



**Estados Financieros Condensados al 31 de marzo de 2018 junto con los Informes de Revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio y de la Comisión Fiscalizadora**

ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)



ÍNDICE

Informe de los auditores independientes.....	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.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	9
Anexo "A" - Detalle de Títulos Públicos y Privados.....	96
Anexo "B" - Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas.....	97
Anexo "C" - Concentración de las Financiaciones.....	99
Anexo "D" - Apertura por plazos de las Financiaciones.....	100
Anexo "F" - Movimiento de Propiedad, planta y equipo .....	101
Anexo "H" - Concentración de los Depósitos.....	104
Anexo "I" - Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes .....	105
Anexo "J" - Movimiento de Provisiones.....	106
Anexo "K" - Composición del Capital Social.....	107
Anexo "L" - Saldos en Moneda Extranjera.....	108
Anexo "N" - Asistencia a Vinculados.....	109
Anexo "O" - Instrumentos Financieros Derivados.....	110
Anexo "P" - Categorías de activos y pasivos financieros.....	111
Anexo "Q" - Apertura de resultados.....	113
Anexo "R" - Provisiones por riesgo de incobrabilidad.....	115
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 contables**

#### **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 31 de marzo 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 tres 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 contables**

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros 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 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 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 contables**

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros mencionados en el párrafo 1:
  - (a) 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 de significación. 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.

- (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 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 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 31 de marzo 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 \$ 1.277.763,02, no siendo exigible a esa fecha.

- d) Al 31 de marzo de 2018, según surge de la nota 27. 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,  
4 de junio 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 31-03-2018	008

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

	Ref.	31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016
<b><u>ACTIVO</u></b>				
A.		<u>267.069</u>	<u>487.413</u>	<u>594.414</u>
- Efectivo		83.536	207.388	57.863
- Entidades financieras y corresponsales		173.461	280.025	536.551
BCRA		146.590	264.567	477.950
Otras del país y del exterior		26.871	15.458	58.601
- Otros		10.072	-	-
B.				
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo A	<u>1.925</u>	<u>1.961</u>	<u>5.523</u>
C.				
OPERACIONES DE PASE	Anexo O y Nota 3	<u>33.597</u>	<u>15.535</u>	<u>-</u>
D.				
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		<u>95.996</u>	<u>41.683</u>	<u>79.000</u>
E.				
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	Anexos B y C	<u>2.488.788</u>	<u>2.480.813</u>	<u>2.122.451</u>
- Otras Entidades Financieras		30.083	-	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		2.458.705	2.480.813	2.122.451
F.				
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	Anexo A	<u>162.819</u>	<u>145.121</u>	<u>113.780</u>
G.				
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA	Nota 4	<u>92.680</u>	<u>99.391</u>	<u>66.696</u>
H.				
ACTIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE		<u>1.079</u>	<u>871</u>	<u>9.116</u>
I.				
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Anexo A	<u>2.856</u>	<u>1.210</u>	<u>463</u>
J.				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	Anexo F	<u>150.911</u>	<u>151.750</u>	<u>153.622</u>
K.				
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	Nota 15	<u>33.159</u>	<u>33.094</u>	<u>10.861</u>
L.				
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		<u>2.087</u>	<u>1.280</u>	<u>1.267</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>3.332.966</u></u>	<u><u>3.460.122</u></u>	<u><u>3.157.193</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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

<u>PASIVO</u>	<u>Ref.</u>	<u>31-03-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
M. DEPÓSITOS	Anexo H	1.228.418	1.286.135	1.436.596
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		1.228.418	1.286.135	1.436.596
N. PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo P	45.320	-	-
Ñ. OPERACIONES DE PASE	Anexo O Nota 3	41.047	16.011	-
O. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	Anexo P	527.267	689.632	426.811
P. FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	Anexo P	222.852	173.650	337.691
Q. OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS		455.958	527.347	260.120
R. PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE		21.240	15.293	-
S. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS		143.979	134.949	132.077
T. PROVISIONES	Anexo J	107.618	103.522	92.050
U. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS		147.448	127.419	98.665
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.941.147</b>	<b>3.073.958</b>	<b>2.784.010</b>

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N 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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





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

<u>PATRIMONIO NETO</u>		Ref.	31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016
V.	CAPITAL SOCIAL	Anexo K	35.000	35.000	35.000
W.	GANANCIAS RESERVADAS		269.962	269.962	225.097
X.	RESULTADOS NO ASIGNADOS		81.202	53.221	67.518
Y.	RESULTADO DEL PERÍODO / EJERCICIO		5.655	27.981	45.568
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora			391.819	386.164	373.183
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>391.819</b>	<b>386.164</b>	<b>373.183</b>

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N 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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

	Ref.	31-03-2018	31-03-2017
A. RESULTADO NETO POR INTERESES		120.140	101.243
- Ingresos por intereses	Anexo Q	246.880	205.376
- Egresos por intereses	Anexo Q	(126.740)	(104.133)
B. RESULTADO NETO POR COMISIONES		34.043	29.563
- Ingresos por comisiones	Anexo Q y Nota 16	53.858	41.016
- Egresos por comisiones	Anexo Q	(19.815)	(11.453)
C. INGRESO OPERATIVO NETO		13.243	16.641
- Resultado neto por medición de instituciones financieras a valor razonable con cambios en resultados	Anexo Q	1.768	918
- Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		10.523	-
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	Nota 17	3.129	457
- Otros ingresos operativos	Nota 18	62.594	62.409
- Cargo por incobrabilidad	Anexo R	(64.771)	(47.143)
D. RESULTADO OPERATIVO		(157.336)	(130.535)
- Beneficios al personal	Nota 19	(35.868)	(28.239)
- Gastos de administración	Nota 20	(76.667)	(57.700)
- Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	Anexo F	(840)	(803)
- Otros gastos operativos	Nota 21	(43.961)	(43.793)
E. RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS QUE CONTINÚAN		10.090	16.912
G. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN	Nota 15	(4.435)	(1.150)
H. RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		5.655	15.762
I. RESULTADO NETO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		5.655	15.762

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N 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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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 TRES MESES  
 FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31-03-2018				
	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. Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	5.655	5.655
3. Saldos al cierre del período	<u>35.000</u>	<u>94.884</u>	<u>175.078</u>	<u>86.857</u>	<u>391.819</u>

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU  
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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 TRES MESES  
 FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31-03-2017				
	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. Resultado neto del período - Ganancia	-	-	-	15.762	15.762
3. Saldos al cierre del período	<u>35.000</u>	<u>82.911</u>	<u>142.186</u>	<u>128.848</u>	<u>388.945</u>

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N 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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	31-03-2018	31-03-2017
<u>Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias</u>	10.090	16.912
<u>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</u>		
Amortizaciones y desvalorizaciones	840	803
Cargo por incobrabilidad	64.771	47.143
Otros ajustes	51.444	44.118
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</u>		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	36	(87.613)
Operaciones de pase	(18.062)	17.925
Préstamos y otras financiaciones	(72.746)	(116.921)
- Otras entidades financieras	(30.083)	(50.032)
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(42.663)	(66.889)
Otros títulos de deuda	(17.698)	337
Activos financieros entregados en garantía	6.711	(11.904)
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(1.646)	(747)
Otros activos	(55.119)	5.789
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</u>		
Depósitos	(57.717)	130.701
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(57.717)	130.701
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	45.320	-
Operaciones de pase	25.036	-
Otros pasivos	(133.371)	(63.828)
<u>Cobros / pagos por Impuesto a las Ganancias</u>	(3.761)	(8.532)
<u>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</u>	<u>(155.872)</u>	<u>(25.817)</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-03-2018	31-03-2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<u>Pagos:</u>		
Compra de PPE, activos intangibles y otros activos	(1)	317
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>	<b>(1)</b>	<b>317</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<u>Pagos:</u>		
Obligaciones negociables no subordinadas	103.261	63.623
Financiaciones de entidades financieras locales	-	129.118
<u>Cobros:</u>		
Banco Central de la República Argentina	29	165
Financiaciones de entidades financieras locales	35.631	-
Obligaciones subordinadas	1	41.284
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>	<b>67.600</b>	<b>151.292</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>	<b>3.129</b>	<b>457</b>
<b>TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO:</b>		
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(220.344)	(176.969)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	487.413	594.414
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO	267.069	417.445

Las notas 1 a 36 a los estados financieros y los anexos A a D, F, H a L, N 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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## 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 4 de junio 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. Bases de preparación

#### 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. Si bien a la fecha de los presentes estados financieros condensados la Entidad no ha cuantificado el efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "deterioro de valor" mencionado en (i) precedente, la Dirección de la Entidad estima que ese efecto podría ser de significación. Por último, mediante las

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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.

Los presentes estados financieros condensados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con las NIIF, con las excepciones mencionadas en el párrafo precedente. Las NIIF son las Normas e Interpretaciones adoptadas por el IASB y comprenden:

- 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).

Los presentes estados financieros condensados son los primeros estados financieros presentados de acuerdo con las NIIF. En la preparación de estos estados financieros, la Entidad aplicó las bases de preparación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la presente nota. Asimismo, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", 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 la presente nota.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus estados financieros de acuerdo con las normas 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 se explican en las conciliaciones expuestas en el apartado "Adopción por primera vez de las NIIF" de la presente nota.

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

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. 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

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





condensados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Esas políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF (31 de diciembre de 2018). 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.

#### 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.

#### Presentación del Estado de Situación Financiera condensados

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera Condensado en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la nota 13.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera Condensado. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Dirección tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los rubros "Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados", "Operaciones de pase", "Inversiones en instrumentos de patrimonio" y "Pasivos a valor razonable con cambios en resultados".

#### Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2018 se presenta en forma comparativa con el de cierre del ejercicio precedente (31 de diciembre de 2017), y los Estados de Resultados, de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior (31 de marzo de 2017).

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Por aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", y en virtud de que los presentes estados financieros condensados son los primeros que se presentan conforme a las NIIF, se incluye el Estado de Situación Financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2016).

## 2.2. Resumen de políticas contables significativas

A continuación se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros condensados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y 2016:

### 2.2.1. Activos y pasivos en moneda extranjera:

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada período o ejercicio, según corresponda.

Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio, según corresponda, en el rubro "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera".

### 2.2.2. Instrumentos financieros:

#### Reconocimiento y medición inicial:

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Todo importe

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo.

Medición posterior de los instrumentos de deuda:

Modelo de negocio:

La Entidad posee dos categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos financieros, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionar sus activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

La Entidad determina su modelo de negocio en el nivel que mejor refleja cómo administra los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a un nivel más alto de carteras agregadas y se basa en factores observables tales como:

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.
- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de "peor caso" o "caso de estrés". Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, la Entidad no cambia la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio, sino que considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

Test de únicamente pagos del principal e intereses:

Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evaluó los términos contractuales de sus instrumentos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se definió como "principal" al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar este a lo largo de la vida del activo financiero, por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento.

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el test de características, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos y pasivos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados" o "Activos financieros medidos a costo amortizado". Dicha clasificación se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



§ Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados:

Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9.

La Entidad clasifica los activos o pasivos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

La Dirección sólo designa un instrumento a valor razonable con cambios en resultados, cuando se cumple una de las siguientes condiciones, tal designación se efectúa instrumento por instrumento: (i) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias o pérdidas de los mismos sobre una base diferente; o (ii) los pasivos forman parte de un grupo de instrumentos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa según la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos o inversión documentada; o (iii) los pasivos contienen uno o más derivados implícitos, salvo que no se modifiquen significativamente los flujos de efectivo.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", con excepción de los movimientos en el valor razonable de los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados debido a cambios en el riesgo de crédito propio. Dichos cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados. Los ingresos o gastos por intereses y dividendos se imputan en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

El valor razonable de estos instrumentos se calculó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, de ser representativas. El mercado principal en el que opera la Entidad es el Mercado Abierto Electrónico. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados. La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el apartado "Juicios, estimaciones y supuestos contables" de la presente nota.

§ Activos financieros medidos a costo amortizado:

Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Al aplicar dicho método, la Entidad identifica los costos directos incrementales como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto. Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

A. Efectivo y Depósitos en Bancos:

Se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre. Los intereses devengados fueron imputados a los correspondientes estados de resultados en el rubro "Ingresos por intereses".

B. Operaciones de pase (compras y ventas con acuerdos de retrocesión):

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) se registran en el Estado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida), en el rubro "Operaciones de pase".

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y se imputan en resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", según corresponda.

C. Préstamos y otras financiaciones:

Son activos financieros no derivados que la Entidad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Los préstamos y otras financiaciones se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se imputan en resultados en el rubro "Ingresos por intereses". Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro "Cargos por incobrabilidad" y su evolución se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad".

Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran en notas a los estados financieros (fuera de balance) cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el rubro "Otros pasivos financieros" del Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera se registra en resultados. La comisión recibida se va reconociendo en el rubro "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



D. Pasivos financieros:

Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Los intereses se imputan en resultados en el rubro "Egresos por intereses".

E. Instrumentos financieros derivados - Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente:

Incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por la Entidad con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los resultados generados se encuentran imputados en los resultados en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados".

Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de transferencia.

En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar importe alguno a los posibles beneficiarios salvo que se produzca el cobro del importe equivalente del activo original; (ii) no pudiendo vender ni pignorar el activo; (iii) teniendo la obligación de remitir sin retraso significativo cualquier flujo de efectivo cobrado en nombre de los posibles beneficiarios.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre este, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido:

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad ("el importe de la garantía").
- Cuando la implicancia toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida sobre un activo que se mida a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.
- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de una opción que se liquide en efectivo, o de una cláusula similar sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada se medirá de la misma forma que si se tratase de opciones no liquidadas en efectivo.

Cabe destacar que cuando una entidad continúe reconociendo un activo en la medida de su implicación continuada, reconocerá también un pasivo asociado. El pasivo asociado se medirá de forma que el neto entre los importes en libros del activo transferido y del pasivo asociado sea: (i) el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, si el activo transferido se mide al costo amortizado; o (ii) igual al valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando se midan independientemente, si el activo transferido se mide por el valor razonable.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del ejercicio en el rubro "Otros ingresos operativos".

Reclasificación de activos y pasivos financieros:

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de marzo de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 2.2.3. Propiedad, planta y equipo:

La Entidad eligió el modelo de costo para todas las clases de activos del rubro, teniendo en cuenta lo mencionado en la nota 10 "Adopción por primera vez de las NIIF" de la presente nota para los inmuebles de propiedad de la Entidad. Estos bienes se encuentran registrados a su costo de adquisición histórico, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se registran en resultados, toda renovación y mejora significativa es activada únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento originalmente evaluado para el activo.

La depreciación de los bienes se calcula proporcionalmente a los meses estimados de vida útil, depreciándose en forma completa el mes de alta de los bienes y no depreciándose el mes de baja. Asimismo, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los bienes, con el fin de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo por depreciaciones.

El valor residual de los bienes, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

### 2.2.4. Deterioro de activos no financieros:

La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

La Entidad ha realizado dichas proyecciones y, en virtud de que el valor recuperable de los activos (valor de uso) excede a su valor en libros, ha determinado que no debe reconocer ajuste alguno por concepto de deterioro de valor.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



#### 2.2.5. 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.

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
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

JUAN S. NIGRO  
Gerente General

- 21 -

JORGE BIANCONI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



2.2.6. Reconocimiento de ingresos y egresos:

2.2.6.1. Ingresos y egresos por intereses:

Los ingresos y egresos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el método del interés efectivo.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

2.2.6.2. Comisiones por préstamos:

Las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones son diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

2.2.6.3. Comisiones por servicios, honorarios y conceptos similares:

Los ingresos y egresos por comisiones por servicios, gastos por honorarios y otros conceptos similares se reconocen contablemente conforme se devengan.

Los servicios se reconocen a medida que las obligaciones de desempeño se vayan cumpliendo.

2.2.6.4. Ingresos y egresos no financieros:

Se reconocen contablemente en base a su devengamiento mensual.

2.2.7. Impuesto a las ganancias:

El impuesto a las ganancias se calcula en base al estado financiero condensado de Banco Sáenz S.A.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada período o ejercicio, según corresponda.

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
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

JUAN S. NIGRO  
Gerente General

- 22 -

JORGE BIANCONI  
Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Los activos y pasivos diferidos se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estima que las diferencias temporarias se revertirán. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

a) Reforma tributaria:

Con fecha 29 de diciembre de 2017, por medio del Decreto N° 1112/2017 del Poder Ejecutivo Nacional, se promulgó la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017. Dicha ley fue publicada en el Boletín Oficial en la misma fecha de su promulgación. A continuación se expone una síntesis de ciertos aspectos relevantes de dicha reforma:

(i) Reducción de la tasa corporativa de impuesto a las ganancias e impuesto adicional a la distribución de dividendos:

Hasta el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2017, se mantiene en el impuesto a las ganancias la tasa corporativa del 35%, que se reducirá al 30% durante los dos ejercicios fiscales contados a partir del que se inicia el 1° de enero de 2018, y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

La reducción en la tasa de impuesto corporativa se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Entidad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7% o 13%, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Entidad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

(ii) Impuesto de igualación:

De acuerdo con la ley 25.063, el pago de dividendos en exceso de las ganancias fiscales acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de dicho pago, genera la obligación de retener sobre ese excedente un 35% de impuesto a las ganancias en concepto de pago único y definitivo. Dicha retención ya no resultará de aplicación para los dividendos atribuibles a ganancias devengadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



(iii) Ajuste por inflación:

Se dispone que para la determinación de la ganancia neta imponible de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 podrá tener que deducirse o incorporarse al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación que se obtenga por aplicación de las normas particulares contenidas en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Este ajuste procederá solo si el porcentaje de variación en el índice de precios internos al por mayor suministrado por el INDEC, conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP, llegara a acumular (a) en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, un porcentaje superior al 100%, o (b) en el primer y segundo ejercicio que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, una variación acumulada, calculada desde el primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, que supere en un tercio o dos tercios, respectivamente, el 100% mencionado.

Si no se cumple la condición necesaria para el ajuste por inflación impositivo, igualmente procederá el ajuste específico de ciertos activos que se comenta en el próximo acápite.

(iv) Actualización de adquisiciones e inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018:

Para las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 procederán las siguientes actualizaciones, practicadas sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios internos al por mayor que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP:

- (1) En la enajenación de bienes muebles amortizables, inmuebles que no tengan el carácter de bienes de cambio, bienes intangibles, acciones, cuotas o participaciones sociales (incluidas las cuotas partes de fondos comunes de inversión), el costo computable en la determinación de la ganancia bruta se actualizará por el índice mencionado, desde la fecha de adquisición o inversión hasta la fecha de enajenación, y se disminuirá, en su caso, por las amortizaciones que hubiera correspondido aplicar, calculadas sobre el valor actualizado.
- (2) Las amortizaciones deducibles correspondientes a edificios y demás construcciones sobre inmuebles afectados a actividades o inversiones, distintos a bienes de cambio, y las correspondientes a otros bienes empleados para producir ganancias gravadas, se calcularán aplicando a las cuota de amortización ordinaria el índice de actualización mencionado, referido a la fecha de adquisición o construcción que indique la tabla elaborada por la AFIP.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



(v) Revalúo impositivo

La Ley 27.430 permite ejercer la opción de revaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad al 29 de diciembre de 2017, fecha de entrada en vigencia de la ley, en la medida que (i) estén situados, colocados o utilizados económicamente en el país, y se encuentren afectados a la generación de ganancias gravadas, (ii) no se trate de bienes con régimen de amortización acelerada o que estén totalmente amortizados, y (iii) no se trate de bienes que fueron exteriorizados conforme a la Ley 27.430.

La Dirección de la Entidad ha decidido se encuentra analizando los efectos financieros del revalúo impositivo y no ha decidido aún si hará uso de la opción establecida por la Ley 27.430.

b) 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 31 de marzo 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 periodos.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



2.2.8. Ganancia por acción:

La ganancia básica y diluida por acción se calcula dividiendo la ganancia neta atribuible a los accionistas de Banco Sáenz S.A. por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante cada período. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, Banco Sáenz S.A. no mantiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la ganancia básica y diluida por acción es la misma.

2.2.9. Información por segmentos:

La Entidad considera un segmento de negocio al grupo de activos y operaciones comprometidos en proporcionar servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. Para dichos segmentos existe información financiera por separado, la cual es evaluada periódicamente por los encargados de tomar las principales decisiones operativas relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento.

2.2.10. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:

La Entidad proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los estados financieros, pues no son activos de la Entidad. Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en la cuenta "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados.

2.3. 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





#### 2.4. Adopción por primera vez de las NIIF

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 6324, se explican a continuación los principales ajustes de la transición a las NIIF, y se presentan las siguientes conciliaciones relacionadas con dicha transición:

- Entre el patrimonio determinado de acuerdo con las normas del BCRA y el patrimonio determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición de las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017; y
- Entre el resultado neto determinado de acuerdo con las normas del BCRA correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 marzo de 2017, y el resultado integral total determinado de acuerdo con las NIIF a la misma fecha.

En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección de la Entidad consideró las NIIF actualmente aprobadas y que son aplicables en la preparación de los presentes estados financieros condensados, que son los primeros estados financieros presentados de acuerdo con las NIIF, pero dando efecto a las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 que se describen a continuación:

#### § Estimaciones:

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Dirección de la Entidad para determinar los importes según las NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF), y al 31 de diciembre de 2017, fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas según las normas del BCRA y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.

#### § Utilización del costo atribuido en propiedades, planta y equipo:

Los inmuebles de propiedad de la Entidad se midieron en el estado de situación financiera de apertura al 31 de diciembre 2016 (fecha de la transición a las NIIF) por su valor razonable, determinado sobre la base de revaluaciones técnicas realizadas a esa fecha por un experto valuador independiente. La Entidad optó por tomar estos valores como costo atribuido de estos activos a las fechas de las respectivas revaluaciones, por cuanto se ha considerado que esos valores eran sustancialmente comparables con los valores razonables de esos activos a las fechas de esas revaluaciones, o con el costo o el costo depreciado de los mismos según las NIIF, ajustado en este caso para reflejar los cambios en un índice general de precios, también a esas mismas fechas. Con posterioridad a las fechas de las respectivas revaluaciones (técnicas y contables), las mediciones de las propiedades, planta y equipo se realizaron de conformidad con la NIC 16 (Propiedades, planta y equipo). Con este propósito, la Entidad optó por el modelo del costo previsto en esta norma.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Explicación de la transición a las NIIF:

§ Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Ref.	31/12/2017	31/12/2016
Patrimonio Neto de acuerdo con las normas del BCRA		359.020	319.962
Ajuste por medición a costo amortizado por venta de cartera	1	(49.203)	(14.257)
Ajuste por reconocimiento de activo por impuesto diferido	5	33.094	10.861
Ajuste por medición a costo amortizado de OOIF	1-4	5.996	7.638
Ajuste por medición de PPE	3	137.204	139.075
Ajuste primera vez		(6.931)	(7.678)
Otros ajustes	6	(93.016)	(82.418)
Total de ajustes		27.144	53.221
Patrimonio Neto de acuerdo con las NIIF		386.164	373.183

§ Conciliación del resultado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

	31/03/2017
Resultado Neto de acuerdo con las normas BCRA	17.489
Ajuste por valuación a costo amortizado de ingresos por intereses	24.300
Ajuste por valuación a costo amortizado de egresos por intereses	(11.066)
Ajuste por valuación a costo amortizado de egresos por comisiones	487
Ajuste por valuación a costo amortizado de otros ingresos operativos	(17.398)
Ajuste por aplicación de impuesto diferido	1.950
Resultado Integral de acuerdo con las NIIF	15.762

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección de la Entidad y su subsidiaria han considerado aquellas NIIF que estiman serán aplicables en la preparación de los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con las NIIF, 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, 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.

#### § Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes de la transición a las NIIF que afectan el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición a las NIIF) y al 31 de diciembre de 2017, y el resultado y el resultado integral total y flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, y que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los estados financieros hasta el cierre del ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2017 (BCRA) y las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los estados financieros a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018 (NIIF).

##### 1) Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 establece tres categorías para la medición de los activos financieros, de acuerdo al modelo de negocio que la Entidad utiliza para gestionar y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Mantener el activo a vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales (Modelo de negocio de Costo amortizado).
- Obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en ORI).
- Obtener la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros (Modelo de negocio de Valor razonable con cambios en resultados).

En función de lo expuesto anteriormente, la Dirección de la Entidad definió clasificar los Títulos Públicos y Privados a valor razonable y los demás instrumentos emitidos por el Banco Central, Préstamos y ciertas partidas de Otros créditos por intermediación financiera y Créditos diversos según el modelo de negocio de Costo amortizado.

Consecuentemente, estos rubros junto con los pasivos financieros de la Entidad se midieron por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Para el cálculo de la tasa de interés efectiva

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



se consideraron las comisiones cobradas y pagadas relacionadas directa e incrementalmente con la originación del instrumento financiero.

La Entidad aplicó los requerimientos de baja en cuentas de activos y pasivos financieros de la NIIF 9 de forma retroactiva para sus transacciones y, adicionalmente, tuvo en cuenta los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Consecuentemente la Entidad ha reconocido en sus activos la cartera vendida con responsabilidad y los fideicomisos financieros con implicación continuada junto con los pasivos y provisiones asociadas.

## 2) Participaciones en otras sociedades

La Entidad tiene inversiones en sociedades en las que no tiene control, ni influencia significativa ni control conjunto y representan inversiones en instrumentos de patrimonio.

De acuerdo con la NIIF 9, las inversiones en instrumentos de patrimonio se miden a valor razonable.

Para aquellas inversiones en que la Entidad no cuenta con los elementos suficientes para estimar de manera fiable su valor razonable, las ha medido al valor patrimonial proporcional (valor recuperable), calculado en base al último balance al que pudo tener acceso la Entidad, como mejor aproximación a dicho valor razonable.

## 3) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Los bienes de uso y bienes diversos de la Entidad se encuentran principalmente alcanzados por la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo". En la misma se establece dos modelos de valuación: "Modelo del costo" y "Modelo de revaluación".

Por aplicación de la exención de la NIIF 1, la Entidad optó, en la fecha de transición, por la medición a valor razonable de sus inmuebles y utilizó este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles de propiedad de la Entidad registrados en el rubro Bienes de Uso y Bienes Diversos se utilizó los servicios de un perito tasador independiente.

## 4) Operaciones a término con liquidación diaria de diferencias sin entrega del subyacente

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones a término con liquidación diaria de diferencias sin entrega del subyacente. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en operaciones de compra-venta contado a liquidar que serán recibidas de o entregadas a terceras partes, cumplen con 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



requisitos para su reconocimiento o baja en cuentas, respectivamente, desde el momento de la concertación, no reconociéndose especies a recibir y entregar originadas bajo este tipo de operaciones.

5) Impuesto Diferido

De acuerdo con la NIC 12 el Impuesto a las Ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido.

6) Provisión por vacaciones no gozadas

De acuerdo a la NIC 19 "Beneficio a los empleados", las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas acumuladas irrevocables y se medirán al costo esperado de dichas ausencias, en función de los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y que no hubieran gozado al final del período sobre el que se informa.

2.5. Nuevos pronunciamientos

Las normas e interpretaciones emitidas pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados se exponen a continuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes - Aclaraciones (abril 2016):

El IASB publicó estas enmiendas a las NIIF 15 el 12 de abril de 2016. Estas enmiendas no cambian los principios subyacentes de la norma, pero aclaran cómo deben aplicarse los principios. Las modificaciones más importantes comprenden aclaraciones incluidas en los párrafos 26, 27 y 29 de la NIIF 15 (Identificación de las obligaciones de desempeño para un compromiso de transferir al cliente distintos bienes o servicios), así como en el Apéndice B (Guía de aplicación). En resumen, estas aclaraciones y guías facilitan: a) identificar una obligación de ejecución o desempeño (la promesa de transferir un bien o un servicio a un cliente) en un contrato; b) determinar si una empresa es el principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable de la organización para el bien o servicio que se proporciona); y c) determinar si el producto de la concesión de una licencia debe ser reconocido en un punto en el tiempo o a lo largo del tiempo. Además de estas aclaraciones, las modificaciones incluyen dos facilidades adicionales para reducir el costo y la complejidad de una empresa cuando se aplica por primera vez la NIIF 15. La vigencia de las aclaraciones a la NIIF 15 es para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018, inclusive, coincidente con la vigencia de la norma original. La Entidad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – Mejoras (diciembre 2017):

Esta mejora fue emitida por el IASB el 8 de diciembre de 2016. La NIC 28 permite que una entidad que mantiene directa o indirectamente una inversión en una asociada o negocio conjunto opte por aplicar el método de la participación o una medición a valor razonable si es una organización de capital de riesgo o un fondo de inversión colectiva, un fideicomiso de inversión u otra entidad análoga que mantiene directa o indirectamente una inversión en una asociada o negocio conjunto. La NIC 28 permite también que cuando una entidad que informa (distinta a una entidad de inversión) tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sean entidades de inversión, puede aplicar el método de la participación conservando las mediciones a valor razonable que esa asociada o negocio conjunto haya aplicado a sus propias participaciones en asociadas o negocios conjuntos que también sean entidades de inversión. La Mejora aclara que si bien la NIC 8 requiere la aplicación congruente de una política contable, la elección permitida por la NIC 28 y explicada en los dos párrafos anteriores puede efectuarse inversión por inversión. La fecha de vigencia es para períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 inclusive y la aplicación debe ser retrospectiva de acuerdo con la NIC 8, admitiéndose la aplicación anticipada. La Entidad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros. El IASB ha modificado la NIC 28 para clarificar que una entidad aplicará la NIIF 9 “Instrumentos financieros” a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto, que, en esencia, formen parte de la inversión en la asociada o negocio conjunto, pero a las cuales no les aplica el método de la participación (por ejemplo, préstamos a largo plazo y acciones preferentes no acumulativas). Esto implica que el modelo de pérdidas crediticias esperadas de la NIIF 9 aplica a tales participaciones a largo plazo. El IASB también clarifica que una entidad aplicará la NIIF 9 a esas participaciones a largo plazo antes de tener en cuenta ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, o cualquier pérdida por deterioro del valor de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, reconocidas utilizando la NIC 28. La enmienda entrará en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Las Entidades deben aplicar estas modificaciones retroactivamente, con ciertas excepciones.

NIC 12 Impuesto a las ganancias – Enmiendas por reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas – Mejoras (diciembre 2017):

Las mejoras clarifican que una Entidad debe reconocer las consecuencias que la distribución de dividendos tenga en el impuesto a las ganancias en la ganancia o pérdida neta del período, en el Otro Resultado Integral o en el patrimonio; dependiendo del lugar en que la Entidad reconoció originalmente la transacción o evento que generó las utilidades distribuibles que dan lugar al dividendo.

Una Entidad debe aplicar estas enmiendas a los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, pero se permite su aplicación anticipada. Cuando una Entidad aplique estas enmiendas por primera vez, extenderá su aplicación a las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos reconocidos desde el comienzo del primer período comparativo presentado. La Entidad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 3. OPERACIONES DE PASE

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja en cuentas, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018 la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo de Letras del BCRA por 33.597 cuyo vencimiento opera el 3 de abril de 2018 y las especies recibidas que garantizan las operaciones de dicho pase ascienden a 37.348 y se registran fuera de balance. Asimismo, la Entidad también mantiene concertadas operaciones de pase pasivo de Títulos Públicos por 41.047 con vencimiento el 3 de abril de 2018 cuyas especies entregadas por 45.320 se encuentran registradas en el rubro "Otros activos Financieros".

Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad mantuvo concertadas operaciones de pase activo y pasivo de Letras del BCRA por 15.535 y 16.011 respectivamente cuyos vencimientos operaron el 2 de enero de 2018 y las especies recibidas y entregadas que garantizaron las operaciones de dichos pases ascendieron a 15.489 y 17.806 registrándose fuera de balance y en el rubro "Activos financieros entregados en garantía" respectivamente.

Los resultados positivos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activo concertadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 ascienden a 2.702 y 1.281, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro "Ingresos por intereses". Asimismo, los resultados negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase pasivo concertadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 ascienden a 1.921 y 926, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro "Egresos por intereses".

### 4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de marzo 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		
	31/03/2018	31/12/2017	31/12/2016
Por operatoria con BCRA	71.988	62.151	50.144
Por operatoria con MAE	1.289	1.235	1.289
Por operatoria con Entidades Administradoras de Tarjetas de Crédito	19.328	18.127	15.160
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a valor razonable	-	17.806	-
En garantía de alquileres	75	72	103
<b>Total</b>	<b>92.680</b>	<b>99.391</b>	<b>66.696</b>

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

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## 5. TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

### Activos financieros transferidos que no se dan de baja en cuenta en su totalidad

El siguiente cuadro resume los activos financieros transferidos que no califican para la baja en cuentas, junto con los pasivos asociados:

Transferencias	31/03/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
<i>Operaciones de pase</i>						
Activos financieros transferidos						
Activos financieros entregados en garantía						
Instrumentos de regulación monetaria	-	-	17.086	17.086	-	-
Otros activos financieros						
Títulos Públicos a valor razonable	45.320	45.320	-	-	-	-
Pasivo asociado - Otros pasivos financieros	40.919	41.047	15.963	16.011	-	-
Posición neta a valor razonable	4.401		1.123		-	
<i>Securitizaciones</i>						
Activos financieros transferidos						
Préstamos y otras financiaciones						
Tarjetas de Crédito	-	-	-	-	79.570	79.570
Pasivo asociado - Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Posición neta a valor razonable					79.570	
<i>Ventas de carteras</i>						
Activos financieros transferidos						
Préstamos y otras financiaciones						
Personales	354.099	298.229	569.492	401.455	233.019	189.853
Pasivo asociado - Otros pasivos financieros	316.186	300.681	487.625	459.806	166.365	229.211
Posición neta a valor razonable	37.913		81.867		66.654	
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS TRANSFERIDOS</b>	<b>339.419</b>	<b>343.549</b>	<b>586.578</b>	<b>418.541</b>	<b>312.589</b>	<b>269.423</b>
<b>TOTAL PASIVOS ASOCIADOS</b>	<b>357.105</b>	<b>341.728</b>	<b>503.588</b>	<b>475.817</b>	<b>166.365</b>	<b>229.211</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





## 6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIÓN POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La información de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y 2016, se encuentran expuestos en el anexo R "Corrección del valor de pérdidas – Previsión por riesgo de incobrabilidad".

## 7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías, fianzas, avales, cartas de crédito y créditos documentarios. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera Condensado y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/03/2018	31/12/2017	31/12/2016
Garantías otorgadas	11.617	12.067	32.972

Dichas facilidades de crédito son inicialmente reconocidas al valor razonable en el rubro "Otros pasivos financieros".

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la nota 25.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

## 9. PARTES RELACIONADAS

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

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	31/03/2018	31/12/2017
Activo – Préstamos y otras financiaciones	30.530	11.332
- Lorfin S.A.	28.741	11.313
- La Villaguina S.A.	1.782	8
- Electrodistribuidora S.A.	6	-
- Frávega S.A.C.I. e I.	-	-
- Electrofueguina S.A.	1	1
- Sicania S.A.	-	1
- Frali S.A.	-	9
Activo – Otros activos financieros	7.826	8.347
Pasivo – Depósitos	11.973	19.901
Pasivo – Otros pasivos financieros	30.798	31.767
- Frávega S.A.C.I. e I.	30.143	30.721
- Lorfin S.A.	268	285
- Sicania S.A.	246	464
- Frali S.A.	141	297
Pasivo – Otros pasivos no financieros	1.936	8.852
- Frávega S.A.C.I. e I.	-	5.753
- Lorfin S.A.	1.936	2.963
- 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	31/03/2018	31/12/2017
Resultados – Ingresos por intereses	2.495	1.228
- Lorfin S.A.	1.930	740
- Frávega S.A.C.I. e I.	245	157
- Cernobio S.A.	110	-
- Et Las Palmas S.A.	66	6
- La Villaguina S.A.	40	198
- Electrofueguina S.A.	28	53
- Sicania S.A.	25	33
- Ele Erre S.A.	10	4
- Frafi S.A.	9	30
- Don Cicio S.A.	5	-
- Otros	27	7
Resultados – Egresos por intereses	(88)	(271)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(86)	(1)
- Lorfin S.A.	(2)	(45)
- Lord River S.A.	-	(132)
- Frafi S.A.	-	(93)
Resultados – Egresos por comisiones	(8.500)	(1.800)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(8.500)	(1.800)
Resultados – Gastos de administración	(5.120)	(2.917)
- Lorfin S.A.	(4.774)	(2.774)
- Fravega S.A.C.I. e I.	(346)	(25)
- Frafi S.A.	-	(118)

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Los movimientos de estos bienes al 31 de marzo de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimiento de propiedad, planta y equipo".

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## 11. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a obligaciones presentes de probable concreción.

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales provisiones corresponden a:

- Sanciones administrativas, disciplinarias y penales: corresponde a sanciones con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas por el BCRA, aun cuando mediaren medidas judiciales o administrativas que suspendan el pago y cualquiera sea el estado de la causa de las sanciones.
- vacaciones no gozadas: los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y que no hubieran gozado al final del período sobre el que se informa.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

Provisiones	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses	Total
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	-	96.196	96.196
Otras	9.759	1.663	11.422
TOTAL	9.759	97.859	107.618

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes estados financieros, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

## 12. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Beneficios a corto plazo:

Concepto	31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016
Vacaciones no gozadas	9.759	8.789	8.789

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 13. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

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

Concepto	Sin vencimiento	Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/03/2018
			1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Préstamos y otras financiaciones	-	553.353	1.306.874	264.410	227.118	199.604	57.316	28.435	2.637.110
Previsiones	(148.322)	-	-	-	-	-	-	-	(148.322)
Operaciones de pase	-	-	33.597	-	-	-	-	-	33.597
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	-	-	-	-	1.819	106	1.925
Otros activos financieros	-	-	95.996	-	-	-	-	-	95.996
Otros Títulos de deuda	-	-	162.819	-	-	-	-	-	162.819
Activos financieros entregados en garantía	-	-	92.680	-	-	-	-	-	92.680
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	2.856	2.856
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>(148.322)</b>	<b>553.353</b>	<b>1.691.956</b>	<b>264.410</b>	<b>227.118</b>	<b>199.604</b>	<b>59.135</b>	<b>31.397</b>	<b>2.878.661</b>

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/03/2018
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Depósitos	875.079	159.297	188.479	5.563	-	-	1.228.418
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados.	45.320	-	-	-	-	-	45.320
Operaciones de pase	41.047	-	-	-	-	-	41.047
Otros pasivos financieros	277.314	77.978	81.824	72.424	17.727	-	527.267
Financiaciones recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	31.915	33.107	116.111	41.719	-	-	222.852
Obligaciones negociables emitidas	58.123	(52)	52.115	123.569	147.803	74.400	455.958
Obligaciones negociables subordinadas	(36)	14.201	228	(203)	59.405	70.384	143.979
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.328.762</b>	<b>284.531</b>	<b>438.757</b>	<b>243.072</b>	<b>224.935</b>	<b>144.784</b>	<b>2.664.841</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	Sin vencimiento	Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/12/2017
			1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Préstamos y otras financiaciones	-	487.867	1.279.774	308.249	214.543	217.914	67.434	32.410	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
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>(127.378)</b>	<b>487.867</b>	<b>1.581.504</b>	<b>308.249</b>	<b>214.543</b>	<b>219.704</b>	<b>67.434</b>	<b>33.791</b>	<b>2.785.714</b>

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/12/2017
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Depósitos	918.530	206.272	148.345	12.988	-	-	1.286.135
Operaciones de pase	16.011	-	-	-	-	-	16.011
Otros pasivos financieros	289.923	103.440	124.293	131.637	40.290	49	689.632
Financiaciones recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	53.244	101.947	18.459	-	-	-	173.650
Obligaciones negociables emitidas	81.455	(64)	49.666	99.471	147.847	148.971	527.346
Obligaciones negociables subordinadas	50	4.333	(291)	77	59.873	70.908	134.950
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.359.213</b>	<b>415.928</b>	<b>340.472</b>	<b>244.173</b>	<b>248.010</b>	<b>219.928</b>	<b>2.827.724</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Concepto	Sin vencimiento	Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/12/2016
			1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Préstamos y otras financiaciones	-	412.387	1.004.571	215.219	256.076	262.999	71.990	22.473	2.245.715
Previsiones	(123.264)	-	-	-	-	-	-	-	(123.264)
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	-	-	-	136	5.211	176	5.523
Otros activos financieros	-	-	79.000	-	-	-	-	-	79.000
Otros Títulos de deuda	-	-	113.780	-	-	-	-	-	113.780
Activos financieros entregados en garantía	-	-	66.696	-	-	-	-	-	66.696
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	463	463
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>(123.264)</b>	<b>412.387</b>	<b>1.264.047</b>	<b>215.219</b>	<b>256.076</b>	<b>263.135</b>	<b>77.201</b>	<b>23.112</b>	<b>2.387.913</b>

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total 31/12/2016
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Depósitos	969.866	363.339	65.302	38.089	-	-	1.436.596
Otros pasivos financieros	286.653	24.420	34.825	64.320	16.593	-	426.811
Financiaciones recibidas	81.774	93.847	123.890	27.057	11.123	-	337.691
Obligaciones negociables emitidas	10.950	46.649	(2.860)	(6.193)	211.574	-	260.120
Obligaciones negociables subordinadas	(40)	(374)	2.561	(857)	6	130.781	132.077
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.349.203</b>	<b>527.881</b>	<b>223.718</b>	<b>122.416</b>	<b>239.296</b>	<b>130.781</b>	<b>2.593.295</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



#### 14. 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 31 de marzo 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/03/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	267.069	267.069
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.925	1.925
Operaciones de pase	-	-	-	33.597	33.597
Otros activos financieros	-	-	-	95.996	95.996
Préstamos y otras financiaciones	463.278	1.080.437	914.975	30.098	2.488.788
Otros títulos de deuda	-	-	-	162.819	162.819
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	92.680	92.680
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	1.079	1.079
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	2.856	2.856
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	150.911	150.911
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	33.159	33.159
Otros activos no financieros	-	-	-	2.087	2.087
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>463.278</b>	<b>1.080.437</b>	<b>914.975</b>	<b>874.276</b>	<b>3.332.966</b>
Depósitos	-	-	-	1.228.418	1.228.418
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	45.320	45.320
Operaciones de pase	-	-	-	41.047	41.047
Otros pasivos financieros	74.316	134.895	-	318.056	527.267
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	222.852	222.852
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	455.958	455.958
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	21.240	21.240

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/03/2018
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	143.979	143.979
Provisiones	-	-	-	107.618	107.618
Otros pasivos no financieros	-	-	-	147.448	147.448
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>74.316</b>	<b>134.895</b>	<b>-</b>	<b>2.731.936</b>	<b>2.941.147</b>
Ingresos por intereses	87.542	74.959	70.452	13.927	246.880
Egresos por intereses	-	-	(89.184)	(37.556)	(126.740)
Resultado neto por intereses	87.542	74.959	(18.732)	(23.629)	120.140
Ingresos por comisiones	5.797	44.193	3.035	833	53.858
Egresos por comisiones	(6.963)	(3.959)	(393)	(8.500)	(19.815)
Resultado neto por comisiones	(1.166)	40.234	2.642	(7.667)	34.043
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.768	1.768
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	10.523	10.523
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	3.129	3.129
Otros ingresos operativos	-	-	-	62.594	62.594
Cargo por incobrabilidad	(26.400)	(25.152)	(13.219)	-	(64.771)
Ingreso operativo neto	(26.400)	(25.152)	(13.219)	78.014	13.243
Beneficios al personal	(13.331)	(15.730)	(6.807)	-	(35.868)
Gastos de administración	(28.495)	(33.622)	(14.550)	-	(76.667)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(840)	(840)
Otros gastos operativos	-	-	-	(43.961)	(43.961)
Resultado Operativo	(41.826)	(49.352)	(21.357)	(44.801)	(157.336)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	18.150	40.689	(50.666)	1.917	10.090

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/03/2018
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(4.435)	(4.435)
Resultado neto de las actividades que continúan	18.150	40.689	(50.666)	(2.518)	5.655
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>	<b>18.150</b>	<b>40.689</b>	<b>(50.666)</b>	<b>(2.518)</b>	<b>5.655</b>
Atribuible a: Accionistas de la Entidad Controladora	18.150	40.689	(50.666)	(2.518)	5.655

  

	Banca Individuos Consumo	Banca Individuos Tarjetas	Banca 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
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>551.252</b>	<b>1.082.149</b>	<b>847.397</b>	<b>979.324</b>	<b>3.460.122</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	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
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>82.464</b>	<b>144.028</b>	<b>-</b>	<b>2.847.466</b>	<b>3.073.958</b>
Ingresos por intereses	119.140	278.149	221.468	43.806	662.563
Egresos por intereses	-	-	(308.770)	(40.906)	(349.676)
Resultado neto por intereses	119.140	278.149	(87.302)	2.900	312.887
Ingresos por comisiones	13.890	161.155	9.081	1.794	185.920
Egresos por comisiones	(22.306)	(20.877)	(5.717)	(3.587)	(52.487)
Resultado neto por comisiones	(8.416)	140.278	3.364	(1.793)	133.433

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2017
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	1.742	1.742
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	17.569	17.569
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	7.527	7.527
Otros ingresos operativos				366.235	366.235
Cargo por incobrabilidad	(75.079)	(124.042)	(16.953)	-	(216.074)
Ingreso operativo neto	<u>(75.079)</u>	<u>(124.042)</u>	<u>(16.953)</u>	<u>393.073</u>	<u>176.999</u>
Beneficios al personal	(40.492)	(50.293)	(19.820)	-	(110.605)
Gastos de administración	(96.661)	(120.057)	(47.312)	-	(264.030)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(1.437)	(1.437)
Otros gastos operativos	-	-	-	(189.739)	(189.739)
Resultado Operativo	<u>(137.153)</u>	<u>(170.350)</u>	<u>(67.132)</u>	<u>(191.176)</u>	<u>(565.811)</u>
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	100.742	259.930	(176.783)	(126.381)	57.508
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(29.527)	(29.527)
Resultado neto de las actividades que continúan	100.742	259.930	(176.783)	(155.908)	27.981
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>100.742</u>	<u>259.930</u>	<u>(176.783)</u>	<u>(155.908)</u>	<u>27.981</u>
Atribuible a: Accionistas de la Entidad Controladora	100.742	259.930	(176.783)	(155.908)	27.981

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO 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
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>616.462</b>	<b>911.372</b>	<b>594.602</b>	<b>1.034.757</b>	<b>3.157.193</b>
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
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>59.139</b>	<b>115.902</b>	<b>-</b>	<b>2.608.969</b>	<b>2.784.010</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2016
Ingresos por intereses	188.676	219.108	206.236	43.888	657.908
Egresos por intereses	-	-	(318.713)	(49.183)	(367.896)
Resultado neto por intereses	188.676	219.108	(112.477)	(5.295)	290.012
Ingresos por comisiones	14.395	109.297	5.019	396	129.107
Egresos por comisiones	(16.862)	(15.782)	(4.322)	(2.711)	(39.677)
Resultado neto por comisiones	(2.467)	93.515	697	(2.315)	89.430
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	3.048	3.048
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	43.594	43.594
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	8.207	8.207
Otros ingresos operativos	-	-	-	258.568	258.568
Cargo por incobrabilidad	(45.874)	(75.796)	(10.360)	-	(132.030)
Ingreso operativo neto	<u>(45.874)</u>	<u>(75.796)</u>	<u>(10.360)</u>	<u>313.417</u>	<u>181.387</u>
Beneficios al personal	(28.923)	(37.662)	(16.983)	-	(83.568)
Gastos de administración	(64.122)	(83.497)	(37.652)	-	(185.271)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(1.196)	(1.196)
Otros gastos operativos	-	-	-	(224.578)	(224.578)
Resultado Operativo	<u>(93.045)</u>	<u>(121.159)</u>	<u>(54.635)</u>	<u>(225.774)</u>	<u>(494.613)</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2016
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	187.198	221.967	(180.819)	(162.130)	66.216
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(20.648)	(20.648)
Resultado neto de las actividades que continúan	187.198	221.967	(180.819)	(182.778)	45.568
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>187.198</b>	<b>221.967</b>	<b>(180.819)</b>	<b>(182.778)</b>	<b>45.568</b>
Atribuible a: Accionistas de la Entidad Controladora	187.198	221.967	(180.819)	(182.778)	45.568

## 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### 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.

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera Condensado son los siguientes:

	31/03/2018	31/12/2017	31/12/2016
<u>Activos por impuesto diferido:</u>			
Préstamos y otras financiaciones	9.283	15.536	8.713
Provisiones	62.177	56.291	56.595
Total activos diferidos	<u>71.460</u>	<u>71.827</u>	<u>65.308</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	31/03/2018	31/12/2017	31/12/2016
<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>			
Por diferencias en tipo de cambio	(1.356)	(1.659)	(1.264)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(200)	(216)	(233)
Por financiaciones recibidas y Obligaciones Negociables	(2.608)	(2.574)	(2.977)
Propiedad, planta y equipo	(34.137)	(34.284)	(49.973)
Total pasivos diferidos	<u>(38.301)</u>	<u>(38.733)</u>	<u>(54.447)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>33.159</u>	<u>33.094</u>	<u>10.861</u>

La evolución del Activo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2018, y 31 de diciembre de 2017 se resume del siguiente modo:

	31/03/2018	31/12/2017
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	33.094	10.861
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	65	22.233
Activo neto por impuesto diferido al cierre del periodo o ejercicio, según corresponda	<u>33.159</u>	<u>33.094</u>

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados Condensado difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/03/2018	31/03/2017
Ganancia contable antes de impuestos a las ganancias	10.090	16.912
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	30%
Impuesto sobre la ganancia contable	<u>3.027</u>	<u>5.074</u>
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables por el impuesto a las ganancias:	(511)	(3.924)
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias:	1.919	-
Impuesto a las ganancias total	<u>4.435</u>	<u>1.150</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



En el siguiente cuadro se exponen los componentes del gasto por el impuesto a las ganancias:

	31/03/2018	31/03/2017
Impuesto a las ganancias corriente de acuerdo con las regulaciones tributarias:	4.500	3.100
Resultado por impuesto diferido	(65)	(1.950)
Impuesto a las ganancias total	<u>4.435</u>	<u>1.150</u>

## 16. INGRESOS POR COMISIONES

	31/03/2018	31/03/2017
Vinculadas con créditos	51.909	39.857
Vinculadas con obligaciones	1.879	1.067
Por operaciones del exterior y cambio	70	92
	<u>53.858</u>	<u>41.016</u>

## 17. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/03/2018	31/03/2017
Resultado por compra-venta de divisas	3.129	457
	<u>3.129</u>	<u>457</u>

## 18. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/03/2018	31/03/2017
Comisiones diversas	51.982	53.665
Intereses punitivos	7.770	7.330
Alquileres	1.954	890
Por otros créditos por intermediación financiera	799	-
Créditos recuperados	38	27
Alquiler de cajas de seguridad	27	31
Otros	24	466
	<u>62.594</u>	<u>62.409</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



19. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/03/2018	31/03/2017
Remuneraciones	23.015	19.013
Cargas Sociales	6.812	5.788
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	5.123	2.890
Servicios al personal	918	548
	<u>35.868</u>	<u>28.239</u>

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/03/2018	31/03/2017
Otros	32.545	26.180
Servicios administrativos contratados	15.436	8.359
Impuestos	11.799	4.739
Otros honorarios	5.266	5.417
Honorarios a Directores y Síndicos	4.220	6.979
Electricidad y comunicaciones	3.111	3.040
Papelería y útiles	1.598	523
Servicios de seguridad	1.109	890
Alquileres	685	655
Propaganda y publicidad	460	247
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	218	325
Representación, viáticos y movilidad	178	188
Seguros	42	158
	<u>76.667</u>	<u>57.700</u>

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE BIANCONI  
Presidente

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## 21. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/03/2018	31/03/2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	24.367	20.736
Cargo por otras provisiones	18.664	18.994
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	610	632
Donaciones	44	7
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	12	37
Por otros créditos por intermediación financiera	-	3.246
Otros	264	141
	43.961	43.793

## 22. 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.

## 23. 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 incluye el número de las acciones ordinarias en circulación al inicio del período.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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 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:

	31/03/2018	31/03/2017
<b>NUMERADOR</b>		
Ganancia Neta atribuible a Accionistas de la Entidad controladora	5.655	15.762
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	5.655	15.762
<b>DENOMINADOR</b>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del período	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
<b>Ganancia por acción Básica</b>	<b>0,16157</b>	<b>0,45034</b>
<b>Ganancia por acción Diluída</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Acciones ordinarias en circulación al inicio y cierre del período	35.000	35.000

## 24. 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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:

- *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 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.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



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 31 de marzo de 2018, y 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

	31 /03/2018				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<i>Activos Financieros</i>					
Efectivo y depósitos en bancos	267.069	267.069	-	-	267.069
Activos financieros valuados a costo amortizado	339.772	339.116	-	-	339.116
Préstamos (1)	2.488.788	411.568	-	2.264.100	2.675.668
<i>Pasivos Financieros</i>					
Financiamientos recibidas de entidades financieras	222.852			236.984	236.984
Depósitos	1.228.418	456.242	-	779.993	1.236.235
Obligaciones negociables	599.937	-	-	713.324	713.324
Otros pasivos financieros	568.314	41.047	-	538.177	579.224

	31/12/2017				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<i>Activos Financieros</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>					
Financiamientos recibidas 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	31/12/2016				
	Valor contable	Valor razonable			
<i>Activos Financieros</i>		<i>Nivel 1</i>	<i>Nivel 2</i>	<i>Nivel 3</i>	<i>Total VR</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>					
Financiaciones 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.

## 25. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los riesgos son inherentes a las actividades de la Entidad y se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a los límites y otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico para la rentabilidad de la Entidad.

La Entidad está dirigida y administrada por un Directorio cuyo número de integrantes titulares es fijado por la Asamblea de Accionistas entre un número mínimo de cuatro y un máximo de doce miembros siendo elegidos por períodos de tres ejercicios anuales con posibilidad de ser reelegidos indefinidamente. El Directorio actual está compuesto por un número de seis Miembros Titulares.

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y toma todas las decisiones relacionadas con ese fin. Este, es el responsable de ejecutar las decisiones asamblearias, del desarrollo de las tareas especialmente delegadas por los accionistas y de establecer la estrategia de negocios debiendo aprobar las políticas generales y particulares con el fin de lograr una buena administración de los negocios. Sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar que el funcionamiento operativo responda a los objetivos institucionales, facilitar el desarrollo de los negocios con eficiencia, control y productividad, tendiendo a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





Estructura de manejo de riesgos:

Adicionalmente, 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 y operacional. 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.

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes. A continuación se incluye la denominación de los mismos, con un detalle de sus funciones:

Comité de Auditoría CNV: Las facultades y deberes del Comité se encuentran establecidas en el artículo 110 de la Ley 26.831 de Mercado de Capitales y en el Art. 18 inciso C., Capítulo III, Título II, de la Resolución General 622/2013 de la Comisión Nacional de Valores. Los miembros podrán ser propuestos por cualquiera de los integrantes del Directorio, con ajuste a los requerimientos de independencia establecidos por dicho organismo.

Comité de Auditoría BCRA: Tiene a su cargo las gestiones que permitan asegurar el correcto funcionamiento de los sistemas y procedimientos de control interno de la Entidad, conforme a los lineamientos definidos por el Directorio. Asimismo, este Comité, aprueba el Plan Anual de la Auditoría Interna, revisa su grado de cumplimiento y analiza los estados financieros anuales y trimestrales de la Entidad, los informes del auditor externo, la información financiera pertinente y los informes de la Comisión Fiscalizadora.

Comité de Control y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo: Tiene a su cargo planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas que en la materia establezca el Directorio. Asimismo, el Comité asiste a la Entidad respecto de la inexistencia o detección, en tiempo y forma, de operaciones susceptibles de ser sospechadas como procedentes de lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas en el marco de las normas del BCRA y de la Unidad de Información Financiera (UIF).

Comité de Finanzas: Es responsable por las decisiones a tomar en asuntos concernientes al gerenciamiento de los activos y pasivos financieros de la Entidad.

Comité Comercial: Analiza diferentes propuestas comerciales, define las estrategias comerciales que serán adoptadas por los diferentes segmentos y analiza las fortalezas y debilidades de los posibles nuevos productos. Adicionalmente, analiza y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias presentadas que excedan las atribuciones crediticias del resto de los Comités de la Entidad y realiza un monitoreo de la gestión de los diferentes segmentos de negocios.

Comité de gestión integral de Riesgos: Tiene como objetivos principales proponer al Directorio la estrategia para la gestión de riesgos de mercado, tasa, liquidez y crédito, así como los límites globales de exposición a dichos riesgos. Por otra parte, tomará conocimiento de las posiciones de cada riesgo y del cumplimiento de las políticas.

Comité de Administración, Información Contable y Régimen Informativo: Entiende en todos los temas inherentes al Área de Administración que por su relevancia así lo ameriten. Vela por el cumplimiento de las

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Políticas y Objetivos fijados por la Dirección aplicables a las temáticas que le son propias, a partir de la revisión periódica de las mismas adoptando medidas correctivas ante potenciales desvíos en los temas tratados.

Comité de Créditos: tiene como objetivo entender en el seguimiento y aprobación del otorgamiento de financiamiento a clientes, tanto individuos como de Banca Empresas.

Comité de Mercado de Capitales: Define, en el marco de las políticas aprobadas por Directorio, las características financieras de las operaciones de fondeo a instrumentarse bajo las modalidades de Fideicomisos Financieros Públicos y Privados, venta de Cartera de Créditos a terceros, emisión de Obligaciones Negociables y otras que se considere conveniente instrumentar, y efectuar su seguimiento.

La Entidad ha implementado un proceso de gestión integral de riesgos conforme a los lineamientos sugeridos por las Comunicaciones "A" 5398 y modificatorias, encontrándose en línea adicionalmente con las buenas prácticas bancarias recomendadas por el Comité de Basilea.

En este sentido la Gerencia Ejecutiva de Gestión de Riesgos tiene a su cargo la gestión integral de los riesgos que afronta la Entidad, actuando de manera independiente respecto de las áreas de negocios.

Por otra parte, el Comité de Gestión de Riesgos está integrado por 1 (un) miembro del Directorio, la Gerencia General y las Gerencias de Riesgos, de Consumo, de Mercado de Capitales y de Administración y Finanzas.

Este Comité tiene como objetivos principales proponer al Directorio la estrategia para la gestión de riesgos de mercado, tasa, liquidez y crédito, entre otros, así como los límites globales de exposición a dichos riesgos. Asimismo, toma conocimiento de las posiciones de cada riesgo y del cumplimiento de las políticas.

La gestión de los riesgos de la Entidad está dentro de un proceso de adaptación a las exigencias regulatorias, promovidas por Basilea III y por el BCRA. A través de estos principios rectores se han definido una serie de procedimientos y procesos que permiten identificar, medir y valorar los riesgos a los que está expuesta, siempre buscando la consistencia con su estrategia de negocio.

Los procesos de gestión de riesgos se transmiten a toda la Institución, estando alineados a directrices del Directorio de la Entidad y de la Alta Gerencia que, por medio de Comités, definen los objetivos globales expresados en metas y límites para las unidades de negocio gestoras de riesgos.

El sistema de información para la gestión de riesgos MIS provee al Directorio y a la Alta Gerencia, en forma clara, concisa y oportuna, información relevante referida al perfil de riesgo y las necesidades de capital de la entidad. Esta información incluye las exposiciones a todos los riesgos, incluidas aquellas que provienen de operaciones fuera del balance –es decir operaciones no registradas en el balance de saldos–. Además, la gerencia comprende los supuestos y limitaciones inherentes a las medidas de riesgo específicas

En base a lo mencionado en el párrafo precedente, el proceso de gestión de riesgos en la Entidad posee como aspectos más destacados:

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



- Estrategias ideadas con el objeto de organizar en forma eficiente los recursos disponibles, siendo formalizadas por medio de un conjunto de políticas generales y específicas que se constituyen en parte de un todo articulado y consistente.
- Políticas específicas que fijan los lineamientos que se consideran apropiados para la gestión de cada riesgo en particular y del riesgo en forma integral.
- Metodologías que permiten la medición y monitoreo del apetito por el riesgo y los límites de tolerancia establecidos (incluidas las pruebas de tensión) y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular.
- Estructuras organizacionales que permiten implementar y controlar efectivamente la estrategia y las políticas aprobadas.
- Gestión que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo, debidamente aprobados e implementados en cada caso, así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia cuando corresponda.
- Transparencia mediante la publicación de información de relevancia que permite a los terceros evaluar la solidez de los marcos de gestión de riesgos implementados y la forma en que se administra cada riesgo.
- Planes de contingencia que se activan ante la eventualidad de que uno o más indicadores de riesgo alcancen y/o superen los límites de tolerancia establecidos, o por cualquier otro evento que a juicio de la Entidad pueda conllevar a una situación de contingencia.

El Comité de Gestión de Riesgos tiene por misión vigilar el cumplimiento de las políticas que en materia de riesgos haya aprobado el Directorio, incluyendo el monitoreo y seguimiento de los mismos y el cumplimiento de los límites de tolerancia aprobados, asegurando un enfoque integral de medición y gestión de riesgos.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores establecidos, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo operacional, de crédito, de mercado, de tasas, de liquidez y concentración de fondos, de titulización, de concentración de activos y pasivos, de contraparte, de cumplimiento, estratégico, reputacional, entre otros.

A continuación se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## Riesgo de crédito

Se entiende por riesgo de crédito a la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales.

La exposición en una operación de activo puede ser definida como la cantidad de dinero que el Banco arriesga en el caso de que el cliente entre en mora. Es la máxima cantidad que podría perderse, asumiendo que no hubiera ningún tipo de recuperación. Desde el punto de vista cuantitativo se define como la relación entre la utilización promedio de la línea en condiciones normales, es decir cuando no hay elemento para sugerir un empeoramiento de la condición del cliente y el dispuesto en el momento de la entrada en mora.

Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo de crédito: "Potenciar la evaluación y seguimiento de los clientes en base a la experiencia histórica y a los datos de la base de clientes, que deberán fortalecerse con adecuada actualización, procurando evitar pérdidas, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

La responsabilidad de la Gestión del Riesgo de Crédito de la cartera de consumo recae en la Gerencia de Consumo, mientras que la de cartera de naturaleza comercial (denominada Banca Empresas en el Banco) está a cargo de Riesgo Crediticio.

Entre los principales lineamientos de la gestión de riesgo de crédito de la cartera comercial se incluye el análisis caso por caso y aprobación de límites de calificación conforme a manual interno de "Préstamos Empresariales", que establece los mercados objetivos, las políticas de aceptación y las autoridades de aprobación según segmento cliente, monto, plazo y o garantías.

Respecto de la cartera comercial asimilable a consumo, la gestión de su riesgo de crédito así como su definición, se ajusta a las pautas previstas en la normativa vigente del BCRA

El proceso de gestión de riesgo de crédito de la cartera minorista, es llevada a cabo utilizando las políticas y objetivos y las normas de procedimiento dirigidas y adecuadas a cada segmento donde el Banco interviene: préstamos personales y financiaciones con tarjetas de crédito. Dicho proceso cumple con los lineamientos establecidos por la Dirección del Banco, el Comité de Créditos, el Comité de Consumo y por las regulaciones establecidas por el BCRA en forma general en materia de gestión de riesgos y específica para la gestión de riesgo de crédito.

Las determinaciones de capital económico, a cargo de la Gerencia de Riesgos, para cada una de las segmentaciones definidas en el proceso de otorgamiento son reportadas a la Dirección, al Comité de Gestión de Riesgos y a la Gerencia de Consumo, como una herramienta más para soporte en la toma de decisiones.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Por otra parte, dentro del proceso general de gestión de riesgo de crédito, se incluye el establecimiento de límites de exposición al riesgo y asistencia crediticia a personas o empresas vinculadas a la Entidad y en línea con la normativa del BCRA.

Entre otras políticas generales para gestión de riesgo de crédito se definen:

- Mantener la política de securitizar cartera de préstamos personales y de financiacines con tarjetas de crédito.
- Adoptar la política de vender cartera de préstamos, con y sin recurso.
- Contar con un proceso sólido de originación de créditos.
- Mantener un adecuado sistema de administración, medición y monitoreo de créditos (que incluye el análisis continuo de la capacidad de pago y seguimiento del cumplimiento del cliente).
- No refinanciar las asistencias.
- Mejorar el sistema de interno de evaluación del riesgo de crédito, permitiendo su continua vigilancia y readecuación en base al seguimiento de los créditos en mora.
- Contar con un adecuado sistema de control que permita identificar y mensurar el grado de exposición al riesgo de crédito que afronta la Entidad.
- Monitorear en forma periódica el cumplimiento del marco.

La Gestión del Riesgo de Crédito es el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de ese riesgo que involucra distintos procesos. Entre dichos procesos se encuentran: otorgamiento, seguimiento y recupero de créditos, control especial independiente, indicadores, pruebas de estrés, medición de capital necesario a través del Internal Capital Adequacy Assesment Process (ICAAP) y otros procedimientos.

Cabe destacar que la Entidad, utiliza para mitigar el riesgo de crédito, la solicitud de garantías para sus financiacines. Las principales garantías recibidas corresponden a caución sobre plazo fijo, efectivo, cheques de pago diferido atomizados, hipoteca en primer grado. La Entidad tiene la obligación de restituir las garantías recibidas a sus titulares, al término de las financiacines garantizadas.

La Gerencia de Riesgos de la Entidad monitorea el valor de mercado de las garantías, solicitando tasaciones en forma periódica.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación de la desvalorización de préstamos incluyen si existen pagos vencidos de capital o intereses por más de 90 días o si existe alguna dificultad sabida en los flujos de fondos de las contrapartes, reducción de las calificaciones de créditos o violación de los términos originales del contrato. La Entidad trata la evaluación de desvalorización en dos áreas: previsiones evaluadas individualmente y previsiones evaluadas colectivamente.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Las garantías otorgadas, cartas de crédito y responsabilidades por operaciones de comercio exterior se evalúan y previsionan de la misma forma que la cartera de préstamos. El riesgo crediticio en estas operaciones es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias está representado por los montos estipulados en los contratos de los correspondientes instrumentos.

Quedan excluidos del análisis de provisiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

La Entidad clasifica la totalidad de sus financiaciones en cinco categorías de riesgo, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento en el pago de cada préstamo.

A continuación se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

#### Clasificación de deudores

La clasificación de los deudores de la Entidad consta de 5 categorías que implican diferentes niveles de provisionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son colocadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

#### - Cartera de Banca Individuos:

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos de consumo y comercial asimilable a consumo, se basa en una evaluación objetiva, considerando el cumplimiento actual del deudor, en función a los días de atraso, conforme se detalla a continuación

Situación	Días de mora
1	hasta 31
2	32 hasta 90
3	91 hasta 180
4	181 hasta 365
5	más de 365

Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



- Cartera Banca Corporativa:

De acuerdo con lo exigido por el BCRA en sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en donde se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor, en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos, estados financieros, ventas post balance, cumplimiento de sus obligaciones en esta y otras entidades financieras, entre otros.

Considerando que la Entidad se encuentra en un proceso de convergencia hacia criterios de Pérdida Esperada (NIIF), aun teniendo en cuenta la excepción transitoria establecida por el BCRA en la Comunicación "A" 6114 sobre la aplicación de las revelaciones en materia de pérdidas crediticias esperadas y sus técnicas de estimación, tiene como objetivo mantener una política de provisiones facultativas que -cumpliendo las provisiones mínimas requeridas por el BCRA- permita converger a dichos criterios que resultan más representativos del comportamiento de los usuarios de crédito.

Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros:

La Entidad evalúa el riesgo crediticio identificando de cada uno de los activos financieros invertidos, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en saldos depositados en entidades financieras de primer nivel, títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino, Letras emitidas por el BCRA, los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018

Por Comisión Fiscalizadora

JORGE BIANCONI  
Presidente

LEONEL G. TREMONTI  
Socio

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Principales industrias	Exposición máxima bruta al 31/03/2018	Exposición máxima neta al 31/03/2018	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017	Exposición máxima bruta al 31/12/2016	Exposición máxima neta al 31/12/2016
Consumo	1.678.764	1.678.764	1.745.840	1.745.840	1.526.621	1526.621
Producción de semillas y otros cultivos	2.050	1.600	2.310	1.860	1.226	845
Cría de animales	20.119	20.119	20.356	20.356	104	104
Servicios de apoyo agrícola y pecuarios	1.782	1.782	8	8	21.708	2.1.708
Extracción de petróleo crudo	9.629	9.629	8.651	8.651	16.788	16.788
Servicio de apoyo a la minería	-	-	-	-	804	804
Elaboración de aceites y grasas origen vegetal	30.893	15.991	29.920	15.018	30.197	15.295
Elaboración de productos de molinería	9.988	9.988	13.914	13.914	-	-
Elaboración de productos alimenticios	10.592	10.592	10.817	10.817	4.994	4.994
Fabricación de productos textiles	10.477	10.477	306	306	18.598	18.598
Confección prendas de vestir	6.504	6.504	3.239	3.239	1.949	1.949
Fabricación de papel y productos de papel	21.034	21.034	21.856	20.856	3.795	2.117
Impresión y servicios relacionados con la impresión	-	-	-	-	2	2
Fabricación de productos de refinación de petróleo	959	959	1.666	1.666	-	-
Fabricación de sustancias químicas básicas	8.178	7.159	12.281	12.281	16.833	16.833
Fabricación de productos farmacéuticos	36.312	36.312	34.201	34.201	15.636	15.636
Fabricación de productos de plástico	4.125	3.300	4.634	3.851	4.186	3.556
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	715	715	-	-	-	-
Industrias básicas de hierro y acero	5.069	5.069	2.318	2.318	-	-
Fabricación de productos metálicos	59.283	45.814	47.760	34.760	-	-
Fabricación de productos elaborados de metal	1.528	1.528	44	44	25.280	25.280
Fabricación de receptores de radio y televisión	60.055	60.055	7.875	7.875	4.848	4.848
Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico	30	30	57	57	-	-
Fabricación de aparatos de uso doméstico	973	973	145	145	69	69
Fabricación de maquinaria	10.295	10.295	10.822	10.822	-	-
Reparación de máquinas y equipos	119	119	28	28	20	20
Recolección, transporte y tratamiento de residuos	1.032	1.032	5.762	5.762	3.764	3.764
Construcción de edificios	40.023	40.023	32.802	32.802	12.742	12.742
Construcción, reformas infraestructura para el transporte	2.237	2.237	19.040	19.040	69.679	69.679
Construcción de proyectos de servicios públicos	73.978	73.978	44.847	44.847	-	-
Construcción de obras de ingeniería civil	71.331	71.331	66.335	66.335	-	-

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Principales industrias	Exposición máxima bruta al 31/03/2018	Exposición máxima neta al 31/03/2018	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017	Exposición máxima bruta al 31/12/2016	Exposición máxima neta al 31/12/2016
Demoliciones	4.141	4.141	4.141	4.141	15.382	15.382
Instalaciones para edificios	1	1	1	1	-	-
Venta al mayor en comisión o consignación	4.432	4.432	-	-	-	-
Venta al por mayor de materias primas agropecuarias	10.888	5.349	10.888	5.725	10.888	6.530
Venta al por mayor de artículos de uso doméstico y/o personal	9.423	9.423	8.565	8.565	4.445	4.445
Ventas al por mayor especializada	11.061	11.061	6.402	6.402	5.759	5.759
Venta al por menor en comercios no especializados	118	118	144	144	35	35
Venta al por menor de combustible	37.061	37.061	41.723	41.723	25.462	25.461
Venta al por menor de artículos de uso doméstico	16.823	16.529	64.685	64.406	18.743	18.520
Venta al por menor de productos n.c.p	6.253	6.253	11.014	11.014	4.653	4.652
Servicios de gestión y logística para transporte de mercaderías	8.818	8.818	13.878	13.878	9.799	9.799
Servicios de correos y mensajerías	7	7	4	4	-	-
Servicio de expendio de comidas y bebidas	-	-	-	-	1	1
Servicios de preparación de comidas para empresas	962	962	1.086	1.086	6.358	68
Servicios de televisión	9	9	6	6	4	4
Servicios de telefonía móvil	-	-	-	-	1.937	1.937
Servicio de telefonía fija	-	-	6.016	6.016	-	-
Servicios de telecomunicaciones vía internet	293	293	375	375	693	693
Servicios de programación y consultoría informática	9.639	9.637	7.798	7.651	909	826
Intermediación monetaria	30.083	30.083	7.510	7.510	50.721	50.712
Fondos y sociedades e inversión	49.489	49.489	49.635	49.635	6.514	6.514
Servicios financieros	203.888	181.044	176.790	165.151	256.750	245.138
Servicios de seguro	47	47	38	38	19	19
Servicios auxiliares a los servicios de seguros	154	31	584	467	175	82
Servicios inmobiliarios por cuenta propia	17	17	27	27	24	24
Servicios jurídicos	21	21	116	116	34	34
Servicios de contabilidad, auditoría y asesoría fiscal	371	371	428	428	1.149	1.149
Servicios de asesoramiento empresarial	26.061	16.261	25.925	16.125	34.804	29.805
Servicios de publicidad	1.723	1.723	1.434	1.434	1.164	1.164
Obtención y dotación de personal	209	209	209	209	209	209
Servicio de seguridad e investigación	3	3	-	-	-	-

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Principales industrias	Exposición máxima bruta al 31/03/2018	Exposición máxima neta al 31/03/2018	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017	Exposición máxima bruta al 31/12/2016	Exposición máxima neta al 31/12/2016
Servicio de limpieza de edificios	1.158	1	1.394	-	335	-
Servicios empresariales n.c.p.	19.553	19.553	19.630	19.630	2	2
Servicios relacionados con la salud	13.683	5.603	11.942	4.172	8.346	7.352
Servicios sociales con alojamiento	1.782	1.782	2.001	2.001	56	56
Servicios para la práctica deportiva	2.411	2.411	5.462	5.462	4.516	4.516
Servicios de asociaciones n.c.p.	62	62	24	24	74	74
Reparación y mantenimiento de equipos informáticos	2	2	-	-	-	-
Servicios personales n.c.p.	7	7	59	59	37	37

Adicionalmente, se muestra la determinación del monto máximo de riesgo crediticio que surge de los activos financieros de la Entidad, por rubro.

Principales industrias	Exposición máxima bruta al 31/03/2018	Exposición máxima neta al 31/03/2018	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017	Exposición máxima bruta al 31/12/2016	Exposición máxima neta al 31/12/2016
Activos financieros valuados a valor razonable	50.101		3.171		5.986	
Activos financieros medidos a costo amortizado	606.841		1.090.873		853.890	
Instrumentos financieros derivados	-		-		-	
Préstamos y otras financiaciones	2.618.004		2.608.191		2.245.715	

- 1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las garantías recibidas por las financiaciones y otras mejoras crediticias.

Adicionalmente, en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes estados financieros, se exponen las provisiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

#### Garantías colaterales y otras mejoras crediticias

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- 1- Cauciones sobre plazos fijos
- 2- Cheques de pago diferido
- 3- Hipotecas sobre inmuebles
- 4- Cesión derechos de cobro
- 5- Dinero en Efectivo
- 6- Otros

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las provisiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Es política de la Entidad disponer de las mencionadas garantías con el fin de reducir o cancelar los saldos pendientes de cobro.

Se observa dentro del Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros, la apertura de las garantías ("A" y "B") computables a los préstamos y otras financiaciones.

Valor razonable de los activos recibidos en garantía

Descripción	Valor Razonable		
	31/03/2018	31/12/2017	31/12/2016
Cauciones sobre plazos fijos	4.813	4.892	19.005
Cheques de pago diferido	46.046	44.076	7.995
Hipotecas sobre inmuebles	48.258	46.935	44.110
Cesión derechos de cobro	29.438	31.944	16.269
Dinero en Efectivo	10.271	9.462	8.436
Otros	6.836	6.164	-
<b>Total</b>	<b>145.662</b>	<b>143.473</b>	<b>95.815</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Calidad de préstamos por sector:

La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona en la nota 2.2.2. de los presentes estados financieros. A continuación se detalla los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados			Total al 31/03/2018
	Situación		Situación		Situación			
	1	2	1	2	3	4	5	
Banca Empresas	724.051	2.411	180.965	3.232	10.894	9.348	31.572	962.473
Banca Individuos								
Consumo	331.322	3.781	103.931	75.288	59.802	24.260	12.986	611.370
Tarjetas	752.574	13.445	117.941	101.883	69.970	18.816	255	1.074.884
Totales	1.807.947	19.637	402.837	180.403	140.666	52.424	44.813	2.648.727

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados			Total al 31/12/2017
	Situación		Situación		Situación			
	1	2	1	2	3	4	5	
Banca Empresas	676.651	5.462	137.757	2.998	10.888	39.670	-	873.426
Banca Individuos								
Consumo	445.354	4.590	107.552	68.250	33.808	12.478	6.575	678.607
Tarjetas	784.337	13.751	116.618	76.258	65.945	18.340	216	1.075.465
Totales	1.906.342	23.803	361.927	147.506	110.641	70.488	6.791	2.627.498

	No atrasados ni deteriorados		Atrasados no deteriorados		Deteriorados			Total al 31/12/2016
	Situación		Situación		Situación			
	1	2	1	2	3	4	5	
Banca Empresas	570.882	4.516	96.680	-	11.796	31.676	-	715.550
Banca Individuos								
Consumo	450.055	3.065	95.688	58.616	29.807	18.569	13.521	669.321
Tarjetas	635.559	7.758	95.921	62.599	51.834	10.832	465	864.968
Totales	1.656.496	15.339	288.289	121.215	93.437	61.077	13.986	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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

La Entidad expone en el Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora pero no deteriorados (en días):

	Atrasados no deteriorados				Total al 31/03/2018
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Entre 61 y 90	Más de 90	
Banca Empresas	143.975	17.278	-	22.944	184.197
Banca Individuos					
Consumo	108.797	41.898	28.524	-	179.219
Tarjetas	122.605	63.646	33.573	-	219.824
<b>TOTAL</b>	<b>375.377</b>	<b>122.822</b>	<b>62.097</b>	<b>22.944</b>	<b>583.240</b>

	Atrasados no deteriorados				Total al 31/12/2017
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Entre 61 y 90	Más de 90	
Banca Empresas	119.035	16	1	21.703	140.755
Banca Individuos					
Consumo	112.570	40.921	22.311	-	175.802
Tarjetas	122.409	42.577	28.160	-	193.146
<b>TOTAL</b>	<b>354.014</b>	<b>83.514</b>	<b>50.472</b>	<b>21.703</b>	<b>509.703</b>

	Atrasados no deteriorados				Total al 31/12/2016
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Entre 61 y 90	Más de 90	
Banca Empresas	71.439	-	-	25.241	96.680
Banca Individuos					
Consumo	100.109	36.138	18.057	-	154.304
Tarjetas	99.146	37.514	21.860	-	158.520
<b>TOTAL</b>	<b>270.694</b>	<b>73.652</b>	<b>39.917</b>	<b>25.241</b>	<b>409.504</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles ("descalces" entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo de liquidez: "Preservar y maximizar la estabilidad y solvencia financiera de la Entidad, a partir de políticas y herramientas de gestión que consideren no sólo las necesidades de liquidez en situaciones normales sino también la capacidad de afrontar situaciones de estrés de mercado".

Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y tienen relación con las siguientes pautas:

- Mantener una adecuada participación del capital propio en el funding de los activos.
- Desarrollar y mantener fuentes de fondeo flexibles y diversificadas.
- Priorizar la captación de fondeo a mediano y largo plazo, compatible con los plazos de los activos.
- Mantener reservas de liquidez (activos líquidos y/o líneas pasivas) que permitan hacer frente a situaciones de estrés de mercado.
- Realizar pruebas de medición, seguimiento de los flujos de fondos y herramientas de medición de la situación de liquidez presente y proyectada.
- Elaborar y revisar periódicamente un plan de contingencias para hacer frente a situaciones críticas de liquidez.
- Monitorear en forma periódica el cumplimiento del marco de gestión.

La Gestión del Riesgo de Liquidez y Concentración de Fondos es el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de ese riesgo que involucra distintos procesos. Entre dichos procesos se encuentran: medición y seguimiento de los requerimientos de fondos netos (escenario base y contractual), indicadores de liquidez, pruebas de estrés y otros procedimientos. La Gestión del Riesgo de Liquidez incluye procedimientos para atender adecuadamente el riesgo de titulización en aspectos relacionados con la colocación de cartera en el mercado de capitales a través de fideicomisos financieros en los que la Entidad actúa como fiduciante y el Riesgo de Concentración de las fuentes de fondeo. Entre las herramientas y metodologías que se utilizan para la gestión y control de este riesgo se incluyen el Monitoreo de ratios de liquidez diversos y el control del descalce de plazos bajo distintos escenarios.

La Gerencia Ejecutiva de Gestión de Riesgos monitorea en forma periódica el cumplimiento de los diversos límites establecidos por el Directorio relacionados con el riesgo de liquidez, los cuales comprenden niveles de liquidez mínima, niveles máximos admitidos de concentración por tipo de depósito y por tipo de cliente, entre otros.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizando la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudencial que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- Venta de los activos de alta liquidez que conforman la reserva que mantiene del 5% del total de pasivos mencionada precedentemente;
- Operaciones de pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- Limita el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias; y
- Solicita asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	%	%	%
Al 31 de diciembre	-	1.33	0.95
Promedio durante el ejercicio	1.08	1.60	1.05
Mayor	1.11	0.94	1.29
Menor	1.04	2.46	0.86

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/03/2018
Garantías otorgadas				550	11.067			11.617
TOTAL				550	11.067			11.617

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2017
Garantías otorgadas	500				11.567			12.067
TOTAL	500				11.567			12.067

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2016
Garantías otorgadas	400			21.005	11.568			32.973
TOTAL	400			21.005	11.568			32.973

### Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado a la posibilidad de sufrir pérdidas en las posiciones dentro y fuera de balance a raíz de fluctuaciones en los precios de mercado de diversos activos.

Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo de mercado: "Potenciar el control de la posición en moneda extranjera y de la cartera de negociación en títulos públicos y valores fiduciarios procurando evitar pérdidas, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la Entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y tienen relación con las siguientes pautas:

- Mantener la política de no asumir riesgos en operaciones especulativas de mercado.
- Conservar una reducida posición en moneda extranjera, de tal manera que el riesgo implícito no resulte relevante para la Entidad.
- Asegurar una reducida posición en títulos públicos propios (excluyendo los prevenientes de depósitos a plazo y Letras/Notas emitidas por BCRA), de tal manera que el riesgo implícito no resulte relevante para la Entidad.
- Guardar en cartera los títulos públicos provenientes de depósitos de títulos valores, los que solo serán utilizados como reserva de liquidez.
- Realizar un seguimiento permanente de su estructura de activos y pasivos para reducir el riesgo de mercado, estableciendo valores máximos de control.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





- Contar con un adecuado sistema de control que permita identificar y mensurar el grado de exposición al riesgo de mercado que afronta la Entidad.
- Monitorear en forma periódica el cumplimiento del marco.

La Gestión del Riesgo de Mercado es el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de ese riesgo que involucra distintos procesos. Entre dichos procesos se encuentran: modelo para la estimación del riesgo, valuación prudente de los instrumentos financieros, pruebas de estrés y medición ICAAP, entre otros procedimientos. Los procedimientos consideran al Riesgo de Titulización como integrante del Riesgo de Mercado en aquellos aspectos relacionados con la colocación de cartera en el mercado de capitales a través de fideicomisos financieros en los que la Entidad actúa como fiduciante.

A continuación se expone la exigencia de capitales mínimos por riesgo de mercado requerida para el último día del mes de marzo de 2018:

<u>Exigencia por riesgo de tasa total:</u>	597
-Exigencia por riesgo de tasa Específico	559
-Exigencia por riesgo de tasa General - pesos	3
-Exigencia por riesgo de tasa General - dólares	35

Exigencia por riesgo de tipo de cambio: 1.584

Exigencia por riesgo mercado total: 2.181

#### Riesgo Operacional:

Se entiende por riesgo operacional -concepto que incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y de reputación-, al riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los Sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos.

Banco Sáenz ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo operacional: "Potenciar el control operacional mediante la adopción de una combinación de metodologías (cuantitativa y cualitativa) procurando evitar pérdidas, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la Entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y guardan relación con la normativa vigente en la materia. El gobierno de la gestión de este riesgo es complementado con el accionar del Comité de Gestión de Riesgos y, en los aspectos que le competen por el Comité de Tecnología Informática y de Protección 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Activos de Información. Por otra parte, se han definido y se actualizan periódicamente los procesos críticos y no críticos en función de los lineamientos de evaluación de productos y/o procesos y ejecución de análisis de criticidad y se confecciona la "Base de Eventos de Riesgo Operacional".

Procedimientos: La Gestión del Riesgo Operacional es el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de ese riesgo que involucra distintos procesos. Banco Sáenz S.A. utiliza de forma combinada, a través de herramientas adecuadas, las siguientes metodologías propuestas por Basilea y BCRA

- Metodologías cualitativas (ex ante) basadas en: mapa de riesgos operacionales (MRO), consistente en la identificación y evaluación de riesgos operacionales y controles existentes en los procesos; y recopilación y análisis de indicadores de riesgo operacional.
- Metodologías cuantitativas (ex post) basadas en identificación, registro de pérdidas derivadas de Riesgo Operacional en una Base de Datos de Pérdidas (BDP) y análisis evolutivo de las mismas. La Entidad cuantifica la necesidad de capital asociada a este riesgo a través de su medición ICAAP.

Estos dos enfoques son monitoreados bajo un esquema de Indicadores Clave de Riesgo Operacional, los cuales permiten alertar desvíos por sobre los límites de tolerancia establecidos.

Riesgo Estratégico:

Se entiende por riesgo estratégico al riesgo procedente de una estrategia de negocios inadecuada o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esa estrategia.

Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo estratégico: "Potenciar la evaluación y seguimiento del enfoque estratégico, del plan de negocios y de los requerimientos futuros de capital, procurando evitar pérdidas, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y tienen relación con las siguientes pautas:

- Disponer el Directorio un contacto fluido con los directivos de Frávega S.A. a efectos de mantenerse actualizados respecto a la estrategia de negocios.
- Monitorear periódicamente el plan de negocios del Banco.
- Efectuar una cuantificación de la necesidad de capital asociada a este tipo de riesgo.

Con el objetivo de determinar el Capital Económico asociado al Riesgo Estratégico, se utiliza un modelo sustentado en una matriz que contemple los distintos eventos que pudieran impactar negativamente en la estrategia de negocios del Banco y en la reputación de la Entidad en el mercado. Se pondera la probabilidad de ocurrencia de dichos eventos y basado en una relación sustentable se cuantifica el capital necesario 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



cubrir las pérdidas asociadas. Los resultados deben ser puestos a consideración del Comité de Gestión de Riesgos.

Riesgo Reputacional:

Se define al riesgo reputacional como aquel que está asociado a una percepción negativa sobre el Banco por parte de los clientes, contrapartes, accionistas, inversores, tenedores de deuda, analistas de mercado y otros participantes del mercado relevantes que afecta adversamente la capacidad de la entidad financiera para mantener relaciones comerciales existentes o establecer nuevas y continuar accediendo a fuentes de fondeo - tales como en el mercado interbancario o de titulización-. El riesgo reputacional también puede afectar los pasivos de la entidad, debido a que la confianza del público y la capacidad de la entidad de captar fondos están fuertemente vinculadas con su reputación.

El riesgo reputacional puede conducir a una entidad financiera a otorgar un respaldo implícito, incurriendo en riesgos de crédito, liquidez, mercado y legal, con posibles incidencias negativas en sus resultados, liquidez y capital regulatorio.

Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo estratégico: "Potenciar la evaluación y seguimiento de los eventos potenciales de riesgo reputacional y de los requerimientos futuros de capital, procurando evitar pérdidas, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y tienen relación con las siguientes pautas:

- Mantener un contacto fluido con los directivos de Frávega S.A. a efectos de mantenerse actualizados respecto a los potenciales eventos reputacionales relacionados con esta última.
- Evaluar el riesgo reputacional al momento de lanzar nuevos productos, actividades, o abordar un nuevo segmento de mercado.
- Efectuar una cuantificación de la necesidad de capital asociada a estos riesgos.

Con el objetivo de determinar el Capital Económico asociado al Riesgo Reputacional, se utiliza un modelo sustentado en una matriz que contempla los distintos eventos que pudieran impactar negativamente en la reputación de la Entidad en el mercado. Se pondera la probabilidad de ocurrencia de dichos eventos y basado en una relación sustentable se cuantifica el capital necesario para cubrir las pérdidas asociadas.

La Entidad ha identificado otros riesgos menos significativos que también son parte de evaluación, seguimiento, control y mitigación. Ellos son: Riesgo social y ambiental, Riesgo de cumplimiento y conducta y Riesgo de conglomerado.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Riesgo a nivel de precio:

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método de valor razonable, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, computando para ello la inflación producida desde la fecha de adquisición, en el caso de partidas no monetarias llevada al costo o al costo menos depreciación acumulada, o desde la fecha de revaluación, en el caso de partidas no monetarias que se lleven a valores corrientes de fechas distintas a la del estado de situación financiera o la adquisición. A estos efectos, si bien la norma no establece una tasa única de inflación que, al ser sobrepasada, determinaría la existencia de una economía hiperinflacionaria, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación que se aproxime o exceda el 100% acumulativo durante los 3 últimos años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico.

La Dirección evalúa si el peso argentino reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria siguiendo las pautas establecidas en la NIC 29, y para la evaluación del factor cuantitativo previamente mencionado considera la evolución del índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), por ser dicho índice el que mejor refleja las condiciones requeridas por la NIC 29.

A partir de la asunción del actual gobierno nacional, producida el 10 de diciembre de 2015, se ha iniciado un proceso de reorganización del INDEC. Dicho organismo ha difundido los datos de inflación mensual medida sobre la base del IPIM partiendo del mes de enero de 2016, sin asignarle inflación específica a los meses de noviembre y diciembre de 2015. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de marzo de 2018 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes es de aproximadamente 94%".

Si bien no están dadas las condiciones objetivas necesarias para calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria a los fines de la preparación de los estados financieros al 31 de marzo de 2018, la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como las observadas en los últimos ejercicios en el costo salarial, los precios de las principales materias primas y de otros insumos, la tasa de préstamos y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación financiera y los resultados de la Sociedad, y, por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Riesgo de tasa de Interés:

Definición: se entiende por riesgo de tasa de interés a la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de una entidad como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés, pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos de la entidad y/o en su valor económico.

Estrategia: Banco Sáenz S.A. ha establecido la siguiente estrategia (enfoque general) para gestionar el riesgo de tasa de interés: "Potenciar el control y análisis de la incidencia de un cambio de tasas de interés en los ingresos netos devengados o previstos, procurando contar con instrumentos y herramientas que atenúen las eventuales pérdidas derivadas de esta situación, con el objetivo de proteger la solvencia financiera de la entidad y su capacidad para afrontar situaciones de estrés en el mercado".

Políticas: Las políticas específicas se encuentran desarrolladas en el marco y tienen relación con las siguientes pautas:

- Priorizar, dentro de las posibilidades de mercado, el fondeo a tipos de tasa (fija, variable, repactable) compatible con la estructura de tipos de tasa de los activos de la Entidad, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes.
- Contar con un adecuado sistema de control que permita identificar y mensurar el grado de exposición al riesgo de tasa que afronta la Entidad.
- Monitorear en forma periódica el cumplimiento del marco.

Procedimientos: La Gestión del Riesgo de Tasa de Interés es el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de ese riesgo que involucra distintos procesos. Entre dichos procesos se encuentran: análisis de punto de equilibrio, sensibilidad del margen financiero, pruebas de estrés, medición ICAAP entre otros procedimientos.

Capitales mínimos:

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

Concepto	31/03/2018
Responsabilidad patrimonial computable	446.861
Exigencia de capitales mínimos	
Riesgo de mercado	(2.181)
Riesgo operacional	(32.326)
Riesgo de crédito	(232.832)
Exceso de integración	179.522

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



#### Planes de contingencia

Los marcos de gestión cuentan además con planes de contingencia – detallados y precisos – disponibles para ser ejecutados - de evaluarse aplicar -: en ocasión de algún exceso a límite/s de tolerancia global o individual establecidos por el Directorio para determinados riesgos identificados, ante desvío/s a indicadores de gestión de riesgos y/o ante otras situaciones que a consideración de la Dirección de la Entidad así lo requieran. Dichos planes se revisan y actualizan – de corresponder - en forma periódica, al igual que los límites de tolerancia al riesgo, como mínimo en ocasión de la realización de las pruebas de estrés integrales anuales.

## 26. POLÍTICA DE TRANSFERENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Banco Sáenz S.A. es una entidad financiera alcanzada por la Ley N° 21.526 y complementarias de Entidades Financieras (D-1088 en nuevo Código Civil y Comercial de la Nación) y por ello su actividad se encuentra regulada por el BCRA A su vez, por la tipología social adoptada se encuentra alcanzada por la Ley General de Sociedades (L.G.S.), y por su condición de emisora de obligaciones negociables alcanzada por el contralor de la C.N.V.

La Entidad adhiere a los lineamientos y mejores prácticas en la materia, contenidos en la Comunicación "A" 5201 y complementarias del BCRA, sin perjuicio de los fundamentos que para cada tema se exponen en su Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio.

Este compromiso representa, entre otros aspectos, abrir, fomentar y consolidar espacios de comunicación que permitan al depositante, empleado, inversor, demás usuarios financieros, accionistas y público en general - incluyendo las personas previstas en el nuevo Código Civil y Comercial de la Nación - ejercer su derecho de acceso a la información pública.

Al respecto, Banco Sáenz S.A. cuenta con una Política de Transparencia que se propone servir como un instrumento eficaz para garantizar que las partes interesadas tanto internas como externas cuenten en forma oportuna, con la información necesaria y suficiente para evaluar la efectividad de la gestión del Directorio y la Alta Gerencia y que la transparencia sea un valor intrínseco, habitual y permanente en el desempeño de los funcionarios del Banco.

A los efectos de cumplimentar dicha Política, la Entidad ha implementado diversas líneas de acción que asegura que quienes estén interesados dispongan de información suficiente con el fin de evaluar la transparencia en materia de gobierno societario. Dichos mecanismos contemplan los siguientes aspectos e información:

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## Transparencia en aspectos societarios

### Estructura propietaria básica

Al momento de elaboración de los presentes estados contables, Banco Sáenz S.A. posee: 35.000.000 acciones ordinarias, de las cuales 1.750.000 son de Clase "A" y cinco votos y 33.250.000 son de Clase "B" y un voto, siendo ambas clases escriturales de V\$N 1.

Asimismo, dicha propiedad accionaria corresponde a Crotone S.A. con el 60% del capital y el 50% de los votos y a Frávega Liliana Mónica con el 40% del capital y el 50% de los votos. Los directores, síndicos e integrantes de la Alta Gerencia no tienen participaciones accionarias en Banco Sáenz S.A.

### Estructura organizacional

Directorio: Según lo establecido en el artículo 10° del Estatuto Social, La dirección y administración de la sociedad estará a cargo de un directorio compuesto del número de miembros que fije la Asamblea General de Accionistas, entre un mínimo de cuatro y un máximo de doce, con mandato por tres años, siendo reelegibles.

El Directorio actual está compuesto por un número de seis Miembros Titulares. Asimismo, dicho órgano sigue, las recomendaciones del Código de Gobierno Societario contenido en el anexo IV del título IV de las normas de la C.N.V. (N.T. 2013).

El Directorio está compuesto por un número de Miembros Titulares designados por la Asamblea de Accionistas, entre un mínimo de cuatro y un máximo de doce, los cuales permanecerán en sus cargos por tres años siendo reelegibles. El Directorio actual está compuesto por un número de seis Miembros Titulares.

La Asamblea podrá designar suplentes en igual o menor número que los titulares y por el mismo plazo.

Todos los directores de la Entidad cuentan con amplia experiencia en la actividad financiera y son moral y éticamente idóneos. En ese sentido, el BCRA establece a través de sus circulares CREFI - Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras -, los criterios de valoración seguidos a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. De conformidad con las normas del BCRA, al menos, dos tercios de la totalidad de los directores deberán acreditar experiencia en puestos directivos, gerenciales o en otras posiciones destacadas en materia financiera en la función pública o privada, en el país o en el exterior. En este sentido, los antecedentes de los directores designados por la Asamblea de Accionistas son evaluados también por el BCRA y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa del Directorio de esa Institución.

La misión del Directorio es gobernar, dirigir y administrar la Entidad con ajuste al estatuto social de Banco Sáenz S.A., la L.G.S. sus complementarias y modificaciones, la Ley de Entidades Financieras, las disposiciones

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 04-06-2018

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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI  
Socio

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



del BCRA, demás normas vigentes y el Código de Gobierno Societario. El Directorio debe reunirse tantas veces como lo exija el cumplimiento de sus Responsabilidades y Funciones y, al menos, una vez por mes. La Asamblea de Accionistas evalúa anualmente la gestión y desempeño del Directorio en oportunidad de celebrar la asamblea ordinaria que considera las cuestiones contempladas en los incisos 1° y 2° del artículo 234 de la L.G.S.

La Entidad opera con directores cuya nominación ha sido sujeta a consideración del BCRA y que no han recibido observación alguna respecto a dicha nominación. Técnicamente, los mismos se encuentran autorizados por dicho ente de control para desempeñarse como directores de la Entidad. Cualquier decisión tomada por cuenta de Banco Sáenz debe perseguir el interés de este último.

Por lo tanto, los directivos, empleados en general y otros destinatarios del Código evitarán cualquier posible conflicto de intereses, sobre todo de tipo personal, económico o familiar que pueda afectar a la independencia de juicio de quien toma una decisión. Cualquier situación que suponga o pueda suponer un conflicto de intereses debe ser comunicada de inmediato al propio superior jerárquico, al Auditor Interno o a la Jefatura de Personal.

Alta Gerencia: la Alta Gerencia de Banco Sáenz S.A. está comprendida por el Gerente General, los Gerentes Departamentales dependientes de esta última y las Gerencias de Auditoría Interna y de Riesgos que dependen jerárquicamente del Directorio.

Banco Sáenz S.A. cuenta con una estructura conformada por las siguientes Gerencias que dependen jerárquica y funcionalmente de la Gerencia General: Gerencia de Administración y Finanzas, Gerencia Financiera, Gerencia de Mercado de Capitales, Gerencia de Administración Societaria, Gerencia de Consumo y Gerencia de Sistemas. Depende jerárquicamente del Directorio y funcionalmente del Comité de Auditoría, la Gerencia de Auditoría Interna. Depende jerárquicamente del Directorio y funcionalmente de la Gerencia General, la Gerencia de Riesgos.

Las misiones y funciones de cada una de estas áreas se encuentran detalladas en el Manual de Organización, y las mismas se encuentran alineadas a las buenas prácticas de Gobierno Societario y Gestión Integral de Riesgos. Existe separación de funciones sin conflictos de intereses. Los Gerentes de Banco Sáenz S.A. supervisan las tareas que personal a su cargo llevan a cabo a los efectos de verificar el cumplimiento de las políticas, objetivos y lineamientos aprobados por el Directorio.

Comités Especializados: teniendo en cuenta la dimensión de la Entidad, el Directorio ha decidido implementar una estructura de Comités Especializados dividiéndolos en Comités de Control y Comités de Gestión. Banco Sáenz S.A. publica en su web institucional [www.bancosaenz.com.ar](http://www.bancosaenz.com.ar) la integración, misiones y funciones de los mismos dentro de su "Código de Gobierno Societario".

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





Las principales líneas de negocios las constituyen la operatoria con tarjetas de crédito y los préstamos de consumo que habitualmente son securitizados o cedidos directamente a otras entidades. En menor medida lo son los préstamos comerciales. La Entidad cuenta con una Casa Central y una sucursal ubicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los productos son colocados a través de ellas y de la red de sucursales de Frávega S.A.C.I. e I. El Directorio ha decidido que las dependencias cuya actividad sirve al resto de la organización, o sea que no puede identificarse con una Gerencia específica de las mencionadas anteriormente, y otras con escaso volumen de operaciones, dependen jerárquicamente de la Gerencia General.

En relación a la "Organización" y al "Alcance del Control" ha sido tenida en cuenta la magnitud, complejidad, importancia económica y perfil de riesgo de la Entidad y la trayectoria, experiencia y grado de conocimiento de los ejecutivos que concentran mayor cantidad de subordinados, de manera tal que no se resienta su eficiencia operativa.

Políticas relativas a conflictos de intereses y la naturaleza y extensión de las operaciones con subsidiarias y vinculados

Banco Sáenz define pautas de actuación en caso de posibles conflictos de interés en el Código de Gobierno Societario, en el Código de Ética y en el Código de Protección al Inversor requerido por las normas de la C.N.V. y en las Reglas de Ética y Conducta Comercial para Agentes del MAE. Mientras que los tres primeros son de aplicación para todos los empleados del Banco, el último lo es para la Dirección, Gerencia General, Gerencias Departamentales y para el personal que trabaja en sectores cercanos a mercados. Asimismo disponen pautas específicas de actuación en la relación del empleado con el Banco, proveedores y clientes. En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Unánime de Accionistas de fecha 28.04.2016 (Acta de Asamblea de Accionistas N° 97), se aprobó - entre otras disposiciones - la reforma del Estatuto Social, que introduce o actualiza políticas y procedimientos de gestión de buen gobierno societario, tales como: la participación a distancia de Directores en reuniones de Directorio, el manejo en conflicto de intereses, la distribución de dividendos, entre otras. El artículo 11° del Estatuto Social dispone que, en caso de conflicto de intereses entre el interés individual del director y el interés social, el director deberá hacerlo saber al Directorio y abstenerse de participar y votar en la reunión, siendo de aplicación la normativa vigente al respecto. Tal como lo prevé el Código de Gobierno Societario cualquier decisión tomada por cuenta de Banco Sáenz debe perseguir el interés de este último. En virtud de lo dispuesto en aquel Código, los directivos, empleados en general y otros destinatarios del Código evitarán cualquier posible conflicto de intereses, sobre todo de tipo personal, económico o familiar que pueda afectar a la independencia de juicio de quien toma una decisión, informando al Comité de Auditoría (el "Comité de Auditoría") de toda transacción significativa o relación personal que razonablemente pudiera generar dicho conflicto. La Alta Gerencia ha implementado procedimientos para promover conductas profesionales y que prevengan y/o limiten la existencia de actividades o situaciones que puedan afectar negativamente la calidad del Gobierno Societario.

Banco Saenz S.A. como entidad financiera autorizada cumple con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras y las reglamentaciones y comunicaciones emitidas por el BCRA

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Por otra parte, de acuerdo con lo sugerido por las mejores prácticas y lo establecido por la L.G.S., regulaciones específicas y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el Banco informa sobre las operaciones con compañías afiliadas y vinculadas, concentrando su exposición en notas a los estados contables. Adicionalmente, la información expuesta incluye las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado.

#### Información sobre estructuras complejas

En el marco de la política de riesgo financiero que procura minimizar el descalce de plazos, la Entidad ha utilizado como herramienta la emisión de fideicomisos financieros con oferta pública de cartera propia. Al 31 de Diciembre de 2017 la Entidad ha emitido fideicomisos vigentes por un monto suscrito de 450.243. De los mismos, durante el año 2017, la Entidad emitió 169.997 a través de los fideicomisos financieros de préstamos personales Consubond, en tanto que se procedió a la liquidación de todos los fideicomisos financieros Tarjeta Sáenz. Todas las emisiones han alcanzado un elevado nivel de calidad y performance.

Por otra parte, en el marco de la política de riesgo de crédito, la Entidad emite fideicomisos privados de cartera atrasada sobre los cuales no mantiene implicancia continuada. Al 31 de Diciembre de 2017, los saldos emitidos de los fideicomisos vigentes alcanzan los 440.628.

Finalmente, como parte de los servicios brindados por la Entidad, actúa como fiduciario de ciertos fideicomisos privados emitidos por otros fiduciantes.

La información detallada sobre las características de cada una de las estructuras complejas mencionadas se encuentra descrita en la nota 8.

#### Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal

Los objetivos que persigue el Banco son remunerar a su personal asegurando el reconocimiento al desempeño, la equidad interna, la competitividad, la productividad, la eficiencia y el valor agregado. La Entidad cuenta sólo con una política de incentivos económicos para Directores. Como pauta general, cualquier incentivo otorgado debe estar plenamente justificado y su erogación no afectar la liquidez y solvencia de la Entidad. La Asamblea de accionistas se encarga de su aprobación.

Los honorarios de los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora son fijados por la Asamblea de Accionistas conforme lo establece el estatuto social.

Por otra parte, no es política de la Entidad otorgar incentivos económicos al resto del personal, en tanto se otorga un premio al personal que tuvo un desempeño destacado en el año sin estar vinculado a incentivos que direccionen dicho premio, que no superan el 8 % de las remuneraciones anuales. La poca significatividad justifica la no implementación de un sistema de incentivos económicos al personal, con diseño específico.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



#### Política de conducta en los negocios y/o código de ética y política o estructura de gobierno aplicable

Banco Sáenz S.A. desarrolla sus negocios siguiendo una conducta ejemplar. Todos los integrantes de la Organización ajustan el ejercicio de las funciones que tienen asignadas a los principios de la conducta del buen hombre / mujer de negocios, con especial atención a su condición "de confianza", guiando su accionar por principios de equidad y transparencia en las transacciones, prudencia y diligencia en el manejo de las operaciones de sus clientes, en el trato a los usuarios financieros y público en general, empleando en forma eficaz los recursos requeridos con tal objeto.

A efectos de dar cumplimiento a estos principios, la Entidad dispone de un Código de Ética que establece las pautas mínimas de comportamiento y conducta que deben observar todos los miembros de la organización. El Comité de Gobierno Societario, Ética y Cumplimiento es responsable por el cumplimiento y aplicación efectiva de las reglas de los Códigos de Gobierno Societario, de Ética, de Buenas Prácticas Bancarias, de Protección al Inversor, de capacitación del personal y de las regulaciones internas y externas que apliquen al Banco, en sus respectivos ámbitos de actuación y en toda la organización del Banco, con el fin de reforzar los derechos de los usuarios, suministrar transparencia en la información a los clientes y lograr una mejora continua en la atención de los reclamos.

#### Transparencia en la información económico – financiera

La información económico – financiera constituye una herramienta fundamental del proceso de toma de decisiones. La disponibilidad de datos suficientes y confiables permite disminuir la incertidumbre respecto a las previsiones en que se basan dichas decisiones y minimiza el riesgo derivado de su ejecución. Banco Sáenz S.A. mantiene la página web ([www.bancosaenz.com.ar](http://www.bancosaenz.com.ar)) en la que pone a disposición del público en general los principales instrumentos en los que se sustenta su calidad de gobierno societario. Dicho espacio fue realizado para asegurar una mejor y continua difusión de la misión y visión de la Entidad, de su práctica de Gobierno Societario y de su disciplina de mercado.

Al respecto, la Entidad publica en su página institucional de Internet la información económico-financiera que estima necesaria y suficiente para que los interesados puedan evaluar ese aspecto de la gestión del Directorio y la Alta Gerencia, así como lo relacionado a disciplina de mercado.

Por otra parte, en cumplimiento de las normas sobre "Protección de los Usuarios de Servicios Financieros" emitidas por el BCRA, la Entidad publica en sitio web institucional de Internet las comisiones y cargos, tasas de interés y costos financieros totales de los productos y / o servicios, propios o de terceros, ofrecidos a dichos usuarios.

Finalmente, el BCRA publica en su página web información de la Entidad relacionada con sus Directivos, Accionistas, Auditores, Estados Contables, Situación de Deudores, Indicadores económicos e Información

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



acerca de su estructura operativa y financiera. Adicionalmente se publican los costos de los servicios financieros - exigidos por el Régimen Informativo de Transparencia - en forma comparativa con el resto del sistema.

## 27. 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 391.819, 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 y Privados con el número 125.003 (Código de Identificación 5468) por un valor de 1.819.

## 28. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

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

Concepto	31/03/2018	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:	78.427	68.163
- Saldos en cuentas del BCRA	78.427	68.163
Activos financieros entregados en garantía:	67.758	4.230
- Cuentas especiales de garantía en el BCRA	67.758	4.230

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



## 29. 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 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.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 30. 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 31 de marzo 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.

Con fecha 31 de enero y 22 de junio de 2017 se procedió a la liquidación de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Sáenz VIII y Tarjeta Sáenz IX, 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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 fideicomitados.

El detalle de los fideicomisos privados emitidos y vigentes al 31 de marzo 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	25.888
Banco Sáenz XIV	27/09/16	Tarjetas – atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	169.981	212.571
Banco Sáenz XV	19/09/17	Personales – atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	55.732	43.738
Sáenz Créditos I	30/01/18	Personales – atraso > 120 días	Macro Fiducia S.A.	118.653	101.465

– 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 fideicomitados.

A la fecha de firma de los estados contables, no hay fideicomisos 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 51.444 y 38.162 al 31 de marzo 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 31. 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 diferencial de tasa de 9,00%. La

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Ver nota 2)  
(cifras expresadas en miles de pesos)



presente emisión ha sido incorporada al cómputo de la Responsabilidad Patrimonial Computable a partir de junio del 2015.

Al 31 de marzo 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 Subordinadas" según el siguiente detalle:

		Valor nominal (en miles)	Saldo de Capital al 31/03/2018	Interés al cierre del período	Total al 31/03/2018	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Serie IV	(a)	60.000	60.000	6.959	66.959	62.996	61.581
Serie VI	(b)	73.000	73.000	4.019	77.019	71.593	70.496
Total		133.000	133.000	10.978	143.978	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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



(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 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 31/03/2018	Interés al cierre del período	Total al 31/03/2018	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Serie VII	(c)	120.000	-	-	-	-	48.457
Serie VIII	(d)	200.000	150.000	8.663	158.663	212.008	211.663
Serie IX	(e)	298.889	298.889	(1.594)	297.295	315.339	-
Total		618.889	448.889	7.069	455.958	527.347	260.120

### 32. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El rubro "Préstamos y otras financiaciones" incluye al 31 de marzo 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 286.278 y 194.113, respectivamente.

El rubro "Activos financieros entregados en garantía" incluye al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 depósitos en cuentas especiales del BCRA utilizados como garantías de operaciones en el mercado OCT-MAE, cámaras compensadoras de cheques y emisoras de tarjetas de crédito por 73.277 y 63.386, respectivamente.

El rubro también incluye (i) depósitos en garantía a favor de entidades administradoras de tarjetas de crédito por 19.328 y 18.127, y (ii) depósitos en garantía en concepto de alquileres por 75 y 72, respectivamente.

Adicionalmente, el rubro "Otros activos financieros" contiene fondos de liquidez de Fideicomisos Financieros por 302 y 1.669 a dichas fechas, 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



### 33. 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.

#### 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.

### 34. 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.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



- 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 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.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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 (CO<sub>n</sub>1), neto de conceptos deducibles (CDCO<sub>n</sub>1).

- 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.

### 35. 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 acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Adicionalmente, particularmente a nivel nacional, se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, 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.

### 36. 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 separados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS  
AL 31 DE MARZO 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 Final
				31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016	
<b>TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>							
- 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	44	1	44	108	40	44
- 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	1.819	1	1.819	1	90	1.819
- 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	15	1	15	17	13	15
- Bonos con descuento en USD step up 2033	40791	3	1	3	3	-	3
- Bonos Rep. Arg. a la par en pesos step up Vto. 2038	45695	6	1	6	6	5	6
- Bonos Rep. Arg. con descuento en pesos 5,83% Vto. 2033	45696	32	1	32	30	26	32
- 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	-	-	-	-	(8)	-
- Valores negociables vinculados al PBI en USD Vto. 2035	45701	4	1	4	4	3	4
Subtotal títulos de deuda				<u>1.925</u>	<u>1.961</u>	<u>5.523</u>	<u>1.925</u>
<b>OTROS TÍTULOS DE DEUDA</b>							
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. 18-04-2018	46824	162.163	1	162.819	-	-	162.819
Subtotal otros títulos de deuda				<u>162.819</u>	<u>145.121</u>	<u>113.780</u>	<u>162.819</u>
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>							
Medidos a valor razonable del país							
- Compensadora Electrónica S.A.		-	1	43	43	19	43
- Argencontrol S.A.		-	1	26	26	19	26
- Mercado Abierto Electrónico S.A.		-	1	2.787	1.141	425	2.787
Subtotal instrumentos de patrimonio				<u>2.856</u>	<u>1.210</u>	<u>463</u>	<u>2.856</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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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

	<u>31-03-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
<b>CARTERA COMERCIAL</b>			
En situación normal	<u>905.016</u>	<u>814.408</u>	<u>667.562</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	35.140	23.428	27.327
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.800	22.800	5.000
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	847.076	768.180	635.235
Con seguimiento especial - En observación	<u>5.643</u>	<u>8.460</u>	<u>4.516</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	2.539	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.643	5.921	4.516
Con problemas	<u>10.894</u>	<u>10.888</u>	<u>11.796</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.539	5.163	4.359
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.355	5.725	7.4137
Con alto riesgo de insolvencia	<u>9.348</u>	<u>39.670</u>	<u>31.676</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	14.902	14.902
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.348	24.768	16.774
Irrecuperable	<u>31.572</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.902	-	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	16.670	-	-
<b>TOTAL DE CARTERA COMERCIAL</b>	<u><u>962.473</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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

CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016
Cumplimiento normal	1.305.768	1.453.861	1.277.223
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	123	238	271
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.305.645	1.453.623	1.276.952
Riesgo Bajo	194.397	163.119	132.038
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	194.397	163.119	132.038
Riesgo Medio	129.772	99.753	81.641
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	129.772	99.753	81.641
Riesgo Alto	43.076	30.818	29.401
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.076	30.818	29.401
Irrecuperable	13.183	6.689	13.916
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.183	6.689	13.916
Irrecuperable por disposición técnica	58	102	70
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	58	102	70
<b>TOTAL DE CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>1.686.254</b>	<b>1.754.342</b>	<b>1.534.289</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>2.648.727</b>	<b>2.627.768</b>	<b>2.249.839</b>
<b>(1) Incluye</b>			
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera	2.488.788	2.480.813	2.122.451
+ Previsiones de préstamos y otras financiaciones	148.322	127.378	123.264
+/-Ajuste y Reclasificaciones NIIF	-	7.510	(28.849)
+Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 7)	11.617	12.067	32.973
<b>Total</b>	<b>2.648.727</b>	<b>2.627.768</b>	<b>2.249.839</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





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

Número de clientes	31-03-2018		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	490.486	18,52%	407.177	15,50%	330.220	14,68%
50 siguientes mayores clientes	452.533	17,08%	451.039	17,16%	381.395	16,95%
100 siguientes mayores clientes	31.030	1,17%	26.840	1,02%	14.926	0,67%
Resto de clientes	1.674.678	63,23%	1.742.712	66,32%	1.523.298	67,70%
<b>TOTAL (1)</b>	<b>2.648.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.627.768</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.249.839</b>	<b>100,00%</b>

(1) 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 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES  
 AL 31 DE MARZO 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 Financiero	-	30.083	-	-	-	-	-	30.083
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	172.953	1.726.690	332.556	302.094	270.037	72.595	43.762	2.920.687
<b>TOTAL</b>	<b>172.953</b>	<b>1.756.773</b>	<b>332.556</b>	<b>302.094</b>	<b>270.037</b>	<b>72.595</b>	<b>43.762</b>	<b>2.950.770</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Anexo "F"  
 (Hoja 1 de 3)

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO  
 AL 31 DE MARZO DE 2018  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

31-03-2018

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Revaluación			Bajas	Depreciación			Valor residual al cierre del período
			Incremento	Disminución	Altas		Acumulada	Del período	Al cierre	
MEDICIÓN AL COSTO										
- Inmuebles	151.557	50	-	-	-	-	2.258	566	2.824	148.733
- Mobiliarios e instalaciones	559	5	-	-	1	-	143	15	158	402
- Maquinarias y Equipos	5.204	5	-	-	-	-	3.169	259	3.428	1.776
- Vehículos	442	5	-	-	-	-	442	-	442	-
<b>TOTAL</b>	<b>157.762</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6.012</b>	<b>840</b>	<b>6.852</b>	<b>150.911</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	31-12-2017							
			Revaluación			Depreciación			Valor residual al cierre del período	
			Incremento	Disminución	Altas	Bajas	Acumulada	Del período		Al cierre
MEDICIÓN AL COSTO										
- Inmuebles	151.241	50	-	-	316	-	-	2.258	2.258	149.299
- Mobiliarios e instalaciones	559	5	-	-	-	-	88	55	143	416
- Maquinarias y Equipos	4.084	5	-	-	1.120	-	2.240	929	3.169	2.035
- Vehículos	442	5	-	-	-	-	376	66	442	-
<b>TOTAL</b>	<b>156.326</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.436</b>	<b>-</b>	<b>2.704</b>	<b>3.308</b>	<b>6.012</b>	<b>151.750</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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



MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "F"  
 (Hoja 3 de 3)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	31-12-2016							Valor residual al cierre del período
			Revaluación			Bajas	Depreciación			
			Incremento	Disminución	Altas		Acumulada	Del período	Al cierre	
MEDICIÓN AL COSTO										
- Inmuebles	15.904	50	135.127	-	210	-	-	-	-	151.241
- Mobiliarios e instalaciones	559	5	-	-	-	-	32	56	88	471
- Maquinarias y Equipos	3.356	5	-	-	729	1	1.540	700	2.240	1.844
- Vehículos	442	5	-	-	-	-	287	89	376	66
<b>TOTAL</b>	<b>20.261</b>		<b>135.127</b>	<b>-</b>	<b>939</b>	<b>1</b>	<b>1.859</b>	<b>845</b>	<b>2.704</b>	<b>153.622</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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

Número de clientes	31-03-2018		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	857.009	69,76%	785.078	61,04%	649.559	45,22%
50 siguientes mayores clientes	268.295	21,84%	401.953	31,25%	524.872	36,54%
100 siguientes mayores clientes	62.598	5,10%	57.951	4,51%	163.717	11,40%
Resto de clientes	40.516	3,30%	41.153	3,20%	98.448	6,85%
<b>TOTAL</b>	<b>1.228.418</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.286.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.436.596</b>	<b>100,00%</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES  
 AL 31 DE MARZO 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	879.613	163.473	207.657	6.161	-	-	1.256.904
- Sector Privado no financiero y residentes del exterior	879.613	163.473	207.657	6.161	-	-	1.256.904
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	45.320	-	-	-	-	-	45.320
Operaciones de pase	41.047	-	-	-	-	-	41.047
- Otras entidades financieras	41.047	-	-	-	-	-	41.047
Otros pasivos financieros	278.106	89.121	92.427	80.074	19.101	-	558.829
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	37.753	42.501	123.626	44.751	-	-	248.631
Obligaciones negociables emitidas	59.954	-	79.670	168.846	199.915	84.805	593.190
Obligaciones negociables subordinadas	-	20.957	-	20.645	101.078	130.633	273.313
<b>TOTAL</b>	<b>1.341.793</b>	<b>316.052</b>	<b>503.380</b>	<b>320.477</b>	<b>320.094</b>	<b>215.438</b>	<b>3.017.234</b>

PABLO A. OYHAMBURU  
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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



Anexo "J"

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

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	31-03-2018			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
<b>DEL PASIVO</b>							
- Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	93.070	3.126	-	-	96.196	93.070	82.418
- Otras	10.452	970	-	-	11.422	10.452	9.632
Total	<u>103.522</u>	<u>4.096</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107.618</u>	<u>103.522</u>	<u>92.050</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

- 106 -

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121





Anexo "K"

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL  
AL 31 DE MARZO DE 2018  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones			Capital Social	
	Valor nominal por acción	Cantidad	Votos por acción	Emitido	
				En circulación	Integrado
ORDINARIAS "A"	1	1.750.000	5	1.750	1.750
ORDINARIAS "B"	1	33.250.000	1	33.250	33.250
TOTAL		<u>35.000.000</u>		<u>35.000</u>	<u>35.000</u>

PABLO A. OYHAMBURU  
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04-06-2018  
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 04-06-2018  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Anexo "L"

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

	31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016		
	Casa matriz y sucursales en el país	Total moneda: DOLAR	Total del período	Total del ejercicio	Total del ejercicio
<b>ACTIVO</b>					
- Efectivo y depósitos en bancos	97.652	97.652	97.652	196.752	482.373
- Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.887	1.887	1.887	137	283
- Otros activos financieros	51.487	51.487	51.487	5.214	4.933
- Préstamos y otras financiaciones	4.502	4.502	4.502	4.974	4.562
- Activos financieros entregados en garantía	8.285	8.285	8.285	6.238	4.511
<b>TOTAL</b>	<b>163.813</b>	<b>163.813</b>	<b>163.813</b>	<b>213.315</b>	<b>496.662</b>
<b>PASIVO</b>					
- Depósitos	90.870	90.870	90.870	190.591	478.356
- Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	45.320	45.320	45.320	-	-
- Otros pasivos financieros	5.148	5.148	5.148	1.961	2.097
- Otros pasivos no financieros	10	10	10	9	8
<b>TOTAL</b>	<b>141.348</b>	<b>141.348</b>	<b>141.348</b>	<b>192.561</b>	<b>480.461</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



ASISTENCIA A VINCULADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Situación normal	Total		
		31-03-2018	31-12-2017	31-12-2016
1. Préstamos y otras financiaciones	34.483	34.483	15.997	24.069
- Adelantos	30.691	30.691	11.477	17.344
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	22.844	22.844	11.313	5.271
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.847	7.847	164	12.073
- Documentos	1.004	1.004	1.158	4.430
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.004	1.004	1.158	4.430
- Tarjetas	2.788	2.788	3.362	2.295
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.788	2.788	3.362	2.295
2. Otros activos financieros	7.826	7.826	8.347	1.942
3. Compromisos eventuales	11.117	11.117	11.067	32.072
TOTAL	53.426	53.426	35.411	58.083
PREVISIONES	345	345	160	241

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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

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



INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE MARZO 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	6	74.644

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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS  
 AL 31 DE MARZO 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
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
Efectivo y depósitos en Bancos	267.069	-	-	-	-	-
Efectivo	83.536	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	173.461	-	-	-	-	-
Otros	10.072	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a VR con cambios en resultados.		1.925	-	1.925	-	-
Operaciones de pase	33.697	-	-	-	-	-
BCRA	11.347	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	22.350	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	50.676	45.320	-	45.320	-	-
Préstamos y otras financiaciones	2.637.110	-	-	-	-	-
Sector Público no Financiero	-	-	-	-	-	-
BCRA	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	30.083	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	2.607.027	-	-	-	-	-
Adelantos	381.485	-	-	-	-	-
Documentos	530.209	-	-	-	-	-
Hipotecarios	12.257	-	-	-	-	-
Personales	611.600	-	-	-	-	-
Tarjetas de crédito	1.071.449	-	-	-	-	-
Otros	27	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	162.819	-	-	-	-	-
Activos financieros entregados en garantía	92.680	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	2.856	2.856	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>3.193.375</b>	<b>47.245</b>	<b>2.856</b>	<b>48.176</b>	<b>-</b>	<b>-</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS  
 AL 31 DE MARZO 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
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
Depósitos	1.228.418			-	-	-
Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	1.228.418	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	349.004	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	107.238	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	771.264	-	-	-	-	-
Otros	912	-	-	-	-	-
Pasivos a VR con cambios en resultados	-	45.320	-	45.320	-	-
Operaciones de pase	41.047	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	41.047	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	527.267	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	222.852	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	455.958	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	143.979	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2.619.521</b>	<b>45.320</b>	<b>-</b>	<b>45.320</b>	<b>-</b>	<b>-</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



APERTURA DE RESULTADOS  
 AL 31 DE MARZO 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	Medición obligatoria
<b>Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Resultados de títulos públicos	55	-
Resultado de títulos privados	1.646	-
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	67	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.768</b>	<b>-</b>
<b>Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado</b>		
<b>Ingresos por intereses</b>		
Por títulos públicos		10.705
Por préstamos y otras financiaciones		232.953
Al Sector Financiero		733
Sector privado no financieros y residentes del exterior		
Adelantos		31.129
Documentos		37.645
Hipotecarios		944
Prendarios		1
Personales		87.542
Tarjetas de crédito		74.959
Por operaciones de pase		3.222
BCRA		520
Otras Entidades financieras		2.702
<b>TOTAL</b>		<b>246.880</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



Anexo "Q"  
 (Hoja 2 de 2)

APERTURA DE RESULTADOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2018  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso / (Egreso) Financiero
<b>Egresos por intereses</b>	
Por depósitos	43.640
Cajas de ahorro	131
Plazo fijo e inversiones a plazo	43.509
Por financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	13.136
Por operaciones de pase	1.921
Otras entidades financieras	1.921
Por otros pasivos financieros	26.606
Por obligaciones negociables emitidas	32.408
Por otras obligaciones negociables subordinadas	9.029
<b>TOTAL</b>	<b>126.740</b>

Ingresos por comisiones	Resultado del período
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.879
Comisiones vinculadas con créditos	51.909
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	70
<b>TOTAL</b>	<b>53.858</b>

Egresos por comisiones	Resultado del período
Servicios de administración por transferencia de cartera	18.465
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	1.350
<b>TOTAL</b>	<b>19.815</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Sindico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121



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



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

Anexo "R"

Concepto	31-03-2018				Saldo al cierre del período	31-12-2017	31-12-2016
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones			Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	335
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	127.378	64.771	-	43.827	148.322	127.378	122.929
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	127.378	64.771	-	43.827	148.322	127.378	122.929
Adelantos	26.723	13.314	-	-	40.037	26.723	20.851
Personales	58.108	26.305	-	20.903	63.603	58.108	53.249
Tarjetas de crédito	42.547	25.152	-	23.017	44.682	42.547	48.829
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>127.378</b>	<b>64.771</b>	<b>-</b>	<b>43.827</b>	<b>148.322</b>	<b>127.378</b>	<b>123.264</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 04-06-2018  
 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 04-06-2018  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

MARIO FRIGERIO  
 Síndico  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° XCI F° 121

## 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 31 de Marzo de 2018 y los correspondientes a) Estado de situación financiero condonado b) estados condensados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres 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 su informe con fecha 4 de Junio 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 4 de Junio 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 tres 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 31 de Marzo 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 tomada 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 31 de Marzo 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, 4 de Junio de 2018

Por Comisión Fiscalizadora  
Frigerio Mario Alfredo  
Contador Público Nacional  
C.P.C.E. de la C.A.B.A  
Tomo XCI Folio 121