la Tasa "Inspección de Seguridad e Higiene" con relación a los períodos 2002 a 2008 y 2005 a 2007, respectivamente, y sus correspondientes intereses y multas. Dichos reclamos se relacionan con la falta de inscripción de la Entidad como responsable sobre los mencionados gravámenes, por interpretar que la obligación se origina en las operaciones canalizadas a través de las sucursales de Frávega S.A.C.I. e I. en dichos municipios.

Motivo de los reclamos mencionados precedentemente, la Entidad abonó las sumas de 2.574 y 692, correspondientes a las dependencias de Merlo y Paraná, respectivamente.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros se encuentra pendiente la revisión de los períodos 2010 a 2012 en la causa de la Municipalidad de la ciudad de Merlo.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



Impuestos Provinciales

Con fecha 15 de junio de 2015, la Dirección de Policía Fiscal de la Provincia de Córdoba resolvió aplicar una sanción de multa contra la Entidad por la suma de 820 por haber presentado un atraso en el depósito de los saldos retenidos a favor del fisco.

Con fecha 6 de septiembre de 2016 la Entidad interpuso una demanda contencioso administrativa impugnatoria, la cual ha sido admitida por el fisco.

De acuerdo con la opinión de los asesores de la Entidad, se estima que no existirán efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de los reclamos mencionados.

24. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.
- c) Mediante la Comunicación "A" 6464, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. La distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA de corresponder.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la totalidad de los saldos deudores de cada una de la partidas registradas en "Otros resultados integrales", (iii) el resultado proveniente de la revaluación de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión, (iv) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (v) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (vi) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo recalculando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos, y el 100% de la exigencia por riesgo operacional.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (COn1), neto de conceptos deducibles (CDCOn1).

- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2018, 10.812 y 26.743 fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa mencionados en los puntos a) y d) precedentes. Asimismo, la mencionada Asamblea aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 16.503.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



25. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente, a nivel nacional se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, tipo de cambio, tasa de interés y precios de las principales materias primas.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados financieros de períodos futuros.

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros condensados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del período que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Ident.	Valor Razonable	Nivel de Valor razonable	Tenencia			Posición
				30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016	Posición Final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS							
- Títulos públicos del país							
- Bonos Garantizados Vto. 2018	2405	-	-	-	1.788	5.209	-
- Bonos de la Nación Argentina en USD 7% Vto. 2017	5436	-	-	-	-	136	-
- Bonos de la Nación Argentina en USD 8,75% Vto. 2024	5458	36	1	36	108	40	36
- Bonos de la Nación Argentina en USD 2,4% Vto. 2018	5462	-	-	-	2	2	-
- Bonos de la Nación Argentina en USD 8% Vto. 2020	5468	2.445	1	2.445	1	90	2.445
- Bonos a la par USD step up Vto. 2038	40292	2	1	2	2	1	2
- Valores negociables vinculados al PBI en USD Vto. 2035	40790	14	1	14	17	13	14
- Bonos con descuento en USD step up 2033	40791	4	1	4	3	-	4
- Bonos Rep. Arg. a la par en pesos step up Vto. 2038	45695	4	1	4	6	5	4
- Bonos Rep. Arg. con descuento en pesos 5,83% Vto. 2033	45696	26	1	26	30	26	26
- Bonos Rep. Arg. a la par en USD step up 2038	45699	-	-	-	-	6	-
- Bonos Rep. Arg. con descuento en USD 8,28% Vto. 2033	45700	-	1	-	-	(8)	-
- Valores negociables vinculados al PBI en USD Vto. 2035	45701	3	1	3	4	3	3
Subtotal títulos de deuda				<u>2.534</u>	<u>1.961</u>	<u>5.523</u>	<u>2.534</u>
OTROS TÍTULOS DE DEUDA							
Medición a Costo Amortizado del país							
Letras del BCRA							
- Letras internas del BCRA en Pesos - Vto. 11-01-2017	46793	-	-	-	-	74.859	-
- Letras internas del BCRA en Pesos - Vto. 18-01-2017	46796	-	-	-	-	38.921	-
- Letras internas del BCRA en Pesos - Vto. 17-01-2018	46821	-	-	-	145.121	-	-
- Letras internas del BCRA en Pesos - Vto. 18-07-2018	46828	160.720	1	161.813	-	-	161.813
Títulos privados							
- Valor de deuda FF Consubond 143 - Vto. 25-02-2019	53562	24.590	-	24.590	-	-	24.590
Subtotal otros títulos de deuda				<u>186.403</u>	<u>145.121</u>	<u>113.780</u>	<u>186.403</u>
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO							
Medidos a valor razonable del país							
- Compensadora Electrónica S.A.		69	2	69	43	19	69
- Argencontrol S.A.		25	2	25	26	19	25
- Mercado Abierto Electrónico S.A.		3.266	2	3.266	1.141	425	3.266
Subtotal instrumentos de patrimonio				<u>3.360</u>	<u>1.210</u>	<u>463</u>	<u>3.360</u>

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-08-2018
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	<u>897.524</u>	<u>814.408</u>	<u>667.562</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	26.733	23.428	27.327
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.800	22.800	5.000
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	847.991	768.180	635.235
Con seguimiento especial - En observación	<u>24.321</u>	<u>8.460</u>	<u>4.516</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	2.539	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.321	5.921	4.516
Con problemas	<u>10.913</u>	<u>10.888</u>	<u>11.796</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.937	5.163	4.359
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.976	5.725	7.437
Con alto riesgo de insolvencia	<u>9.684</u>	<u>39.670</u>	<u>31.676</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	14.902	14.902
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.684	24.768	16.774
Irrecuperable	<u>31.415</u>	-	-
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.902	-	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.513	-	-
TOTAL DE CARTERA COMERCIAL	<u><u>973.857</u></u>	<u><u>873.426</u></u>	<u><u>715.550</u></u>

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
Cumplimiento normal	1.408.812	1.453.861	1.277.223
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	131	238	271
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.408.681	1.453.623	1.276.952
Riesgo Bajo	190.430	163.119	132.038
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	190.430	163.119	132.038
Riesgo Medio	180.645	99.753	81.641
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	180.645	99.753	81.641
Riesgo Alto	133.897	30.818	29.401
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	133.897	30.818	29.401
Irrecuperable	16.924	6.689	13.916
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.924	6.689	13.916
Irrecuperable por disposición técnica	79	102	70
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	79	102	70
TOTAL DE CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	1.930.787	1.754.342	1.534.289
TOTAL GENERAL (1)	2.904.644	2.627.768	2.249.839
(1) <u>Incluye</u>			
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Condensado	2.628.800	2.480.813	2.122.451
Medición a Costo Amortizado – Títulos Privados – FF Consubond 143	24.590	-	-
+ Previsiones de préstamos y otras financiaciones	208.328	127.378	123.264
+/-Ajuste y Reclasificaciones NIIF	31.309	7.510	(28.849)
+Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	11.617	12.067	32.973
Total	2.904.644	2.627.768	2.249.839

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30-06-2018		31-12-2017		31-12-2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	493.580	16,99%	407.177	15,50%	330.220	14,68%
50 siguientes mayores clientes	455.564	15,69%	451.039	17,16%	381.395	16,95%
100 siguientes mayores clientes	35.285	1,21%	26.840	1,02%	14.926	0,67%
Resto de clientes	1.920.215	66,11%	1.742.712	66,32%	1.523.298	67,70%
TOTAL (*)	2.904.644	100,00%	2.627.768	100,00%	2.249.839	100,00%

(*) Ver llamado (1) en Anexo "B"

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	287.946	1.834.204	350.681	260.053	289.688	136.370	43.369	3.202.311
TOTAL	287.946	1.834.204	350.681	260.053	289.688	136.370	43.369	3.202.311

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
 AL 30 DE JUNIO 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	30-06-2018		31-12-2017		31-12-2016	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	736.067	69,39%	785.078	61,04%	649.559	45,22%
50 siguientes mayores clientes	232.613	21,93%	401.953	31,25%	524.872	36,54%
100 siguientes mayores clientes	54.945	5,18%	57.951	4,51%	163.717	11,40%
Resto de clientes	37.086	3,50%	41.153	3,20%	98.448	6,85%
TOTAL	1.060.711	100,00%	1.286.135	100,00%	1.436.596	100,00%

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Depósitos	940.537	118.567	12.997	-	-	-	1.072.101
- Sector Privado no financiero y residentes del exterior	940.537	118.567	12.997	-	-	-	1.072.101
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	366.525	-	-	-	-	-	366.525
Operaciones de pase	323.391	-	-	-	-	-	323.391
- Otras entidades financieras	323.391	-	-	-	-	-	323.391
Otros pasivos financieros	247.533	55.834	53.208	37.909	5.939	-	400.423
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	138.338	249.923	133.552	62.294	-	-	584.107
Obligaciones negociables emitidas	81.929	-	76.800	110.564	185.409	79.193	533.895
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	22.577	19.002	89.029	114.610	245.218
TOTAL	2.098.523	424.324	299.134	229.769	280.377	193.803	3.525.660

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

BANCO SAENZ S.A.
 Fecha en que se cumple
 el plazo de duración de
 la sociedad: 5.5.2064



MOVIMIENTO DE PROVISIONES
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "J"

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	30-06-2018			Saldo al cierre del período	31-12-2017	31-12-2016
		Aumentos	Disminuciones Desafectaciones	Aplicaciones		Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
DEL PASIVO							
- Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	93.070	6.374	-	-	99.444	93.070	82.418
- Otras	10.452	3.098	-	-	13.550	10.452	9.632
Total	103.522	9.472	-	-	112.994	103.522	92.050

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016
	Casa matriz y sucursales en el país	Total moneda: DOLAR	Total del período
			Total del ejercicio
ACTIVO			
- Efectivo y depósitos en bancos	142.020	142.020	142.020
- Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	2.504	2.504	2.504
- Otros activos financieros	374.106	374.106	374.106
- Préstamos y otras financiaciones	5.804	5.804	5.804
- Activos financieros entregados en garantía	11.873	11.873	11.873
	536.307	536.307	536.307
TOTAL			213.315
			496.662
PASIVO			
- Depósitos	144.401	144.401	144.401
- Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	366.525	366.525	366.525
- Otros pasivos financieros	5.778	5.778	5.778
- Otros pasivos no financieros	14	14	14
	516.718	516.718	516.718
TOTAL			192.561
			480.461

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

BANCO SAENZ S.A.
 Fecha en que se cumple
 el plazo de duración de
 la sociedad: 5.5.2064



INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "O"

Tipo de contrato	Objetivo de las operaciones realizadas	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado (meses)	Plazo promedio ponderado residual (meses)	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (días)	Monto
- Operaciones de Pase	Intermediación – cuenta propia	Títulos Públicos	Con entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico S.A.	1	1	3	323.391

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos	299.407	-	-	-	-	-
Efectivo	87.927	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	211.480	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	2.534	-	2.534	-	-
Otros activos financieros	36.571	366.525	-	366.525	-	-
Préstamos y otras financiaciones Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	2.742.297	94.831	-	-	-	-
Adelantos	2.742.297	-	-	-	-	-
Documentos	336.518	-	-	-	-	-
Hipotecarios	588.389	-	-	-	-	-
Personales	13.632	-	-	-	-	-
Tarjetas de crédito	607.290	52.752	-	-	-	-
Otros	1.196.428	42.079	-	-	-	-
Otros	40	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	186.403	-	-	-	-	-
Activos financieros entregados en garantía	129.741	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	3.360	-	3.360	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	3.394.419	463.890	3.360	369.059	3.360	-

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "P"
 (Hoja 2 de 2)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos	1.060.711			-	-	-
Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	1.060.711	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	407.562	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	143.916	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	507.936	-	-	-	-	-
Otros	1.297	-	-	-	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	366.525	-	366.525	-	-
Operaciones de pase	323.391	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	323.391	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	388.940	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	526.468	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	429.798	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	133.851	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	2.863.159	366.525	-	366.525	-	-

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Sindico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



APERTURA DE RESULTADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9			
	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Resultados de títulos públicos	714	769	753	924
Resultado de títulos privados	504	2.150	-	747
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	-	67	-	-
TOTAL	1.218	2.986	753	1.671
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
Ingresos por intereses				
Por títulos públicos	14.038	24.743	6.909	13.301
Por préstamos y otras financiaciones	256.793	489.746	177.662	375.365
Al Sector Financiero	1.225	1.958	1.131	1.429
Sector privado no financieros y residentes del exterior				
Adelantos	35.326	66.455	19.916	40.060
Documentos	44.644	82.289	25.539	48.609
Hipotecarios	1.102	2.046	779	1.589
Prendarios	-	1	1.192	2.076
Personales	84.926	172.468	56.910	146.948
Tarjetas de crédito	87.573	162.532	72.195	134.654
Otros	1.997	1.997	-	-
Por operaciones de pase	1.156	4.378	1.260	2.541
BCRA	42	562	-	-
Otras Entidades financieras	1.114	3.816	1.260	2.541
TOTAL	271.987	518.867	185.831	391.207

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



APERTURA DE RESULTADOS
 AL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "Q"
 (Hoja 2 de 2)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
<u>Egresos por intereses</u>				
Por depósitos	(40.539)	(84.179)	(49.028)	(94.448)
Cajas de ahorro	(74)	(205)	(100)	(210)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(40.465)	(83.974)	(48.928)	(94.238)
Por financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(29.643)	(42.780)	(13.510)	(34.953)
Por operaciones de pase	(11.310)	(13.231)	386	(540)
Otras entidades financieras	(11.310)	(13.231)	386	(540)
Por otros pasivos financieros	(16.505)	(43.111)	(18.967)	(32.179)
Por obligaciones negociables emitidas	(33.765)	(66.172)	(11.901)	(25.748)
Por otras obligaciones negociables subordinadas	(10.751)	(19.780)	(9.497)	(18.782)
<u>TOTAL</u>	<u>(142.513)</u>	<u>(269.253)</u>	<u>(102.517)</u>	<u>(206.650)</u>
	Trimestre finalizado el 30-06-2018	Acumulado al 30-06-2018	Trimestre finalizado el 30-06-2017	Acumulado al 30-06-2017
<u>Ingresos por comisiones</u>				
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.653	3.532	1.184	2.251
Comisiones vinculadas con créditos	56.236	108.145	42.790	82.647
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	108	178	54	146
<u>TOTAL</u>	<u>57.997</u>	<u>111.855</u>	<u>44.028</u>	<u>85.044</u>
<u>Egresos por comisiones</u>				
Servicios de administraci3n por transferencia de cartera	(18.321)	(36.786)	(8.174)	(18.640)
Comisiones vinculadas con operaciones con t3tulos valores	(1.789)	(3.139)	(1.050)	(2.037)
<u>TOTAL</u>	<u>(20.110)</u>	<u>(39.925)</u>	<u>(9.224)</u>	<u>(20.677)</u>

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administraci3n y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificaci3n
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisi3n Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador P3blico U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Sindico
 Contador P3blico U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139



CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
 CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "R"

Concepto	30-06-2018				Saldo al cierre del período	31-12-2017	31-12-2016
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Desafectaciones	Disminuciones Aplicaciones		Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	335
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	127.378	129.498	-	48.548	208.328	127.378	122.929
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	127.378	129.498	-	48.548	208.328	127.378	122.929
Adelantos	26.723	14.095	-	101	40.717	26.723	20.851
Personales	58.108	56.279	-	25.285	89.102	58.108	53.249
Tarjetas de crédito	42.547	59.124	-	23.162	78.509	42.547	48.829
TOTAL DE PREVISIONES	127.378	129.498	-	48.548	208.328	127.378	123.264

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 27-08-2018
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 – F° 173

MARTÍN A. BERTSOS
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 360 F° 139

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas y Directores de
Banco Sáenz S.A.
Domicilio Legal: Esmeralda 83
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. Hemos examinado el inventario y los estados financiero de periodos intermedios adjunto de BANCO SAENZ S.A. al 30 de junio de 2018 y los correspondientes a) Estado de situación financiero condesado b) estados condensados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha, c) notas explicativas seleccionadas y otra información complementaria
2. La Dirección de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), tal como se indica en Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la que se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en particular para los estados financieros condensados de periodos intermedios en la Normas internacionales de Contabilidad N° 34, Información Financiera Intermedia, tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con la única excepción al punto 5.5., Deterioro de Valor, de la NIIF N° 9, Instrumentos Financieros, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicables a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesarios para permitir la preparación de información financiera de periodos intermedios libre de distorsiones significativas ya sea debido a errores o irregularidades; Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, para estados financieros periodos intermedios. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes aplicables a la revisión de estados financieros de periodos intermedios, las que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en las actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos mencionados en el primer párrafo hemos revisado la auditoría efectuada por el estudio Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes aplicaron las "Normas Mínimas sobre Auditorías Externas" del B.C.R.A. para la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios y normas de auditoría vigentes en la República Argentina, para la revisión limitada de estados financieros de períodos intermedios habiendo emitido 27 de agosto de 2018. Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Dichas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados financieros considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos opinión sobre los estados financieros identificados en el capítulo 1 de este informe considerado en su conjunto.
4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 27 de agosto de 2018 que emitió la Dr. Leonel G. Tremonti (Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), nada nos llamó la atención para que nos hiciera pensar que los estados financieros periodos intermedios de seis meses, mencionados en el primer párrafo, en todos sus aspectos significativos no estén preparados de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. al 30 de junio de 2018 mencionados en el apartado 2 del presente.
5. Los estados financieros adjuntos, mencionados en el primer párrafo, no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de

la Comisión Nacional de Valores, esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4 del presente.

6. Nota 2.1 Normas contables aplicadas, en la que la entidad indica que si bien no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 Deterioro de Valor de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, estima que ese efecto podría ser significativo. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4, pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros adjuntos.

7. Nota 2.4 Adopción por primera vez de que las NIIF, en la Entidad indica que las partidas y cifras contenidas en esas conciliaciones pueden estar sujetas a cambios y solo podrán ser consideradas definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales del ejercicio 2018. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4.

8. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos de Profesionales de Ciencias Económicas.
- b) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 340 y complementarias de la C.N.V., sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Entidad, el informe del auditor externo mencionado en el cuarto párrafo incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para estados financieros periodos intermedios, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades con relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, considerando lo expuesto en el quinto, sexto y séptimo párrafo.
- c) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información de los estados financieros adjuntos al 30 de junio de 2018, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de agosto de 2018

Por Comisión Fiscalizadora
Martin Alejandro Bertso
Contador Público Nacional
C.P.C.E. de la C.A.B.A
Tomo 360 Folio 139