



Estados Financieros Condensados al 31 de marzo de 2019 junto con los Informes de Revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio y de la Comisión Fiscalizadora

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)



ÍNDICE

Informe sobre revisión de Estados Financieros Condensados de período intermedio	S/N
Estados de Situación Financiera Condensados	1
Estados de Resultados Condensados	4
Estados de Otros Resultados Integrales Condensados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados	6
Estados de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes Condensados	8
Notas a los Estados Financieros Condensados	10
Anexo "A" - Detalle de Títulos Públicos y Privados	66
Anexo "B" - Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas	67
Anexo "C" - Concentración de las Financiaciones	69
Anexo "D" - Apertura por plazos de las Financiaciones	70
Anexo "H" - Concentración de los Depósitos	71
Anexo "I" - Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes	72
Anexo "J" - Movimiento de Provisiones	73
Anexo "L" - Saldos en Moneda Extranjera	74
Anexo "O" - Instrumentos Financieros Derivados	75
Anexo "P" - Categorías de activos y pasivos financieros	76
Anexo "Q" - Apertura de resultados	78
Anexo "R" - Provisiones por riesgo de incobrabilidad	80
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

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

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros condensados de período intermedio adjuntos de BANCO SÁENZ S.A. (la “Entidad”), que comprenden: (a) el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2019, (b) los estados condensados de resultados y de otros resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas y otra información complementaria.

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

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros condensados adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y en particular para los estados financieros condensados de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 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 (“FACPCE”), y con las excepciones (i) del punto 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros” y (ii) de la NIC N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, que se encuentran excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

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

Conclusión

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

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros

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

- (b) Nota 2.2. “Bases de preparación – Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de marzo de 2019 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación “A” 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros condensados adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos podrían ser significativos, y (c) se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros condensados adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4., pero dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros condensados adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación de conformidad con las normas contables profesionales.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Sobre la base de nuestra revisión, nada llamo la atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros condensados mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Al 31 de marzo de 2019, 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 \$ 1.857.519,78, no siendo exigible a esa fecha.

- d) Al 31 de marzo de 2019, según surge de la nota 20. a los estados financieros condensados 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,
9 de mayo de 2019

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 31-03-2019	008

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Ref.</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<u>ACTIVO</u>			
A. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS	Anexo P	338.452	1.130.763
- Efectivo		172.532	190.284
- Entidades financieras y corresponsales		165.920	940.479
BCRA		147.002	897.035
Otras del país y del exterior		18.918	43.444
B. TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo A	12.272	15.206
C. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		575.098	130.470
D. PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	Anexos B y C	3.244.358	3.144.708
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		3.244.358	3.144.708
E. OTROS TÍTULOS DE DEUDA	Anexo A	378.220	164.318
F. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA	Nota 4	258.126	209.741
G. ACTIVOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	Nota 11	30.094	76.711
H. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	Anexo A	5.934	5.328
I. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	Nota 7	310.163	311.733
J. ACTIVOS INTANGIBLES	Nota 8	34.864	34.939
K. ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	Nota 11	13.336	-
L. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		24.135	26.449
TOTAL ACTIVO		5.225.052	5.250.366

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>PASIVO</u>	<u>Ref.</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
M. DEPÓSITOS	Anexo H	2.313.865	2.485.224
- Sector Financiero		-	360.248
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		2.313.865	2.124.976
N. PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	Anexo P	185.895	-
Ñ. OPERACIONES DE PASE	Anexo O Nota 3	197.332	28.597
O. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	Anexo P	571.703	781.183
P. FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	Anexo P	673.881	762.609
Q. OBLIGACIONES NEGOCIABLES EMITIDAS	Anexo P Nota 24	475.568	307.229
R. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	Anexo P Nota 24	157.587	135.686
S. PROVISIONES	Anexo J	9.260	17.117
T. PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	Nota 11	-	75.218
U. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS		113.195	133.782
TOTAL PASIVO		4.698.286	4.726.645

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>Ref.</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
V. CAPITAL SOCIAL	Anexo K	35.000	35.000
W. GANANCIAS RESERVADAS		307.517	307.517
X. RESULTADOS NO ASIGNADOS		70.777	42.131
Y. OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS		110.814	111.714
Z. RESULTADO DEL PERÍODO / EJERCICIO		2.658	27.359
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		526.766	523.721
TOTAL PATRIMONIO NETO		526.766	523.721
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.225.052	5.250.366

Las notas 1 a 28 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Ref.</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
A. RESULTADO NETO POR INTERESES		<u>131.282</u>	<u>120.140</u>
- Ingresos por intereses	Anexo Q	524.718	246.880
- Egresos por intereses	Anexo Q	(393.436)	(126.740)
B. RESULTADO NETO POR COMISIONES		<u>110.693</u>	<u>34.043</u>
- Ingresos por comisiones	Anexo Q y Nota 12	139.750	53.858
- Egresos por comisiones	Anexo Q	(29.057)	(19.815)
C. INGRESO OPERATIVO NETO		<u>(66.284)</u>	<u>13.243</u>
- Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Anexo Q	(14.528)	1.768
- Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	10.523
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	Nota 13	5.187	3.129
- Otros ingresos operativos	Nota 14	81.035	62.594
- Cargo por incobrabilidad	Anexo R	(137.978)	(64.771)
D. RESULTADO OPERATIVO		<u>(171.833)</u>	<u>(157.336)</u>
- Beneficios al personal		(45.733)	(35.868)
- Gastos de administración		(79.211)	(76.667)
- Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(1.731)	(840)
- Otros gastos operativos		(45.158)	(43.961)
E. RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS QUE CONTINÚAN		<u>3.858</u>	<u>10.090</u>
F. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN	Nota 11	(1.200)	(4.435)
G. RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN		<u>2.658</u>	<u>5.655</u>
H. RESULTADO NETO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		<u>2.658</u>	<u>5.655</u>

Las notas 1 a 28 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019

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 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADOS
AL EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
Resultado neto del período		2.658	5.655
Componentes de Otro Resultado Integral que no se clasificarán al resultado del período:			
Revaluación de propiedad, planta y equipo			
- Desvalorizaciones del período		(1.287)	-
- Impuesto a las ganancias		387	-
Total Otro Resultado Integral que no se reclasificará al resultado del período		<u>(900)</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>1.758</u>	<u>5.655</u>

Las notas 1 a 28 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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 2019**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31-03-2019					Total
	Capital Social	Otros Resultados Integrales Revaluación de propiedad planta y equipo	Reserva de Utilidades Legal	Otras	Resultados no asignados	
1. Saldos al comienzo del ejercicio	35.000	111.714	105.696	201.821	69.490	523.721
2. Resultado total integral del período:						
Resultado neto del período - Ganancia	-	-	-	-	2.658	2.658
Otro resultado integral del período	-	(900)	-	-	1.287	387
3. Saldos al cierre del período	<u>35.000</u>	<u>110.814</u>	<u>105.696</u>	<u>201.821</u>	<u>73.435</u>	<u>526.766</u>

Las notas 1 a 28 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

- 6 -

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	31-03-2019	31-03-2018
<u>Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias</u>	3.858	10.090
<u>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</u>	253.266	117.055
Amortizaciones y desvalorizaciones	3.018	840
Cargo por incobrabilidad	137.978	64.771
Otros ajustes	112.270	51.444
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:</u>	(939.443)	(158.524)
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	2.934	36
Operaciones de pase	-	(18.062)
Préstamos y otras financiaciones	(237.628)	(72.746)
- Otras entidades financieras	-	(30.083)
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(237.628)	(42.663)
Otros títulos de deuda	(449.770)	(17.698)
Activos financieros entregados en garantía	(48.385)	6.711
Inversiones en instrumentos de patrimonio	(606)	(1.646)
Otros activos	(205.988)	(55.119)
<u>Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:</u>	(22.971)	(120.732)
Depósitos	(171.359)	(57.717)
- Otras Entidades financieras	(360.248)	-
- Sector privado no financiero y residentes en el exterior	188.889	(57.717)
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	213.083	45.320
Operaciones de pase	168.735	25.036
Otros pasivos	(233.430)	(133.371)
<u>Cobros / pagos por Impuesto a las Ganancias</u>	(47.750)	(3.761)
<u>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</u>	(753.040)	(155.872)

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 09-05-2019
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	31-03-2019	31-03-2018
Pagos:		
Compra de PPE, activos intangibles y otros activos	(1.370)	(1)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(458)	-
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)	(1.828)	(1)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos:	(198.696)	(103.261)
Obligaciones negociables no subordinadas	-	(103.261)
Financiaci3nes de entidades financieras locales	(198.696)	-
Cobros:	156.066	35.661
Banco Central de la Rep3blica Argentina	636	29
Obligaciones negociables no subordinadas	141.151	-
Financiaci3nes de entidades financieras locales	-	35.631
Obligaciones subordinadas	14.279	1
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)	(42.630)	(67.600)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)	5.187	3.129
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO:		
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(792.311)	(220.344)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	1.130.763	487.413
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO	338.452	267.069

Las notas 1 a 28 a los estados financieros y los anexos A a D, H a J, L y O a R son parte integrante de este estado.

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administraci3n y Finanzas

JUAN S. NIGRO
 Gerente General

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

Firmado a efectos de su identificaci3n
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 Por Comisi3n Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
 Socio
 Contador P3blico U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 - Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
 S3ndico
 Contador P3blico U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

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.

Al ser una entidad financiera comprendida dentro de la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras, debe cumplir con las disposiciones del BCRA por ser su Órgano Regulador.

Las principales actividades de la Entidad se describen en la nota 10.

Con fecha 9 de mayo de 2019, el Directorio de Banco Sáenz S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros condensados.

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

2.1. Normas contables aplicadas

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

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “deterioro de valor” mencionado en (i) precedente. Por último, mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324, modificatorias y complementarias, 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.

Al 31 de marzo de 2019 se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros condensados de la Entidad correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. Sin embargo, debido a las razones que se detallan en el acápite “Unidad de medida” de la presente nota, las entidades financieras deben excluir la aplicación de la mencionada norma.

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

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

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 6114, modificatorias y complementarias. Sin embargo, estas políticas contables podrían modificarse en la medida en que, se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Bases de presentación

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en la sección previa “Normas contables aplicadas” el cual, particularmente para los estados financieros condensados de período intermedio, se basa en la NIC 34 “Información financiera intermedia”.

En la preparación de estos estados financieros condensados de período intermedio, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los últimos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 11 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

2018, ya emitidos. En este sentido, la Entidad ha utilizado las mismas políticas contables adoptadas a la fecha antes mencionada.

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 correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, estos estados financieros condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros condensados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Información comparativa

El Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2019 se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo condensados por el período de tres meses finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período del ejercicio anterior.

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 12 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria bajo la NIC 29 y las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberían reexpresar sus estados financieros. Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utilizará una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 11,77% y 47,64% por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, previsto en la NIC 29, a partir de los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020.

La falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda bajo condiciones de hiperinflación puede distorsionar la información contable y, por lo tanto, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros condensados sobre su situación patrimonial, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

A continuación, se incluye una descripción de los principales impactos que produciría la utilización de la NIC 29:

- (a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.
- (b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:
 - (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 13 -

DANIEL E. GUTMAN
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa.

- (ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.
- (vi) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

- (vii) Al comienzo del primer ejercicio de aplicación de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados se reexpresan de acuerdo a lo previsto en la NIC 29, y el importe de los resultados acumulados se determina por diferencia, una vez reexpresadas las restantes partidas del patrimonio.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados, la Entidad no ha cuantificado los efectos que resultarían de la aplicación de la NIC 29, pero estima que los mismos podrían ser significativos.

2.3. Resumen de políticas contables significativas

2.3.1. 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 del período o ejercicio, según corresponda.

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.

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

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 15 -

DANIEL E. GUTMAN
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

contingente no se reconoce y se divulga en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

2.3.2. 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.

2.4. Nuevos pronunciamientos

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

Las normas e interpretaciones emitidas pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados que podrían ser aplicables a la Entidad, son las siguientes:

Vigente a partir del 1° de enero de 2019:

NIIF 16 Arrendamientos:

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que, para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, sustituye a la NIC 17 "Arrendamientos". Dicha norma fue adoptada por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6560. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Las únicas excepciones son los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

La norma afecta principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos en los que la Entidad participa como arrendatario. Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 17. En consecuencia, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como operativos o financieros, y contabiliza cada uno de esos dos tipos de contratos de arrendamiento de manera diferente. A la fecha de presentación de los estados financieros condensados, los análisis realizados sobre los contratos de arrendamiento concluyen que esta norma no tendría efectos patrimoniales para la Entidad.

Vigentes a partir del 1° de enero de 2020:

NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” modificaciones en la definición de material:

La nueva definición establece que la información es material si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento podría esperarse razonablemente que influyera en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros realizan sobre esos estados financieros. Esta definición también clarifica que la materialidad dependerá de la naturaleza o magnitud de la información o ambos. Las modificaciones reemplazan el umbral de “puede influir” por “razonablemente podría esperarse que influya”. Esto implica que la evaluación sobre la materialidad deberá tener en cuenta solo si se espera que influya razonablemente en las decisiones económicas de los principales usuarios. Esta norma es aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” - Sección 5.5. “Deterioro de valor”

Con relación a NIIF 9, Sección 5.5 “Deterioro de valor”, la Comunicación “A” 6430 del BCRA estableció su aplicación a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2020. Al respecto la Entidad presentó al BCRA la descripción del modelo de cálculo de las pérdidas esperadas bajo esa normativa el 5 de diciembre 2018 y la cuantificación de su impacto, el 29 de marzo de 2019 según lo requerido por la Comunicación “A” 6590 del BCRA.

La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas y hayan sido aprobadas por el BCRA y reflejan las condiciones existentes en las fechas respectivas.

No hay otras NIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para la Entidad.

3. 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 17 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

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 2019 la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase pasivo de Títulos Públicos y Privados por 164.518 y 32.814 con vencimiento el 1 y 29 de abril de 2019, respectivamente, cuyas especies entregadas por 185.895 y 31.128 se encuentran registradas en los rubros "Otros activos financieros" y "Activos financieros entregados en garantía", respectivamente.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2018 la Entidad mantuvo concertadas operaciones de pase pasivo de Títulos Privados por 28.597 con vencimiento el 26 de febrero de 2019 cuyas especies entregadas por 31.128 se registraron en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

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 2019 y 2018 ascienden a 20.767 y 1.921, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro "Egresos por intereses".

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

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/03/2019	31/12/2018
Por operatoria con BCRA	194.076	148.598
Por operatoria con MAE	1.776	1.623
Por operatoria con Entidades Administradoras de Tarjetas de Crédito	31.014	28.274
Por operaciones de pase pasivo - Títulos Públicos a valor razonable	31.128	31.128
En garantía de alquileres	132	118
Total	258.126	209.741

Asimismo, el rubro "Préstamos y otras financiaciones" incluye al 31 de marzo de 2019 y 31 diciembre de 2018, operaciones de créditos de consumo y tarjetas de crédito constituidas en garantía de financiaciones recibidas por la Entidad por 422.154 y 723.828, respectivamente.

El rubro "Activos financieros entregados en garantía" incluye al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 depósitos en cuentas especiales del BCRA utilizados como garantías de operaciones en el mercado OCT-

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

MAE, cámaras compensadoras de cheques y emisoras de tarjetas de crédito por 195.852 y 150.221, respectivamente.

El rubro también incluye (i) depósitos en garantía a favor de entidades administradoras de tarjetas de crédito por 31.014 y 28.274, y (ii) depósitos en garantía en concepto de alquileres por 132 y 118, respectivamente.

Adicionalmente, el rubro "Otros activos financieros" contiene fondos de liquidez de Fideicomisos Financieros por 12.571 y 19.741 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

6. PARTES RELACIONADAS

Los saldos de activos y pasivos al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas, son los siguientes:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Activo - Préstamos y otras financiaciones	7.514	11.157
- Lorfin S.A.	7.488	11.073
- La Villaguina S.A.	26	76
- Terano S.A.	-	5
- Electrofueguina S.A.	-	2
- El Pororó S.A.	-	1
Activo - Otros activos financieros	-	4.078
Pasivo - Depósitos	10.979	7.584
Pasivo - Otros pasivos financieros	8.284	30.805
- Lorfin S.A.	6.258	7.711
- Frávega S.A.C.I. e I.	1.961	23.023
- Frali S.A.	65	71

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Pasivo - Otros pasivos no financieros	-	53.243
- Frávega S.A.C.I. e I.	-	53.243
Partidas fuera de balance - Otras Garantías Otorgadas	11.117	11.117
- Frávega S.A.C.I. e I.	11.117	11.117

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Resultados - Ingresos por intereses	2.738	2.495
- Lorfin S.A.	2.029	1.930
- Frávega S.A.C.I. e I.	499	245
- Electrofueguina S.A.	147	28
- Sicania S.A.	10	25
- La Villaguina S.A.	8	40
- Don Cicio S.A.	4	5
- Et Las Palmas S.A.	4	66
- Gordon Shonwei S.A.	4	2
- Otros	33	154
Resultados - Egresos por intereses	(1.979)	(88)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(1.978)	(86)
- Lorfin S.A.	(1)	(2)
Resultados - Egresos por comisiones	(18.100)	(8.500)
- Frávega S.A.C.I. e I.	(18.100)	(8.500)
Resultados - Gastos de administración	(4.709)	(5.120)
- Lorfin S.A.	(4.592)	(4.774)
- Frali S.A.	(6)	-
- Fravega S.A.C.I. e I.	(111)	(346)

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

JUAN S. NIGRO
Gerente General

- 21 -

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

La información de estos bienes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Inmuebles	305.527	306.814
Mobiliario e Instalaciones	347	360
Máquinas y equipos	4.289	4.559
Total	<u>310.163</u>	<u>311.733</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

El rubro comprende los activos intangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

La información de estos bienes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Gastos de desarrollo de sistemas propios	34.864	34.939
Total	<u>34.864</u>	<u>34.939</u>

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

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos y pasivos financieros que se esperan recuperar y cancelar al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Concepto	Sin vencimiento	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/03/2019
Efectivo y depósitos en bancos	338.452	-	-	338.452
Títulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	12.272	12.272
Otros activos financieros	-	262.153	312.945	575.098
Préstamos y otras financiaciones	-	3.335.999	158.279	3.494.278
Previsiones	(249.920)	-	-	(249.920)
Otros Títulos de deuda	-	378.220	-	378.220
Activos financieros entregados en garantía	-	258.126	-	258.126
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	5.934	5.934
TOTAL ACTIVO	88.532	4.234.498	489.430	4.812.460

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/03/2019
Depósitos	2.313.865	-	2.313.865
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	185.895	-	185.895
Operaciones de pase	197.332	-	197.332
Otros pasivos financieros	571.703	-	571.703
Financiaci3nes recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	673.881	-	673.881
Obligaciones negociables emitidas	400.846	74.722	475.568
Obligaciones negociables subordinadas	88.696	68.891	157.587
TOTAL PASIVO	4.432.218	143.613	4.575.831

Concepto	Sin vencimiento	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2018
Efectivo y dep3sitos en bancos	1.130.763	-	-	1.130.763
T3tulos de deuda a valor razonable con cambio en resultados	-	-	15.206	15.206
Otros activos financieros	-	130.470	-	130.470
Pr3stamos y otras financiaci3nes	-	3.923.585	170.162	3.463.747
Previsiones	(319.039)	-	-	(319.039)
Otros T3tulos de deuda	-	164.267	51	164.318
Activos financieros entregados en garant3a	-	209.741	-	209.741
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	5.328	5.328
TOTAL ACTIVO	811.724	3.798.063	190.747	4.800.534

Concepto	Total "Dentro de los 12 meses"	Total "Después de los 12 meses"	Total 31/12/2018
Dep3sitos	2.485.224	-	2.485.224
Operaciones de pase	28.597	-	28.597
Otros pasivos financieros	781.133	50	781.183
Financiaci3nes recibidas del BCRA y Otras Instituciones Financieras	762.609	-	762.609
Obligaciones negociables emitidas	164.116	143.113	307.229
Obligaciones negociables subordinadas	66.000	69.686	135.686
TOTAL PASIVO	4.287.679	212.849	4.500.528

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administraci3n y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisi3n Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 - Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
S3ndico
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

10. 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, la Entidad 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

- 24 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/03/2019
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	338.452	338.452
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	12.272	12.272
Otros activos financieros	-	-	-	575.098	575.098
Préstamos y otras financiaciones	621.280	1.736.930	886.133	15	3.244.358
Otros títulos de deuda	-	-	-	378.220	378.220
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	258.126	258.126
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	30.094	30.094
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	5.934	5.934
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	310.163	310.163
Activos Intangibles	-	-	-	34.864	34.864
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	13.336	13.336
Otros activos no financieros	-	-	-	24.135	24.135
TOTAL ACTIVO	621.280	1.736.930	886.133	1.980.709	5.225.052

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/03/2019
Depósitos	-	-	-	2.313.865	2.313.865
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	185.895	185.895
Operaciones de pase	-	-	-	197.332	197.332
Otros pasivos financieros	36.961	98.593	-	436.149	571.703
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	673.881	673.881
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	475.568	475.568
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	157.587	157.587
Provisiones	-	-	-	9.260	9.260
Otros pasivos no financieros	-	-	-	113.195	113.195
TOTAL PASIVO	36.961	98.593	-	4.562.732	4.698.286

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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Consumo</u>	<u>Tarjetas</u>	<u>Empresas</u>	<u>Otros</u>	<u>31/03/2019</u>
Ingresos por intereses	153.486	170.104	141.720	59.408	524.718
Egresos por intereses	(95.655)	(137.664)	(95.518)	(64.599)	(393.436)
Resultado neto por intereses	57.831	32.440	46.202	(5.191)	131.282
Ingresos por comisiones	18.342	116.872	4.278	258	139.750
Egresos por comisiones	(4.992)	(4.138)	(18.376)	(1.551)	(29.057)
Resultado neto por comisiones	13.350	112.734	(14.098)	(1.293)	110.693
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	(14.528)	(14.528)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-	-	5.187	5.187
Otros ingresos operativos	18.686	10.888	1.936	49.525	81.035
Cargo por incobrabilidad	(57.400)	(72.610)	(7.968)	-	(137.978)
Ingreso operativo neto	(38.714)	(61.722)	(6.032)	40.184	(66.284)
Beneficios al personal	(13.872)	(22.153)	(8.009)	(1.699)	(45.733)
Gastos de administración	(24.026)	(38.370)	(13.872)	(2.943)	(79.211)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-	-	-	(1.731)	(1.731)
Otros gastos operativos	-	-	-	(45.158)	(45.158)
Resultado Operativo	(37.898)	(60.523)	(21.881)	(51.531)	(171.833)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	(5.431)	22.929	4.191	(17.831)	3.858
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-	-	-	(1.200)	(1.200)
Resultado neto de las actividades que continúan	(5.431)	22.929	4.191	(19.031)	2.658
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	(5.431)	22.929	4.191	(19.031)	2.658
Atribuible a:					
Accionistas de la Entidad Controladora	(5.431)	22.929	4.191	(19.031)	2.658

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	-	-	-	1.130.763	1.130.763
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	15.206	15.206
Otros activos financieros	-	-	-	130.470	130.470
Préstamos y otras financiaciones	541.531	1.792.102	811.060	15	3.144.708
Otros títulos de deuda	-	-	-	164.318	164.318
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	209.741	209.741
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	-	-	76.711	76.711
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	5.328	5.328
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	311.733	311.733
Activos Intangibles	-	-	-	34.939	34.939
Otros activos no financieros	-	-	-	26.449	26.449
TOTAL ACTIVO	541.531	1.792.102	811.060	2.105.673	5.250.366

	Consumo	Tarjetas	Empresas	Otros	Total al 31/12/2018
Depósitos	-	-	-	2.485.224	2.485.224
Operaciones de pase	-	-	-	28.597	28.597
Otros pasivos financieros	109.361	174.561	-	497.261	781.183
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	-	-	762.609	762.609
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	307.229	307.229
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	135.686	135.686
Provisiones	-	-	-	17.117	17.117
Pasivo por impuesto a las ganancias corrientes	-	-	-	75.218	75.218
Otros pasivos no financieros	-	-	-	133.782	133.782
TOTAL PASIVO	109.361	174.561	-	4.442.723	4.726.645

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 27 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>Consumo</u>	<u>Tarjetas</u>	<u>Empresas</u>	<u>Otros</u>	<u>31/03/2018</u>
Ingresos por intereses	87.542	74.959	70.452	13.297	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
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
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	18.150	40.689	(50.666)	(2.518)	5.655
Atribuible a:					
Accionistas de la Entidad Controladora	18.150	40.689	(50.666)	(2.518)	5.655

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

11. 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.

Al 31 de marzo de 2019 el monto por activo por impuesto diferido asciende a 13.336; mientras que al 31 de diciembre de 2018 el monto del pasivo por impuesto diferido neto asciende a 75.218.

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

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Anticipos pagados	36.294	28.261
(Provisión) / Quebranto	(6.200)	48.450
	<u>30.094</u>	<u>76.711</u>

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

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
Impuesto a las ganancias corriente de acuerdo con las regulaciones tributarias	(6.200)	(4.500)
Resultado por impuesto diferido	5.000	65
Impuesto a las ganancias total	<u>(1.200)</u>	<u>(4.435)</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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

- 29 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

12. INGRESOS POR COMISIONES

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
Vinculadas con créditos	137.672	51.909
Vinculadas con obligaciones	1.913	1.879
Por operaciones del exterior y cambio	165	70
	<u>139.750</u>	<u>53.858</u>

13. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
Resultado por compra-venta de divisas	5.187	3.129
	<u>5.187</u>	<u>3.129</u>

14. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-03-2018</u>
Comisiones diversas	21.111	51.982
Intereses punitivos	6.730	7.770
Alquileres	1.761	1.954
Por otros créditos por intermediación financiera	8.651	799
Créditos recuperados	89	38
Alquiler de cajas de seguridad	-	27
Previsiones desafectadas	42.677	-
Otros	16	24
	<u>81.035</u>	<u>62.594</u>

15. 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.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

16. 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 ejercicio 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 2019 incluye el número de las acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio.

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.

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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

- 31 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

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

	31-03-2019	31-03-2018
NUMERADOR		
Ganancia Neta atribuible a Accionistas de la Entidad controladora	2.658	5.655
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	2.658	5.655
DENOMINADOR		
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
Ganancia por acción Básica	0,07594	0,16157
Ganancia por acción Diluida	-	-
Acciones ordinarias en circulación al inicio y cierre del período	35.000	35.000

17. 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.

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.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

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 medidos a valor razonable en el estado de situación financiera.

Metodología de determinación de los valores razonables

A continuación se describen las metodologías, inputs y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, y de los instrumentos no registrados sobre esta base, pero cuyos valores razonables se revelan en la presente nota:

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Para los instrumentos que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplicó para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *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 09-05-2019

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 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (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.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 /03/2019				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos Financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	338.452	338.452	-	-	338.452
Activos financieros valuados a costo amortizado	1.211.444	1.101.778	-	107.386	1.209.164
Préstamos (1)	3.244.358	221.296	-	3.257.908	3.479.204
Pasivos Financieros					
Depósitos	2.313.865	1.070.074	-	1.266.619	2.336.693
Financiaciones recibidas de entidades financieras	673.881	-	-	701.712	701.712
Obligaciones negociables emitidas	157.587	-	-	670.915	670.915
Otros pasivos financieros	769.035	197.332	-	566.657	763.989
31 /12/2018					
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Activos Financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	1.130.763	1.130.763	-	-	1.130.763
Activos financieros valuados a costo amortizado	504.529	450.168	-	53.444	503.612
Préstamos (1)	3.144.708	234.918	-	3.208.012	3.442.930
Pasivos Financieros					
Depósitos	2.485.224	1.434.255	-	1.073.789	2.508.044
Financiaciones recibidas de entidades financieras	762.609	-	-	845.962	845.962
Obligaciones negociables	135.686	-	-	197.983	197.983
Otros pasivos financieros	809.780	28.597	-	750.094	778.691

- (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.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

18. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos, basada en la supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes, y es quien proporciona los principios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, operacional, estratégico, reputacional, a nivel precio y de tasa de interés.

En este sentido, el involucramiento del Directorio en los temas tratados por los diferentes comités implica una disminución de los riesgos que pudieran surgir asociados con la gestión del negocio.

Proceso de gestión de riesgos

Alcance de los lineamientos

La Entidad cuenta con un proceso integral para la gestión de riesgos, que incluye el seguimiento por parte del Directorio y la Alta Gerencia para identificar, evaluar, seguir, controlar y mitigar todos los riesgos significativos. Este proceso debe ser proporcional a la dimensión e importancia económica de la Entidad como así también a la naturaleza y complejidad de sus operaciones.

El proceso integral para la gestión de riesgos se considera adecuado y se revisa periódicamente en función de los cambios que se produzcan en el perfil de riesgo de la entidad y en el mercado.

Capital Económico. Proceso de evaluación

La Entidad se encuentra entre las entidades financieras que pertenecen al Grupo "B" conforme al punto 4.1. de las normas sobre "Autoridades de entidades financieras", y el Directorio ha decidido que se cuantifiquen las necesidades de capital económico en función de su perfil de riesgo aplicando la metodología simplificada descripta en la normativa del BCRA.

La suficiencia del capital para la cobertura del riesgo de tasa de interés en la cartera de inversión (RTICI) está específicamente considerada en el ICAAP aprobado por el Directorio, en línea con su apetito por este riesgo.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

Metodología simplificada.

Se deberá emplear la siguiente expresión:

$$CE = (1,05 \times CM) + \text{máx} [0; \Delta\text{EVE} - 15 \% \times \text{PNb}]$$

Donde:

- CE: capital económico en función del perfil de riesgo (ICAAP).
- CM: exigencia de capital mínimo conforme a lo previsto en las normas sobre “Capitales mínimos de las entidades financieras”.
- ΔEVE : medida de riesgo calculada conforme al Marco Estandarizado.
- PNb: patrimonio neto básico (capital de nivel uno).

Estrategias de gestión de riesgos aprobadas por el Directorio

El Directorio debe asegurarse de que se desarrollen prácticas y procedimientos para la gestión de riesgos, que se establezcan límites apropiados y que la Alta Gerencia adopte las medidas necesarias para monitorear todos los riesgos significativos de manera consistente con el apetito al riesgo definido por el Directorio. Todo este proceso se documenta adecuadamente y se revisa, actualiza y comunica a todas las áreas de la Entidad directa o indirectamente involucradas. Asimismo, todas las excepciones a los límites definidos son tratados y documentados.

Política

Anualmente, la Entidad actualiza sus estrategias de negocio en su Matriz de Riesgos del Negocio y Controles, al igual que en la Matriz de Políticas, Objetivos y Lineamientos del año en curso, los cuales son aprobados por el Directorio.

Adicionalmente, la Entidad establece las siguientes Políticas en materia de la Gestión Integral de Riesgos:

- ✓ Definir como perfil de negocios de la Entidad aquéllos que brinden un grado importante de seguridad en cuanto se refiere a la atenuación de sus probabilidades de pérdidas directas o indirectas.
- ✓ Establecer su nivel de liquidez, atendiendo a su perfil de negocios.
- ✓ Determinar la abstención de la Entidad en participar en negocios u operaciones de especulación de cualquier característica que fuere. Las excepciones deben ser autorizadas por la Gerencia General y/o Presidencia del Banco.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 36 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Límites

Anualmente, la Entidad establece su nivel de apetito al riesgo, el cual se encuentra comprendido en la Matriz de Políticas, Objetivos y Lineamientos del año en curso, en los límites a las pruebas individuales de tensión, en los indicadores de Riesgo Operacional y en los Planes de Contingencia, los que son aprobados por el Directorio.

Estos límites consideran los objetivos del negocio, el rol de la entidad en el sistema financiero y son definidos en función del capital de la Entidad, de la totalidad de sus activos, de sus resultados o de su nivel de riesgo total.

Sistemas de información y seguimiento adecuados

El objetivo principal de los sistemas de información y seguimiento es garantizar la medición de los riesgos, su evaluación y el reporte del tamaño, composición y calidad de las exposiciones, de manera continua, y de acuerdo con los Lineamientos establecidos por el BCRA. Este proceso debe ser proporcional a la dimensión e importancia económica de la entidad como así también a la naturaleza y complejidad de sus operaciones.

Informes de Gestión de Riesgos

Cada uno de los responsables de las unidades de negocio se encargan de generar un informe de gestión de riesgos con periodicidad mensual con el objetivo de identificar aquellos desvíos o situaciones que puedan implicar la materialización de alguno de dichos riesgos identificados por la Entidad. Estos son entregados a la Gerencia de Riesgos, que reporta al Comité de Riesgos y confecciona un informe trimestral para que, en caso de que se haya presentado desvíos significativos o aspectos relevantes, puedan ser tratados oportunamente.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 37 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

Programa de Pruebas de estrés

Las pruebas de estrés son llevadas a cabo por la Gerencia de Riesgos. Los supuestos y resultados son presentados en el Comité de Riesgos y elevados al Directorio para su aprobación.

- a) Prueba de estrés integral con frecuencia anual sobre un escenario base (definido en el Plan de Negocios de la Entidad), aplicando una metodología de Sensibilidad que permite apreciar como sus principales riesgos podrían afectar la situación de la Entidad, para lo cual se realiza una tensión extrema, cuya probabilidad de ocurrencia se juzga muy limitada, y se observa cuál es su capacidad de resistencia bajo tales circunstancias para establecer planes de contingencia con el objetivo de remediar tal situación. La metodología aplicada se presenta en los informes presentados al BCRA (archivos INFOCOMP.PDF e INFOESTRES.PDF).

Estas pruebas forman parte del ICAAP debido a que se tensionan variables que pueden afectar negativamente a la entidad, analizando la evolución de la exigencia de capital y la disponibilidad de las fuentes de recursos en esos escenarios.

- b) Pruebas de tensión individuales con frecuencia trimestral para los riesgos de crédito, liquidez y tasa. Los resultados de estas pruebas individuales son confrontados con los límites de tolerancia aprobados por el Directorio y presentados en el Comité de Riesgos. La metodología para dichas pruebas está plasmada en el "Anexo Manual de Gestión de Riesgos".

Las pruebas de estrés son consideradas parte integral de la cultura de gobierno societario y de gestión de riesgos de la Entidad, teniendo impacto en las decisiones de gestión y planificación.

Plan de Contingencias

La Entidad cuenta con 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. Los mismos 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 la prueba de estrés integral anual.

Control especial Independiente

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

La auditoría interna, como parte de sus planes anuales de evaluación de riesgos, examina el proceso de gestión de los diferentes riesgos a los cuales está expuesta la Entidad, los modelos utilizados, la confiabilidad e integridad de la información, así como el cumplimiento de las leyes y regulaciones pertinentes y de las políticas y procesos internos.

Responsabilidades

El Manual de Misiones y Funciones describe la responsabilidad de cada una de las unidades participantes y los Comités.

El *Directorio* debe garantizar que la gerencia establezca un sistema de evaluación de los distintos riesgos, que desarrolle un método para relacionar el riesgo con el nivel de capital necesario y que establezca un método para el cumplimiento de las políticas internas. Asimismo, define el nivel de tolerancia al riesgo de la entidad financiera y asegura que el marco de gestión del riesgo incluya políticas detalladas en materia de límites prudenciales para la entidad en su conjunto, las cuales deben ser consistentes con su nivel de tolerancia y capacidad para asumir riesgos.

La *Gerencia General* es la responsable de comprender la naturaleza y el nivel de riesgo asumido por la Entidad y la manera en que ese nivel de riesgo se relaciona con niveles de capital adecuados. Adicionalmente, debe articular las perspectivas de las áreas de negocio clave y de las funciones de control.

La *Gerencia de Riesgos*, por su parte, monitorea y evalúa la gestión llevada a cabo por cada una de las unidades de negocio o de cualquier otro riesgo que se considere relevante por su potencial impacto económico.

Transparencia

Adecuándose a las mejores prácticas sugeridas por el BCRA, la Entidad, a través de su página de Internet y de manera regular, da a conocer al público en general en sus estados financieros información referente a la gestión de los riesgos que lleva adelante, como ser la estructura, responsabilidades de las unidades y los comités relacionados con el tema.

Menciona una descripción del marco implementado para gestionar cada riesgo en particular, con la finalidad de que los participantes del mercado puedan conocer y evaluar la solidez de los marcos utilizados para la gestión.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Riesgo de crédito

Se entiende como riesgo de crédito a la posibilidad de sufrir pérdidas por incumplimientos del deudor o una contraparte de sus obligaciones contractuales.

Las pérdidas por riesgo de crédito pueden ser originadas básicamente por dos factores:

- ✓ El monto de la exposición en el momento del incumplimiento,
- ✓ Los recuperos obtenidos por la Entidad, constituidos por los pagos que se obtengan del deudor y por la ejecución de los mitigadores de riesgo, las garantías o respaldos de la operación crediticia, limitando la severidad de las pérdidas.

El Riesgo de crédito contempla al riesgo país y el riesgo de contraparte. Se entiende por riesgo país al riesgo de sufrir pérdidas generadas en inversiones y créditos a individuos, sociedades y gobiernos por la incidencia de acontecimientos de orden económico, político y social acaecidos en un país extranjero. La Entidad no mantiene posiciones que puedan implicar el riesgo país.

Por su parte, el riesgo de crédito de contraparte es el riesgo de que una de las partes de la operación incumpla su obligación de entregar efectivo o los efectos acordados -tales como títulos valores, oro o moneda extranjera- ocasionando una pérdida económica si las operaciones -o cartera de operaciones con la contraparte- tuvieran un valor económico positivo en el momento del incumplimiento.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones.

La responsabilidad de la gestión del riesgo de crédito para exposiciones a riesgo de cartera crediticia comercial recae en Riesgo Crediticio y Administración de Créditos, en contraposición de los intereses de Banca Empresa (quien realiza las operatorias que pueden ocasionar este riesgo). La responsabilidad de la gestión del riesgo de crédito para exposiciones a riesgo de cartera crediticia de consumo recae en la Gerencia de Consumo. Dichas áreas, junto con la Gerencia General, son los responsables de ejecutar el Plan de Contingencia predefinido cuando resultase necesario.

El informe gerencial de Gestión Riesgo Crediticio y Administración de Créditos incluye información relevante sobre legajos de clientes, calificación de clientes, situación de los mismos ante BCRA y clientes en Gestión Judicial o Concurso. Asimismo, muestra la evolución de la Cartera de préstamos, información sobre los acuerdos en cuenta corriente y composición de la cartera de créditos. Se describen las alarmas que surgieron y cómo se actuó.

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 09-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Por su parte, el informe gerencial que prepara la Gerencia de Consumo incluye información relevante sobre altas de créditos, composición de la cartera, clientes en mora créditos personales y clientes en mora tarjetas de crédito. Asimismo, hace referencia a la tasa de interés y previsiones.

Dichas áreas, informan con una periodicidad mensual, a la Gerencia de Riesgos la gestión realizada en el mes, quien supervisa y reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión:

Sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control.

La Gestión del Riesgo de Crédito involucra una serie de procesos, entre ellos:

- ✓ Evaluación (y actualización, de corresponder) del proceso de calificación, otorgamiento, seguimiento y recupero de créditos, descriptos en los Manuales de Procedimiento del Banco.
- ✓ No refinanciación de asistencias.
- ✓ Securitización de la cartera de préstamos personales y tarjetas de crédito.
- ✓ Seguimiento mensual, a través de los resúmenes gerenciales, de la exposición a dicho riesgo y la existencia de mitigadores de riesgo, contrastando los datos contra los límites preestablecidos y las medidas correctivas (en caso de corresponder).
- ✓ Contar con un Sistema interno de calificación, que permita identificar los créditos con problemas y las concentraciones de riesgo, descripto en el Manual de Procedimiento de "CLASIFICACION DE DEUDORES Y PREVISIONAMIENTO". Asimismo, se vincula las calificaciones internas de la entidad con las categorías previstas en las normas sobre "Clasificación de deudores" del BCRA.
- ✓ Desarrollo y mejora de la metodología desarrollada por la entidad para la estimación de pérdidas crediticias esperadas según las disposiciones de la NIIF 9, la cual se fundamenta en la determinación de una curva de mora para cada segmento para luego proyectar la mora futura en línea con las variables macroeconómicas que correlacionan con dicha curva.

Pautas para el otorgamiento de Créditos

Individuos

La asistencia crediticia que se otorgue a este segmento deberá estar orientada a financiar el consumo de bienes y servicios.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

El factor característico del crédito destinado a este segmento en su masividad y otorga la posibilidad de evaluar el riesgo mediante sistemas de tipos “genéricos” y/o predeterminados globales. Además, todas las asistencias se encuadran en líneas de crédito y/o productos estandarizados y de aplicación general.

Las financiaciones comprendidas se adecúan a los criterios aplicables en materia de política de crédito para la totalidad de las financiaciones que se registren, cualesquiera sean las modalidades utilizadas.

Las condiciones y la instrumentación de las operaciones crediticias se definen con ajuste a las normas legales y reglamentarias, a las políticas y objetivos que aprueba el Directorio, las normas que se exponen en el Manual de Consumo y demás disposiciones complementarias que se determinen.

Empresas

Se recaba información suficiente del cliente para conocerlo previo al otorgamiento, asegurándose de no relacionarse con empresas involucradas en actividades fraudulentas.

El Sector Banca Empresas solicita documentación que permita detectar grupos de contrapartes conectadas (que deban ser considerados como un solo cliente) y carga dicha información en el Sistema. Administración de Créditos y Riesgo Crediticio controlan la documentación presentada y la carga en el Sistema de los datos.

Se establecen límites de asistencia crediticia a nivel del deudor y del grupo de contrapartes conectadas y de contrapartes vinculadas. Dichas exposiciones son monitoreadas periódicamente frente a los límites definidos. En caso de superarse dichos umbrales, se deberá tomar las medidas que correspondan, tal como está definido en el Plan de Contingencia para Riesgo de Crédito.

Gestión del riesgo de crédito de contraparte

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia General es la responsable de la gestión del riesgo de contraparte en lo referente a las operaciones realizadas en la Mesa de Dinero, en contraposición de los intereses de la Gerencia Financiera, quien realiza las operatorias que pueden ocasionar el riesgo.

Por su parte, la Gerencia de Mercado de Capitales monitorea el riesgo surgido de la inversión en fideicomisos financieros.

La Gerencia de Riesgos reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

La Entidad establece la siguiente estrategia para gestionar este riesgo: "Potenciar la evaluación y seguimiento de las posiciones con exposición a Riesgo de Contraparte y de las Contrapartes que operan con la Entidad, 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 estrategia de la Entidad es restrictiva con respecto a la realización de operaciones con derivados. Sólo contempla la realización de este tipo de operaciones en circunstancias excepcionales y en ningún caso se aplicará a formar posiciones de tipo especulativo. El riesgo de contraparte queda de este modo circunscripto a la posibilidad del incumplimiento de la reposición de garantías en operaciones del M.A.E. en caso de fluctuaciones por encima del aforo establecido. Asimismo, se monitorea el riesgo de contraparte que surge en relación a la inversión en fideicomisos financieros.

Como pautas generales para gestionar este riesgo se establecen:

- ✓ Evitar la realización de operaciones financieras con contrapartes que no estén calificadas.
- ✓ Realizar un seguimiento mensual, a través de los resúmenes gerenciales, de la exposición a dicho riesgo y, en caso de necesidad, medidas utilizadas para mitigar el mismo.

Se evalúa la solvencia de la contraparte previo a negociar con ella, teniendo en cuenta el riesgo al momento de la liquidación como así también en forma previa. El área de Administración de Créditos evalúa a las contrapartes y define las líneas de crédito correspondientes, conjuntamente con Banca Empresas y la Gerencia general (en el ámbito del Comité de Créditos). Igualmente, el área de Mercado de Capitales se encarga de calcular las exposiciones por operaciones que puedan implicar la materialización de Riesgo de Contraparte.

Proceso de gestión del riesgo de crédito de contraparte

La cuantificación de este riesgo incluye el seguimiento del uso de las líneas de crédito. En caso de superación de los límites establecidos, se examinan las causas del exceso y se estudia el motivo que provocó dicha situación, la justificación del mismo y el tiempo estimado y estrategia a realizar para su solución. Dicha información se ve plasmada en el informe mensual que presenta Administración de Créditos y Riesgo Crediticio.

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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

En el informe gerencial del Gerente General hace mención al seguimiento de las contrapartes con las que la Entidad opera a término sin entrega de subyacente así como a la existencia de operaciones de pase, a término y/o contado a liquidar que no hayan sido liquidadas al vencimiento como consecuencia del incumplimiento de la contraparte.

Por su parte, en el informe de la Gerencia de Mercado de Capitales, menciona al riesgo de contraparte que surge en relación con la inversión en fideicomisos financieros.

Riesgo de liquidez

Se entiende como riesgo de liquidez a la capacidad de las Entidades Financieras de fondear los incrementos de los activos y cumplir con sus obligaciones a medida que éstas se hacen exigibles, sin incurrir en pérdidas significativas.

El riesgo de liquidez también hace referencia al riesgo de liquidez de fondeo, el cual, es definido como aquel en que la entidad financiera no pueda cumplir de manera eficiente con los flujos de fondos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera.

Asimismo, se entiende por riesgo de liquidez de mercado al riesgo de que una entidad no pueda compensar o deshacer una posición a precio de mercado debido a:

- ✓ Que los activos que la componen no cuentan con suficiente mercado secundario; o
- ✓ Alteraciones en el mercado.

Adicionalmente, se entiende por liquidez intradiaria a los fondos que la Entidad tiene acceso durante el día hábil, con el fin de cumplir con los pagos en tiempo real.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia Financiera es la encargada de gestionar la liquidez del banco mientras que la Gerencia General es la responsable de la supervisión de dicha gestión, la cual, queda evidenciada con los aspectos más relevantes en el informe de gestión de riesgos que elabora mensualmente, y remite a la Gerencia de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad la detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

La gestión de este riesgo tiene como objetivo “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”.

La Gerencia Financiera deberá controlar diariamente la evolución de los depósitos públicos y privados, el nivel de las disponibilidades en caja (y posición de efectivo mínimo), posiciones de call recibidos y otorgados, saldo cuenta corriente BCRA, saldos en bancos corresponsales, saldo de cuentas vinculadas, información de precios y nivel de las inversiones transitorias, con el fin de disponer en forma óptima de los distintos requerimientos de fondos relacionados con el pago de servicios de deuda relacionados con el proceso de securitización y del encaje normativo correspondiente. La planilla permite el monitoreo de la liquidez y se envía dicha información al Directorio al cierre del día.

La Gerencia Financiera cuenta con el presupuesto mensual aprobado por el Comité Financiero que permite una visión de los flujos previstos del mes, estrategias financieras de ingresos y egresos, y con un parte diario en el que se exponen los saldos iniciales, variaciones y saldos finales de cada día (en pesos, moneda extranjera, títulos, etc.).

El Comité Financiero realiza el control presupuestario con el cierre de cada mes y trata el presupuesto financiero del mes próximo, evaluando las herramientas de cobertura.

En cuanto a las necesidades de liquidez en situaciones normales, la Entidad se fondea principalmente a través de los siguientes instrumentos: captación de depósitos en pesos, instrumentación de fideicomisos financieros de tarjetas de créditos y de préstamos personales de consumo - actuando el Banco como Fiduciante - a través de programas de securitización, emisión y colocación de obligaciones negociables, venta de cartera de créditos con y sin recurso y préstamos interfinancieros de largo plazo con o sin garantías de carteras de consumo y/o tarjetas de créditos, y fideicomisos privados de créditos de consumo y saldos de tarjetas de crédito.

Para atender las incidencias provocadas por períodos de estrés se prevén las medidas expuestas en el plan de contingencias. Para atender los casos de posibles situaciones de turbulencias financieras, la Entidad busca mantener un colchón de liquidez de acuerdo con las definiciones en los Lineamientos Políticas y Objetivos aprobados por el Directorio. Las reservas de liquidez se monitorean e informan en las Actas de Comité Financiero. Principalmente, se consideran las Leliq y pases pasivos para Plazo fijo títulos.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

La Entidad contempla dentro de sus políticas, las siguientes pautas generales como estrategia para gestionar su riesgo de liquidez:

- ✓ Mantener una adecuada participación del capital propio en el funding de los activos, dentro de las políticas del banco y los parámetros de mercado.
- ✓ Desarrollar y mantener fuentes de fondeo flexibles y diversificadas. En las Actas de Comité Financiero se menciona la evolución de los depósitos a plazo fijo y monitoreo de la concentración por clientes, con el objetivo de verificar si se cumple con los objetivos definidos por la Dirección, en los Lineamientos Políticas y objetivos.
- ✓ Priorizar la captación de fondeo a mediano y largo plazo, compatible con los plazos de los activos de Banca Individuos.
- ✓ Seguir las posiciones de liquidez, teniendo en cuenta las actividades esperadas y los recursos disponibles.
- ✓ Mantener vigentes los programas de Obligaciones Negociables
- ✓ Mantener reservas de liquidez (activos líquidos y/o líneas pasivas) que permitan hacer frente a situaciones de estrés de mercado.
- ✓ Monitorear los activos financieros entregados en garantía, las operaciones de créditos de consumo y tarjetas de crédito constituidas en garantía de financiaciones recibidas y los fondos de liquidez de Fideicomisos Financieros, detallando dicha información en las notas de los Estados Financieros.
- ✓ Mantener líneas crediticias bancarias de mediano y largo plazo.

La gestión del riesgo de liquidez involucra los siguientes procesos:

- ✓ La administración de los flujos de fondos -ingresos y egresos- para las diversas bandas temporales, utilizándose los flujos financieros. De acuerdo con la cartera de créditos del Banco y a los recursos captados, La Entidad administra adecuadamente sus activos y pasivos tanto de corto como de largo plazo con el fin de mantener el calce de plazos.
- ✓ Seguimiento de la estructura de los depósitos y de las fuentes de fondeo.
- ✓ Seguimiento de indicadores de liquidez, como ser Coeficiente de Cobertura de Riesgo de Liquidez (LCR), Coeficiente de Financiación Estable Neta (NSFR) e Indicador básico de liquidez, 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

- ✓ Administración del acceso a los mercados mediante comunicación activa con agentes del mercado y otras entidades financieras, procurando tener identificados en forma permanente los potenciales compradores de posiciones de títulos y carteras de crédito, así como el fortalecimiento de convenios por los cuales la Entidad puede solicitar fondos.
- ✓ Medición y seguimiento de los flujos bajo escenarios de estrés, mediante las pruebas realizadas.
- ✓ Planificación de las contingencias y su revisión periódica.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de sufrir pérdidas en posiciones dentro y fuera de balance a raíz de fluctuaciones adversas en los precios de mercado de diversos activos.

Los riesgos que lo componen son:

- ✓ Riesgo inherente a las acciones, a los instrumentos financieros cuyo valor depende de las tasas de interés y demás instrumentos financieros, registrados en la cartera de negociación; y
- ✓ Riesgo de moneda a través de las posiciones dentro y fuera del balance.
- ✓ La Entidad considera también como integrante del riesgo de mercado, al 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.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia General es la responsable de la gestión del riesgo de mercado, en contraposición de los intereses de la Gerencia Financiera y la Gerencia de Mercado de Capitales, quienes realizan las operatorias que pueden ocasionar el riesgo.

La Gerencia General emite un resumen mensual conteniendo los aspectos relevantes de la gestión realizada relacionada con riesgo de mercado, el cual es enviado a la Gerencia de Riesgos para su supervisión.

La Gerencia de Riesgos reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

El grado de desarrollo está en función de la importancia y sofisticación de las posiciones de las entidades, así como de sus riesgos de mercado asociados.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Composición de portfolios e Inversiones de Mercado

Se realiza el seguimiento de la composición del portafolio y se analiza si los índices de bonos en los cuales la entidad está comprando han presentado variaciones significativas que pudieran generar potenciales pérdidas.

Medición Value at Risk (VAR)

Se utiliza un modelo estadístico que trabaja con la metodología VAR (Value at Risk), calculando el riesgo por Bonos, Moneda Extranjera, Letras y Notas. Se realiza un Backtesting anual para evaluar la solidez del modelo y la evidencia de este queda plasmada en el acta de Comité de Riesgos.

Valuación de posiciones en la cartera de negociación

La Entidad realiza una valuación prudente de los instrumentos financieros cuya contabilización refleja un valor razonable de mercado, prestando especial atención a las posiciones menos líquidas.

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.

En el Anexo de los Estados Financieros denominado “Categorías de Activos y Pasivos financieros” se muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros 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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 – Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 – Fº 173

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable - metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros no registrados a su valor razonable en los estados financieros, condensados:

- *Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros*: Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es similar al valor razonable.

- *Instrumentos financieros de tasa fija*: El valor razonable de los activos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para el período o 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.

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.

Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Inversión

Se entiende como riesgo de tasa interés de la cartera de inversión (RTICI) al riesgo actual o futuro, que surge a partir de las variaciones en las posiciones de la cartera de inversión susceptibles a cambios en la tasa de interés impactando en el capital o en los resultados de la Entidad.

Las principales fuentes de riesgo de tasa de interés resultan de:

- ✓ Los diferentes plazos de vencimiento y fechas de reajustes de tasa para los activos, pasivos y tenencias fuera de balance de la Entidad;
- ✓ Fluctuaciones en las curvas de rendimientos;
- ✓ Las opciones implícitas en determinados activos, pasivos y conceptos fuera de balance de la Entidad, como los préstamos con cláusulas de cancelación anticipada.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

El Directorio define el apetito al riesgo por el RTICI, la Gerencia General es la responsable de la supervisión de la gestión que realiza la Gerencia Financiera, la cual queda plasmada con los aspectos más relevantes en el informe mensual que elabora y remite a la Gerencia de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad la detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

La Entidad cuenta con un Manual de Procedimiento para la gestión del Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Inversión, donde se detalla el proceso de armado de la parte pertinente a tasa del Régimen Informativo Contable Mensual - Exigencia e Integración de Capitales Mínimos.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

La gestión de este riesgo involucra una serie de procesos, entre ellos la administración de los descalses de tasa de interés, el análisis de la incertidumbre respecto de la tasa a aplicar a los futuros flujos de fondos y las repactaciones de tasa -incluyendo el uso de "escenarios de estrés"- así como la consideración del riesgo de tasa que resulta de ciertas opciones implícitas en algunos productos bancarios, el uso de modelos dinámicos que reflejan potenciales negocios futuros, y la planificación para las contingencias.

Como pautas generales para gestionar el riesgo de tasa de interés se establecen:

- ✓ 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 del Banco, 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.
- ✓ Realizar resúmenes de gestión de riesgos, que permitan identificar desvíos en los principales indicadores, al igual que realizar seguimiento sobre los mismos, y en caso de ser necesario, tomar las medidas necesarias para mitigar dicho riesgo.

La gestión del RTICI involucra una serie de procesos, entre ellos:

- ✓ Análisis de sensibilidad: se realiza el análisis de sensibilidad de punto de equilibrio frente a variaciones en las tasas de interés que afecten sus principales egresos e ingresos financieros. El análisis es de tipo estático, se asumen constantes los saldos de las partidas de balance.
- ✓ Gap Ratio de sensibilidad de tasas de interés: se monitorea la evolución del gap ratio y se los compara con los límites definidos.

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 09-05-2019

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 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

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

- 50 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

- ✓ Medidas basadas en el valor económico (Δ VEE): se calcula a partir de una amplia y adecuada gama de escenarios de perturbación y estrés de las tasas de interés. Se utiliza la metodología estandarizada descripta en los lineamientos definidos por el BCRA para determinar la sensibilidad de los activos, pasivos y partidas fuera del balance por moneda y ante dichas variaciones en la tasa de interés, realizando seguimiento al resultado obtenido (Δ VEE).

Riesgo de Titulización

Se entiende por Riesgo de Titulización a aquel que a partir de la transformación de los activos tradicionales reflejados en el balance de una entidad en valores susceptibles de ser negociados en mercados secundarios y a la rápida innovación de las técnicas e instrumentos que se emplean, pueden generar nuevos riesgos o transferirlo a los inversores.

Las actividades de Titulización pueden generar nuevos riesgos relacionados con:

- ✓ Riesgo de crédito, mercado, liquidez, concentración, legal y reputacional; y
- ✓ El riesgo de crédito de las exposiciones subyacentes a la Titulización.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones.

La Gerencia de Mercado de Capitales es la responsable de la gestión del riesgo de Titulización, cuya evidencia queda plasmada en los resúmenes mensuales emitidos por dicha área y enviado a la Gerencia de Riesgos para su supervisión. Dicha gerencia reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

La Gestión del Riesgo de Titulización involucra una serie de procesos, persiguiendo los siguientes objetivos:

- ✓ *Evaluación, administración y medición de los créditos otorgados*: con el objetivo de identificar la calidad crediticia de los activos sujetos de titulización y las concentraciones que pueda implicar este tipo de operaciones. Se deben evaluar en forma permanente -no sólo al momento de la adquisición- los riesgos subyacentes cuando se invierta en productos estructurados.
- ✓ *Gestión y diversificación del riesgo crediticio*: mediante las operaciones de Titulización y la posterior venta de los bonos al mercado, se pretende reducir las concentraciones de riesgo de crédito que, de forma natural,

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 09-05-2019

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 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

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

- 51 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

se producen como consecuencia de la actividad comercial. La transferencia efectiva del riesgo llevada a cabo con estas operaciones permite optimizar la exposición en riesgo de crédito y contribuir a la creación de valor.

- ✓ *Obtención de liquidez:* la Titulización permite al Grupo movilizar su balance transformando activos ilíquidos en líquidos y obtener financiación en los mercados mayoristas con su venta o utilización como colateral. Asimismo, las posiciones de Titulización retenidas se emplean como colaterales para su descuento en el BCRA.
- ✓ *Diversificación de las fuentes de financiación:* otro objetivo, derivado de la obtención de liquidez, es la diversificación de fuentes con las que se financia la Entidad tanto en plazo como en producto.

Riesgo de Concentración

Se entiende por Riesgo de Concentración a la exposición o exposiciones a un grupo económico o con características similares que pueden ser del mismo deudor, contraparte o garante, cualquier exposición individual (directa y/o indirecta), que puedan generar pérdidas suficientemente importantes para poner en peligro la solvencia de una entidad o su capacidad para garantizar la continuidad de sus principales actividades.

Las siguientes situaciones pueden generar Riesgo de Concentración para el Banco:

- ✓ Exposiciones con un mismo deudor o contraparte o con un grupo de deudores y contrapartes vinculados;
- ✓ Exposiciones en una misma región geográfica, industria o sector económico;
- ✓ Exposiciones crediticias indirectas originadas en la misma cobertura del riesgo crediticio, tales como garantías y derivados crediticios, obtenidos del mismo proveedor de protección crediticia.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia Financiera monitorea la concentración de las carteras, lo cual queda plasmado en el informe que emite mensualmente la Gerencia General. Asimismo, los responsables de Consumo, de Administración de Créditos y Riesgo Crediticio realizan el seguimiento de la concentración de las carteras activas, dejando evidencia en los resúmenes mensuales. Dichos informes son enviados a la Gerencia de Riesgos para su supervisión. Dicha gerencia reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

La Entidad cuenta con un adecuado sistema de control que permite identificar y mensurar el grado de exposición a este riesgo, tanto para la cartera activa como pasiva:

- ✓ Análisis de la Cartera Activa: se monitorea la composición de la cartera activa por categoría, actividad económica y vinculación. Asimismo, se utiliza el indicador HHI para calcular la concentración de las carteras. Además, se realiza una revisión constante del cumplimiento para la relación técnica de Concentración de Cartera Activa
- ✓ Análisis de la Cartera Pasiva: se analiza la composición de la cartera de acuerdo con sus depósitos contractuales en cajas de ahorros y plazos fijos, teniendo en cuenta el importe, vencimientos de dichos depósitos en pesos (donde se diferencian los pre-cancelables), y de los depósitos a plazo fijo en Títulos públicos.

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.

El riesgo legal comprende, entre otros aspectos, la exposición a sanciones, penalidades u otras consecuencias económicas y de otra índole por incumplimiento de normas y obligaciones contractuales.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

Cada una de las Unidades de Negocio es responsable de identificar los riesgos de sus procesos como sus controles asociados con el fin de evitar la materialización de los mismos. Igualmente, son las responsables de realizar el seguimiento trimestral de las pérdidas operacionales que se puedan presentar en cada una de ellas y de realizar el seguimiento mensual de sus Indicadores de Riesgo Operacional, presentándolos en los resúmenes de Gestión de Riesgos a la Gerencia de Riesgos quien se hará cargo de supervisar la gestión realizada en dichos períodos.

La Gerencia de Riesgos prepara un informe con los aspectos más relevantes del mes en el informe gerencial de Riesgo Operacional. Asimismo, se emiten los dos informes siguientes, con periodicidad trimestral sobre las pérdidas acontecidas en el trimestre analizado:

- Informe del Gerente de Riesgos al Comité de Riesgos
- Informe del Gerente general al Directorio

La Gerencia de Riesgos reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad de detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo. Igualmente, se encarga de preparar un archivo con los eventos de pérdidas ocurridos en

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

el trimestre. Por último, presenta el archivo RIESGOP.TXT anualmente al BCRA con la información de dichos eventos de pérdida operacional acaecidos en el año.

Herramientas de gestión: Sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

La gestión de este riesgo tiene como objetivo “Preservar y maximizar la estabilidad operacional de la entidad, a partir de políticas y herramientas de gestión que identifiquen y administren posibles eventos operacionales de origen interno y externo que pueda dificultar y/o impedir continuar con los negocios que opera la Entidad”. Se consideran los siguientes aspectos:

- **Gestión de Riesgos:** evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos en forma proactiva, diseñando e implementando controles preventivos para evitar la ocurrencia de eventos que impacten los objetivos de la Entidad.
- **Gestión de Seguridad de la Información:** enfoque bajo el cual la Entidad busca lograr la confidencialidad, integridad y disponibilidad de todos aquellos elementos de Información (Sistemas, archivos, Bases de Datos, Personas, etc.) que la Entidad tiene catalogados como críticos.
- **Gestión de Continuidad Operacional:** En caso de ocurrir eventos de riesgo adverso, se busca mitigar los efectos y mantener sin interrupción los procesos críticos y la disponibilidad de todos los componentes claves de la Entidad necesarios para su operación.
- **Gestión sobre Actividades Tercerizadas:** Las operaciones de la Entidad se encuentran sustentadas por procesos tecnológicos, lo que implica un desafío importante en cuanto a los sistemas de información requeridos, en consecuencia, los riesgos inherentes de procesos críticos que se encuentren ligados a actividades realizadas por terceras partes deben ser reconocidos como responsabilidad final de la Entidad. Por lo tanto, la Empresa debe considerar en forma específica en su estrategia de administración de riesgos, la gestión de los riesgos asociados a actividades tercerizadas, participando en forma permanente en el control y monitoreo de dichas actividades.

Dentro de los procesos para la gestión del riesgo operacional, se encuentran:

Autoevaluación y Eventos de pérdida Operacional: La Entidad realiza anualmente la Autoevaluación de riesgos y controles del negocio, con el fin de identificar los principales riesgos de cada una de las unidades de negocio, al igual que los controles que permitan mitigarlos y/o evitar la materialización de los mismos, quedando registrados en herramientas informativas.

Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos supervisa los eventos de pérdida informados por los responsables y carga los mismos en la herramienta utilizada con una frecuencia trimestral. Dichos eventos son enviados al BCRA una vez al año.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Seguimiento de los Indicadores de Riesgo Operacional: La Gerencia de Riesgos recibe trimestralmente los resultados mensuales de los indicadores por parte de los diferentes responsables, quienes comentan las causas de los desvíos de los umbrales definidos y las medidas correctivas aplicadas.

Gestión del riesgo reputacional

Se define al por riesgo reputacional como aquel que está asociado a una percepción negativa sobre la Entidad 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.

Es importante la gestión del riesgo reputacional ya que este puede generar que se incurra en otros riesgos como lo son el riesgo de crédito, liquidez, mercado y legal, con posibles incidencias negativas en los resultados, liquidez y capital regulatorio.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia General es la responsable de la gestión del riesgo reputacional, en contraposición de los intereses de las unidades de negocio de la Entidad, quienes realizan las operatorias que pueden ocasionar la materialización de dicho riesgo.

Por lo tanto, se realiza un monitoreo de los eventos de riesgo reputacional y eventos de riesgo operacional que puedan relacionarse a un riesgo reputacional, informados por las diferentes Unidades de Negocio.

La Gerencia general envía el informe mensual con los aspectos más relevantes a la Gerencia de Riesgos para su supervisión. Dicha gerencia reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad la detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

Como pautas generales para gestionar estos riesgos se establecen:

- ✓ Mantener contacto periódico con los directivos de las empresas del Grupo.
- ✓ Evaluar adecuadamente los nuevos productos, actividades o mercados.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

- ✓ Controlar las redes sociales, con el fin de detectar menciones negativas al Banco en una cantidad y/o proporción tal, que pueda implicar peligro a la reputación de la Entidad.
- ✓ Monitorear los indicadores de Riesgo Operacional, relacionados con la Atención a Usuarios Financieros
- ✓ Realizar un seguimiento de las Políticas, Objetivos y Lineamientos, en cuanto a los objetivos de calidad, monitoreados por los indicadores respecto a "Atención de llamadas" en "Contact Center" de Tarjetas de Crédito y respecto a la "Estructuración de Fideicomisos"

Gestión del 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.

Organización de la función de riesgos, facultades, responsabilidades y delegaciones

La Gerencia General es la responsable de la gestión del riesgo estratégico, plasmando dicha información en el resumen mensual que presenta a la Gerencia de Riesgos para su supervisión.

Dicha gerencia reporta al Comité de Gestión de Riesgos, con una periodicidad trimestral y/o en cada oportunidad la detección de desvíos significativos, los aspectos más relevantes, evaluando y monitoreando la gestión llevada a cabo.

Herramientas de gestión: sistemas de identificación, medición, comunicación, monitoreo y control

Como pautas generales para gestionar estos riesgos se establecen:

- ✓ Contar con un monitoreo del plan de negocios, evaluando donde se produjeron las mayores diferencias contra los datos reales.
- ✓ Mantener contacto periódico con los directivos de las empresas del Grupo.
- ✓ Contar con un proceso interno, integrado y global, para evaluar la suficiencia de su capital económico en función del perfil de riesgo, el cual está basado en la metodología simplificada propuesta por el BCRA en sus lineamientos.
- ✓ Contar con una estrategia para mantener los niveles de capital a lo largo del tiempo, considerando los resultados de las pruebas integrales de estrés. Se deberá garantizar que la responsabilidad patrimonial computable (RPC) resulte suficiente para cubrir las necesidades de capital económico que surjan de aplicar la metodología simplificada. Asimismo, deberá cubrir las necesidades de capital económico en los ejercicios de sensibilidad aplicado por 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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 56 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

- ✓ Evaluar adecuadamente los nuevos productos, actividades o mercados.
- ✓ Realizar seguimiento de las Políticas y Objetivos y de los principales indicadores que puedan implicar un riesgo estratégico para la Entidad.

Pruebas Integrales de Estrés y Suficiencia de Capital

La Entidad realiza sus pruebas integrales de estrés con el fin de identificar el impacto en los resultados del negocio ante escenarios adversos futuros, los cuales deberán ser comunicados al Directorio como en el Comité de Gestión de Riesgos. Se deberá garantizar que la responsabilidad patrimonial computable (RPC) resulte suficiente para cubrir las necesidades de capital económico que surjan de aplicar la metodología simplificada.

Asimismo, deberá cubrir las necesidades de capital económico en el escenario de estrés más severo que plantee la Entidad.

Gestión del capital

Para propósitos de gestión del capital, el capital incluye el capital accionario emitido, las acciones preferidas convertibles, las primas de emisión y todas las demás cuentas de capital y otros componentes de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora.

Los objetivos principales de la política de administración de capital de la Entidad son garantizar que la Entidad cumpla con los requisitos de capital impuestos por el BCRA y mantenga calificaciones crediticias sólidas y ratios de capital saludables para respaldar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Entidad gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus actividades. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Entidad puede ajustar el monto del pago de dividendos a los accionistas, emitir o comprar o vender acciones.

A continuación se resume la exigencia de capitales mínimos, calculada conforme a los requerimientos del BCRA, por riesgo de crédito, de mercado y operacional medida sobre bases individuales, vigente para el mes de marzo de 2019, junto con su integración (responsabilidad patrimonial computable) al cierre de dicho mes:

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 57 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

<u>Concepto</u>	<u>31/03/2019</u>
Responsabilidad patrimonial computable	526.239
Exigencia de capitales mínimos	
Riesgo de mercado	(3.813)
Riesgo operacional	(25.993)
Riesgo de crédito	(420.672)
Exceso de integración	75.761

19. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de gobierno societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA han sido incluidas en los últimos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

En cumplimiento de lo establecido en las normas de la CNV (T.O. 2013 y modificatorias), se detalla a continuación el Patrimonio Neto Mínimo (PNM) y la Contrapartida Líquida (CPL) requeridos para actuar en las diferentes categorías de Agente en las que se encuentra inscrita el Banco Sáenz S.A., a saber:

CATEGORÍA DE AGENTE	PNM	CPL
Agente de Liquidación y Compensación - Propio. Matrícula N° 114	18.000	9.000
Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión. Matrícula N° 81	2.500	1.250
Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión. Matrícula N° 44	250	N/C
TOTALES	20.750	10.250

Al 31 de marzo de 2019, el patrimonio neto de la Entidad supera el PNM requerido por la CNV; así como la CPL mínima requerida, que se encuentra constituida con activos disponibles en cuentas abiertas en el BCRA registrados en la cuenta contable identificada en los registros de la Entidad en el rubro Efectivo y Depósitos en Bancos con el número 111.015.001.60001 (denominada "BCRA - Cuenta corriente") por un valor de 119.670.

21. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de marzo de 2019 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	31/03/2019	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:	115.074	31.928
Saldos en cuentas del BCRA	115.074	31.928
Activos financieros entregados en garantía:	184.972	9.104
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	184.972	9.104

22. 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 1.000, con vigencia a partir del 1 de marzo de 2019, mediante Comunicación "A" 6654 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/95 y los demás que disponga la autoridad de aplicación.

No están alcanzados: a) los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso, aun 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

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; g) los saldos inmovilizados provenientes de depósitos y otras operaciones excluidas.

23. 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 2019 cuyo fiduciante es la Entidad es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Monto Suscripto</u>	<u>Plazo de duración aproximado</u>
Serie 147	05-12-18	311.279	3 años

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

JUAN S. NIGRO
Gerente General

JORGE BIANCONI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

Al 31 de marzo de 2019, la Entidad mantiene registrados en el rubro Préstamos y otras financiaciones valores fiduciarios por 308.000 en proceso de securitización correspondientes al Fideicomiso CONSUBOND SERIE 151.

- Programa Global Créditos Sáenz

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

Al 31 de marzo de 2019 no existen fideicomisos emitidos y vigentes, cuyo fiduciante sea la Entidad.

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

- En carácter de Fiduciante

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

El detalle de los fideicomisos privados emitidos y vigentes al 31 de marzo de 2019 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 XIV	27/09/16	Tarjetas - atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	212.571	212.571
Banco Sáenz XV	19/09/17	Personales - atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	75.734	35.636
Banco Sáenz XVI	26/06/18	Tarjetas - atraso > 120 días	BLC Trust S.A.	248.478	248.478
Fideicomisos Financieros Sáenz Créditos					
Sáenz Créditos I	30/01/18	Personales - sin atraso	Macro Fiducia S.A.	265.882	265.882
Fideicomisos Financieros Sáenz Tarjetas					

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 09-05-2019

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 09-05-2019

Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

Sáenz Tarjetas I 21/09/18 Tarjetas - sin atraso Banco CMF S.A. 510.20 510.020

- En carácter de Fiduciario:

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

Al 31 de marzo de 2019, no hay fideicomisos emitidos y vigentes cuyo fiduciario sea la Entidad.

La Entidad, en su función de Administrador, mantiene contabilizado en el rubro "Depósitos - Cuentas Corrientes", recaudaciones por un total de 46.123 y 63.575 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, las cuales transfiere a los respectivos Fiduciarios en los plazos establecidos en los prospectos de cada una de las series emitidas.

24. 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

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 62 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

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

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 31/03/2019	Interés al cierre del período	Total al 31/03/2019	Total al 31/12/2018
Serie IV	(a)	60.000	60.000	13.495	73.495	63.547
Serie VI	(b)	73.000	73.000	11.092	84.092	72.139
Total		133.000	133.000	24.587	157.587	135.686

(c) 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

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

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.

(d) Obligaciones Negociables Simples Serie X:

Con fecha 19 de marzo de 2019, se efectuó la colocación en el mercado de la Serie X del mencionado programa, a un precio de emisión neto de gastos de 247.614. Conforme a lo establecido en el Suplemento de Prospecto del 28 de febrero de 2019 se establece que el capital de la Serie X que asciende hasta 250.000 se pagará en dos cuotas a los 9 y 12 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 11% pagaderos en forma trimestral.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los importes contabilizados de capital más intereses devengados del mencionado instrumento se encuentran contabilizados en el rubro "Obligaciones Negociables Emitidas" según el siguiente detalle:

		Valor nominal (en miles)	Saldo de Capital al 31/03/2019	Interés al cierre del ejercicio	Total al 31/03/2019	Total al 31/12/2018
Serie IX	(c)	298.889	211.042	11.666	222.708	307.229
Serie X	(d)	250.000	250.000	2.860	252.860	-
Total		868.889	461.042	14.526	475.568	307.229

25. 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.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)**

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados 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 impugnativa, 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.

26. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.

b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 65 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

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.

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 las partidas registradas en "Otros resultados integrales", (iii) el resultado

proveniente de la revaluación de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión, (iv) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (v) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (vi) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

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

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CD_{CO}n1).

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.

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 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

- 66 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 (Ver nota 2)
(cifras expresadas en miles de pesos)

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2019, 10.597 y 16.762 fueron aplicados para incrementar las reservas legal y facultativa mencionados en los puntos a) y d) precedentes. Asimismo, la suma de 16.503, correspondientes a los Dividendos no distribuidos del ejercicio finalizado al 31/12/2017, a Reserva Facultativa.

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

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

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

28. 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 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 09-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 315 - Fº 173

- 67 -

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 244 Fº 167



ANEXO "A"

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Ident.	Tenencia		Posición		Posición Final
		Valor Razonable	Nivel de Valor razonable	31-03-2019	31-12-2018	
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS						
Títulos públicos del país						
- Bonos de la Nación Argentina en USD 8,75% Vto. 2024	5458	13	1	13	32	13
- Bonos de la Nación Argentina en USD 8% Vto. 2020	5468	13	1	13	2.993	13
- Bonos a la par USD step up Vto. 2038	40292	3	1	3	3	3
- Valores negociables vinculados al PBI en USD Vto. 2035	40790	14	1	14	14	14
- Bonos con descuento en USD step up 2033	40791	5	1	5	4	5
- Bonos Rep. Arg. a la par en pesos step up Vto. 2038	45695	6	1	6	5	6
- Bonos Rep. Arg. con descuento en pesos 5,83% Vto. 2033	45696	35	1	35	32	35
- Valores negociables vinculados al PBI en USD Vto. 2035	45701	3	1	3	3	3
- Bonos del Tesoro Nacional en pesos tasa fija Vto. 2020	5330	12.180	1	12.180	12.120	12.180
Subtotal títulos de deuda				<u>12.272</u>	<u>15.206</u>	<u>12.272</u>
OTROS TÍTULOS DE DEUDA						
Medición a Costo Amortizado del país						
Letras del BCRA						
- Letras de liquidez del BCRA en Pesos - Vto. 04-01-2019	13310	-	-	-	164.267	-
- Letras de liquidez del BCRA en Pesos - Vto. 03-04-2019	13370	138.740	-	139.580	-	139.580
- Letras de liquidez del BCRA en Pesos - Vto. 04-04-2019	13371	158.240	-	159.218	-	159.218
- Letras de liquidez del BCRA en Pesos - Vto. 05-04-2019	13372	78.960	-	79.422	-	79.422
Títulos privados						
- Valor de deuda FF Consubond 131	52365	-	-	-	51	-
Subtotal otros títulos de deuda				<u>378.220</u>	<u>164.318</u>	<u>378.220</u>
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO						
Medidos a valor razonable del país						
- Compensadora Electrónica S.A.		136	2	136	69	136
- Argencontrol S.A.		25	2	25	25	25
- Mercado Abierto Electrónico S.A.		5.773	2	5.773	5.234	5.773
Subtotal instrumentos de patrimonio				<u>5.934</u>	<u>5.328</u>	<u>5.934</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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-03-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<i>CARTERA COMERCIAL</i>		
En situación normal	<u>823.751</u>	<u>747.135</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.475	11.889
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	40.300	22.800
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	780.976	712.446
Con seguimiento especial - En observación	<u>4.111</u>	<u>23.369</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	2.745
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.111	20.624
Con problemas	<u>11.865</u>	<u>17.415</u>
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.865	17.415
Con alto riesgo de insolvencia	<u>36.699</u>	<u>12.080</u>
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	36.699	12.080
Irrecuperable	<u>31.864</u>	<u>31.865</u>
- Con garantías y contragarantías preferidas "B"	30.736	14.902
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.128	19.693
<i>TOTAL DE CARTERA COMERCIAL</i>	<u>908.290</u>	<u>831.864</u>

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	31-03-2019	31-12-2018
Cumplimiento normal	1.714.503	1.778.911
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	150
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.714.503	1.778.761
Riesgo Bajo	333.929	326.379
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	333.929	326.379
Riesgo Medio	246.149	232.197
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	246.149	232.197
Riesgo Alto	57.752	238.806
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	57.752	238.806
Irrecuperable	62.338	43.465
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	62.338	43.465
Irrecuperable por disposición técnica	93	142
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	93	142
TOTAL DE CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	2.414.764	2.619.900
TOTAL GENERAL (1)	3.323.054	3.451.764

(1) *Incluye*

<i>Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera</i>	3.244.358	3.144.708
<i>Medición a costo amortizado- Títulos Privados- FF Consubond 131</i>	-	51
<i>+ Provisiones de Títulos Privados - Anexo R</i>	-	1
<i>+ Provisiones de préstamos y otras financiaciones - Anexo R</i>	249.920	319.039
<i>+/-Ajuste y Reclasificaciones NIIF</i>	(183.041)	(24.352)
<i>+Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores</i>	11.817	12.317
<i>Total</i>	3.323.054	3.451.764

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31-03-2019		31-12-2018	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	525.146	15,80%	455.111	13,19%
50 siguientes mayores clientes	376.408	11,33%	366.360	10,61%
100 siguientes mayores clientes	17.292	0,52%	22.513	0,65%
Resto de clientes	2.404.208	72,35%	2.607.780	75,55%
TOTAL (1)	3.323.054	100,00%	3.451.764	100,00%

(1) Ver llamado (1) en anexo "B"

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
AL 31 DE MARZO DE 2019
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera Vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses	24 Meses	Más de 24 meses	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	305.599	1.993.178	549.632	394.039	362.683	204.376	39.358	3.848.865
<i>TOTAL</i>	305.599	1.993.178	549.632	394.039	362.683	204.376	39.358	3.848.865

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 31 DE MARZO 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31-03-2019		31-12-2018	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.681.396	72,67%	1.970.619	79,29%
50 siguientes mayores clientes	497.035	21,48%	395.547	15,92%
100 siguientes mayores clientes	88.464	3,82%	76.555	3,08%
Resto de clientes	46.970	2,03%	42.503	1,71%
TOTAL	2.313.865	100,00%	2.485.224	100,00%

PABLO A. OYHAMBURU
Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-05-2019
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 09-05-2019
Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
AL 31 DE MARZO DE 2019
 (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	1.440.389	461.879	7.798	-	-	-	1.910.066
- Sector Privado no financiero y residentes del exterior	1.440.389	461.879	7.798	-	-	-	1.910.066
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	185.895	-	-	-	-	-	185.895
Operaciones de pase	197.332	-	-	-	-	-	197.332
- Otras entidades financieras	197.332	-	-	-	-	-	197.332
Otros pasivos financieros	287.237	170.692	89.065	34.729	-	-	581.723
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	462.954	167.239	60.806	24.910	-	-	715.909
Obligaciones negociables emitidas	-	-	61.597	324.722	74.722	-	461.041
Obligaciones negociables subordinadas	-	28.297	-	84.582	25.620	104.726	243.225
TOTAL	2.573.807	828.107	219.266	468.943	100.342	104.726	4.295.191

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	31-03-2019			Saldo al cierre del periodo	31-12-2018
		Aumentos	Disminuciones Desafectaciones	Aplicaciones		Saldo al cierre del ejercicio
DEL PASIVO						
- Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	7.960	-	7.960	-	-	7.960
- Otras	9.157	103	-	-	9.260	9.157
Total	17.117	103	7.960	-	9.260	17.117

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

- 75 -

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-03-2019		31-12-2018	
	Casa matriz y sucursales en el país	Total moneda: DOLAR	Total del período	Total del ejercicio
ACTIVO				
- Efectivo y depósitos en bancos	179.233	179.233	179.233	697.506
- Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	52	52	52	3.049
- Otros activos financieros	202.748	202.748	202.748	11.636
- Préstamos y otras financiaciones	6.572	6.572	6.572	5.820
- Activos financieros entregados en garantía	17.888	17.888	17.888	16.908
TOTAL	406.493	406.493	406.493	734.919
PASIVO				
- Depósitos	177.338	177.338	177.338	689.258
- Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	185.895	185.895	185.895	-
- Otros pasivos financieros	5.509	5.509	5.509	10.222
- Otros pasivos no financieros	22	22	22	22
TOTAL	368.764	368.764	368.764	699.499

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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 2019
 (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 Valores Privados	Con entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico S.A.	2	2	62	32.814
- Operaciones de Pase	Intermediación - cuenta propia	Títulos Públicos	Con entrega del subyacente	Mercado Abierto Electrónico S.A.	1	1	3	164.518
Total								197.332

PABLO A. OYHAMBURU
 Gerente de Administración y Finanzas

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 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

- 77 -

JORGE BIANCONI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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



Anexo "P"
 (Hoja 1 de 2)

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2019
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos	338.452	-	-	-	-	-
Efectivo	172.532	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	165.920	-	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	12.272	-	12.272	-	-
Otros activos financieros	76.258	498.840	-	498.840	-	-
Préstamos y otras financiaciones	3.494.278	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	3.494.278	-	-	-	-	-
Adelantos	221.296	-	-	-	-	-
Documentos	659.640	-	-	-	-	-
Hipotecarios	12.619	-	-	-	-	-
Personales	1.023.801	-	-	-	-	-
Tarjetas de crédito	1.576.352	-	-	-	-	-
Otros	570	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	378.220	-	-	-	-	-
Activos financieros entregados en garantía	258.126	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	5.934	-	5.934	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	4.545.334	511.112	5.934	511.112	5.934	-

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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



CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2019
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "P"
(Hoja 2 de 2)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos	2.313.865	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y Residentes en el exterior	2.313.865	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	873.397	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	196.677	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	1.242.598	-	-	-	-	-
Otros	1.193	-	-	-	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	185.895	-	185.895	-	-
Operaciones de pase	197.332	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	197.332	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	571.703	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	673.881	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables emitidas	-	475.568	-	-	475.568	-
Obligaciones negociables subordinadas	157.587	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	3.914.368	661.463	-	185.895	475.568	-

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



**APERTURA DE RESULTADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 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	
	31-03-2019	31-03-2018
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultados de títulos públicos	312	55
Resultado de títulos privados	(49.947)	1.646
Resultado por préstamos y otras financiaciones	35.107	-
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	-	67
TOTAL	(14.528)	1.768
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
	31-03-2019	31-03-2018
Ingresos por intereses		
Por títulos públicos	55.821	10.705
Por préstamos y otras financiaciones	467.118	232.953
Al Sector Financiero	1.083	733
Sector privado no financieros y residentes del exterior		
Adelantos	39.941	31.129
Documentos	72.990	37.645
Hipotecarios	1.708	944
Prendarios	-	1
Personales	164.615	87.542
Tarjetas de crédito	186.779	74.959
Otros	2	-
Por operaciones de pase	1.779	3.222
BCRA	-	520
Otras Entidades financieras	1.779	2.702
TOTAL	524.718	246.880

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167



APERTURA DE RESULTADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "Q"
 (Hoja 2 de 2)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	31-03-2019	31-03-2018
Egresos por intereses		
Por depósitos	(182.070)	(43.640)
Cuentas corrientes	(38.853)	-
Cajas de ahorro	(106)	(131)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(143.111)	(43.509)
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(109.835)	(13.136)
Por operaciones de pase	(20.767)	(1.921)
Otras entidades financieras	(20.767)	(1.921)
Por otros pasivos financieros	(73.142)	(26.606)
Por obligaciones negociables emitidas	-	(32.408)
Por otras obligaciones negociables subordinadas	(7.622)	(9.029)
TOTAL	(393.436)	(126.740)
Ingresos por comisiones	31-03-2019	31-03-2018
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.913	1.879
Comisiones vinculadas con créditos	81.559	51.909
Comisiones por tarjetas	56.113	-
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	165	70
TOTAL	139.750	53.858
Egresos por comisiones		
Servicios de administración por transferencia de cartera	(27.426)	(18.465)
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	(1.631)	(1.350)
TOTAL	(29.057)	(19.815)

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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
 CORRESPONDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo "R"

Concepto	31-03-2019				31-12-2018
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones Desafectaciones	Aplicaciones	Saldo al cierre del periodo
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	319.039	137.978	-	207.097	319.039
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	319.039	137.978	-	207.097	319.039
Adelantos	43.990	2.007	-	2.344	43.990
Personales	123.841	45.121	-	68.778	123.841
Tarjetas de crédito	151.208	90.850	-	135.975	151.208
TÍTULOS PRIVADOS	1	-	-	1	1
TOTAL DE PREVISIONES	319.040	137.978	-	207.098	319.040

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 09-05-2019
 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 09-05-2019
 Por Comisión Fiscalizadora

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

DANIEL E. GUTMAN
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 244 F° 167

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 2019 y los correspondientes a) Estado de situación financiero condensado 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. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros condensados adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y en particular para los estados financieros condensados de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 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 ("FACPCE"), y con las excepciones (i) del punto 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos Financieros" y (ii) de la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", que se encuentran excluidas 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.
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 09 de Mayo de 2019.

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 09 de Mayo de 2019 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 2019 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 a la fecha de los presentes estados financieros condensados se encuentran en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros condensados adjuntos
7. Nota 2.2. "Bases de preparación – Unidad de medida", en la que (a) se explica que si bien al 31 de marzo de 2019 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación "A" 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros condensados adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos podrían ser significativos, y (c) se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y

debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros condensados adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4., pero dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros condensados adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación de conformidad con las normas contables profesionales.

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 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de Mayo de 2019

Por Comisión Fiscalizadora
Daniel Eduardo Gutman
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E. de la C.A.B.A

