

## Memoria 23° ejercicio

### Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley 19.550, sus modificaciones y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner en consideración de la Asamblea, la Memoria, el Inventario, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, notas y anexos, correspondientes al 23° ejercicio iniciado el 1° de julio de 2006 y finalizado el 30 de junio de 2007.

### Contexto económico

La tasa de crecimiento económico continuó siendo elevada durante todo 2006 y el primer semestre de 2007 impulsada, principalmente, por la demanda interna. El consumo privado se vio favorecido por la evolución de la masa salarial derivada del incremento del empleo y las remuneraciones, a lo que se agregó la fuerte expansión del crédito.

Para los primeros cinco meses de 2007 se estimó un aumento en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de 8,2%, en comparación con el mismo período del año anterior. En tanto, el Estimador Mensual Industrial (EMI) mostró un crecimiento desestacionalizado de 6,3%.

El nivel del comercio internacional también siguió en ascenso. En el lapso enero - mayo 2007 las exportaciones crecieron un 11% (9% por aumento de precios y 2% por mayores cantidades) alcanzando US\$ 20.066 millones. No obstante, el mayor incremento relativo de las importaciones, que con US\$ 15.480 millones representaron un 24% más que en igual lapso de 2006, hizo que el superávit comercial fuera menor al alcanzado en el mismo período (US\$ 4.226 millones frente a US\$ 5.625 millones).

Por su parte, el índice de precios al consumidor (IPC), medido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), mostró un aumento interanual del 8,8%, cerrando el acumulado del primer semestre de 2007 en 3,9%. En tanto el índice de precios internos al por mayor (IPIM) arrojó un incremento interanual de 9,3%.

Los ingresos fiscales corrientes para los primeros cinco meses del año fueron de \$ 60.286 millones, en tanto que los gastos ascendieron a \$ 46.466 millones. Lo que dejó un superávit primario de \$ 12.060 millones.

En los últimos 12 meses, los agregados monetarios siguieron experimentando un importante aumento debido, principalmente, a la política de compra de divisas por parte del BCRA. La circulación monetaria pasó así de \$ 49.837 millones en junio de 2006 a \$ 62.997 millones al fin de este ejercicio, lo cual representa un incremento de 26,4%.

Al mismo tiempo, también las reservas internacionales tuvieron un notable crecimiento del 69,3%, pasando de US\$ 25.490 millones en junio de 2006 a US\$ 43.157 millones en igual mes de este año.

En cuanto al sistema financiero, los depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro en moneda nacional pasaron de \$ 73.216 millones en junio de 2006 a \$ 88.967 millones al finalizar este ejercicio, lo cual equivale a un aumento de 21,5%; mientras que los depósitos a plazo fijo en pesos crecieron 31%, pasando de \$ 56.070 millones a \$ 73.448 millones.

La tasa de referencia "Badlar Bancos Privados" mostró una leve baja en sus valores al pasar de un promedio del 8,9% (junio 2006) a 7,9% (Junio 2007). En tanto que los créditos al sector privado registraron, en el primer semestre de 2007, una variación interanual del 37,9%; dentro de ellos, los préstamos personales se destacaron con un crecimiento sobresaliente del 72%.

## PERSPECTIVAS

Luego de cinco años consecutivos creciendo a un promedio de más del 8% se empieza a notar algunos signos de recalentamiento. Es probable que esto lleve al nuevo Gobierno, que asuma tras las elecciones de octubre próximo, a imprimir una desaceleración gradual de la economía con el fin de mantener el crecimiento real alineado con el potencial. En el mismo sentido, es posible que se anuncien nuevas medidas para incentivar la inversión en el sector energético, así también en otros sectores clave de la economía.

### **Estrategia institucional**

Sin duda, Banco Comafi ha concluido un año fiscal con excelentes resultados. No sólo por los \$ 33,1 millones de ganancia neta de impuestos, sino también por los importantes niveles de crecimiento evidenciados en casi todas las líneas de negocios.

Esta combinación de logros demuestra el acierto de la estrategia institucional de crecimiento orgánico con rentabilidad, desplegada en los últimos ejercicios.

A continuación, un resumen de los resultados de la gestión en cada una de las principales áreas de la organización:

### **Finanzas y Tesorería**

La evolución del total de los depósitos en nuestro Banco alcanzó, al cierre del presente ejercicio, un total de \$ 1.374 millones, lo cual representa 12,4% más que los \$1.222 millones correspondientes al cierre anterior.

En cuentas a la vista y otros depósitos del sector privado no financiero, el incremento fue de 23%, alcanzando \$ 479 millones al cierre de este período; y en depósitos a plazo el crecimiento llegó a 6%, totalizando \$ 830 millones. Cabe mencionar que en los dos últimos meses del ejercicio el Banco llevó adelante una política activa de reducción de depósitos de inversores institucionales, de mayor costo, en vista de la emisión de obligaciones negociables de largo plazo que tuvo lugar en el mes de junio. En este sentido, hasta el mes de abril el crecimiento en depósitos a plazo había sido del 25% llegando a \$ 945 millones.

A su vez, los depósitos de individuos registraron un importante crecimiento, del orden del 30%, habiendo pasado de \$ 492 millones promedio en junio de 2006 a \$ 643 millones en junio de 2007.

La continuidad de la política de tasas pasivas para el segmento minorista, aplicada ya en ejercicios anteriores, nos llevó a ubicarnos con spreads promedio de 20 puntos básicos sobre el interés de la tasa encuesta para plazos fijos total bancos de hasta 59 días (para montos menores a \$100.000) y de 40 puntos básicos (para montos de \$100.000 hasta \$ 499.000). En el sector institucional, permanecemos alineados a la tasa "Badlar Bancos Privados" publicada por el BCRA.

El crecimiento de los préstamos volvió a ser satisfactorio. Al cierre de este ejercicio, la cartera del sector privado no financiero se había incrementado en \$ 101 millones respecto al período anterior, totalizando \$ 962 millones. Este aumento de 11,7% responde tanto a la evolución de la cartera corporativa como a la del segmento de individuos.

Al finalizar el período, las financiaciones de este último sector (tarjetas de crédito y préstamos personales) ascendían a \$ 306 millones, lo cual representa un 32% más que los \$ 232 millones alcanzados al cierre anterior.

Asimismo, la cartera de leasing, expuesta en bienes dados en locación financiera, también registró un importante crecimiento de \$ 163 millones. Es decir, 160% más que el ejercicio anterior, totalizando al cierre \$ 264 millones.

Como es habitual, Banco Comafi fue un activo participante, tanto en los mercados de pases como en el mercado primario y secundario de letras y notas emitidas por el BCRA.

Sin duda, uno de los hechos más destacados de este ejercicio ha sido la colocación exitosa, mediante oferta pública en el mercado de capitales local e internacional, de Obligaciones Negociables en pesos por un valor nominal equivalente a US\$ 75 millones, bajo la modalidad conocida como "Peso-Linked Notes".

La emisión fue a cinco años de plazo y pagará semestralmente una tasa de interés fija de 12,5% anual, con amortizaciones de capital también semestrales a partir de los 30 días de su emisión. Citigroup fue el organizador y colocador principal, actuando nuestra entidad junto a Citicorp Capital Markets como agentes de colocación local.

Cabe resaltar el interés que despertó esta colocación, reflejado en las ofertas recibidas por un monto dos veces y medio superior al emitido. Los fondos obtenidos tendrán como destino, entre otros, el otorgamiento de préstamos en general y la extensión progresiva de plazos de financiación a clientes en moneda local.

Esta emisión es la primera de un Programa de Obligaciones Negociables a mediano plazo por un monto de hasta US\$ 200 millones o su equivalente en otras monedas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Banco Comafi fue el organizador y colocador de la primera serie emitida bajo el Programa "Comafi Multiactivos" (Fideicomiso Financiero Comafi Personales Serie I), siendo Banco Comafi el fiduciante y administrador y Equity Trust el fiduciario. La emisión total fue por una cifra cercana a los \$65 millones, siendo los valores de deuda fiduciaria colocados a una tasa nominal del 10% anual, para una duration estimada de 7 meses.

## **Banca Minorista**

Nuestra estrategia de expansión continuó desarrollándose a través del lanzamiento de nuevas propuestas de servicios y productos y la incorporación de tecnología a los distintos canales. Nuevamente en este período, esto no sólo nos ha permitido incrementar la cantidad de clientes, sino también ampliar la gama de productos utilizados por ellos.

Entre las principales acciones comerciales desarrolladas cabe destacar la alianza estratégica con Crediclick, el sitio Web a través del cual se pueden obtener préstamos personales totalmente desde Internet.

En el mismo sentido, seguimos con la política de convenios con diferentes cadenas comerciales, para ofrecer beneficios extras a las carteras de tarjetas de crédito y débito; campañas específicas para depósitos a plazo fijo y diversas acciones de fidelización mediante iniciativas como funciones de teatro exclusivas para clientes y otras.

La incorporación de mayor funcionalidad a nuestro Home Banking permitió aumentar un 36% el nivel de utilización y un 63% la cantidad de transacciones, respecto al ejercicio anterior.

Siguiendo nuestra estrategia de potenciar los servicios ofrecidos, en mayo pasado agregamos la operatoria de Mobile Banking, a través de la red Banelco, con grandes expectativas respecto a su evolución y uso en el tiempo.

En tarjetas de crédito, el objetivo principal fue el incremento de la cartera de clientes a través de nuevos canales de comercialización y las acciones de marketing directo, dirigidas a segmentos socioeconómicos de menor poder adquisitivo.

También, seguimos sumando valor agregado, con el fin de afianzar y fidelizar la relación con los clientes. En función de ello, incorporamos nuevos servicios como el catalogo bimestral de venta telefónica, que ofrece una importante gama de productos con condiciones preferenciales.

El resultado de esta estrategia se tradujo en 9% más de cuentas vigentes, 11% más de consumo y 6% más en financiación con tarjetas de crédito.

Por su parte, la incorporación de un renovado catálogo bimestral al programa de marketing relacional Comafi Suma permitió incrementar un 23% los canjes mensuales, respecto a junio de 2006.

La importante participación de mercado de Banco Comafi en su zona de influencia (Capital y Gran Buenos Aires) le ha permitido mantenerse entre los primeros 15 bancos emisores de MasterCard y Visa a nivel nacional.

Con el fin de potenciar la captación de depósitos a plazo fijo promovimos con éxito diversas campañas comerciales como la de plazos fijos con pago de intereses en bienes durables y la de plazos fijos de saldos pagados por amortización de Boden 12 y Boden 07,

Nuevamente registramos un importante crecimiento del volumen promedio de los depósitos de individuos, del orden del 30%, habiendo pasado de \$ 492 millones en junio de 2006 a \$ 643 millones en junio de 2007.

Nuestras financiaciones a individuos siguieron la tendencia ascendente de los últimos ejercicios. La cartera de préstamos personales alcanzó los \$ 130 millones, manifestando un incremento neto del 87,6% en relación al período anterior. En tanto que el stock de operaciones dadas de alta creció un 27%.

Interesantes fueron los aportes realizados por los créditos originados totalmente a través de Internet mediante la alianza con Crediclick, así como también los derivados del impulso de nuevos canales de venta a no clientes como el call center (Crediring). En el mismo sentido, pueden considerarse las campañas de préstamos para la compra de bienes específicos, como plasmas y computadoras personales, realizadas por convenios con primeras marcas.

Durante este ejercicio se aplicaron también mejoras en los procesos de otorgamiento de crédito, lo cual permitió aplicar una segmentación de la oferta en función de las características del solicitante, así como también la implementación de una novedosa modalidad de liquidación y cobro de cuotas de préstamos a través de la CBU (Clave Bancaria Unificada).

Por su parte, nuestro stock de pólizas de seguros creció un 28% durante el período destacándose particularmente el incremento que registraron los rubros seguros de desempleo (60%) y combinado familiar (26%), este último en particular a través de la exitosa campaña "Hogar dulce Hogar".

Desde la recientemente creada Gerencia de Segmentos, orientada al desarrollo de alianzas comerciales, microemprendimientos y planes de haberes, se concretaron acuerdos con empresas de diferentes tamaños que hicieron posible sentar las bases del modelo de desarrollo comercial buscado por el área.

El sector llevó a cabo, además, la primera campaña de cross selling para desarrollar la cartera de acreditación de haberes, alcanzando ratios cercanos al 25% de éxito. Así, se registraron aumentos de un 89% en el stock de préstamos personales, un 40% la emisión de tarjetas de crédito y un 59% la captación de plazos fijos, entre los clientes que cobran sus haberes a través de Banco Comafi.

El segmento de clientes microemprendimientos también registró un notable crecimiento, sobre todo en préstamos (137%), leasing (221%) y depósitos (80%).

## **Banca Corporativa y PyME**

Los activos de este segmento se mantuvieron en niveles similares a los del ejercicio anterior, producto de una desaceleración en las colocaciones a muy corto plazo que fue compensada por un muy buen desempeño en el resto de los rubros. Particularmente, es de destacar el comportamiento del leasing que cuadruplicó su cartera.

La actividad transaccional de nuestros clientes mantuvo su creciente evolución, la cual fue acompañada por un crecimiento de los depósitos del orden del 79%.

Nuevamente, esta área repitió el logro del período anterior, alcanzando una mejora del 30% en los ingresos.

A lo largo del ejercicio, continuamos aplicando exitosamente nuestra estrategia para banca PyME, apoyada en la oferta de servicios con altos niveles de calidad, la generación de nuevos negocios y la profundización de la relación con nuestros clientes. Así, mantuvimos un crecimiento sostenido de nuestro portafolio de préstamos y garantías que se ubicó en \$ 198 millones; es decir, un 132% más respecto al cierre anterior.

Parte de dicha estrategia se apoya en el trato personalizado dispensado por el equipo de oficiales de negocios de Banca PyME, que durante este período fue readecuando sus zonas geográficas de acción.

La canalización de operaciones de leasing contribuyó a atender la demanda de financiación de equipamiento de nuestra clientela, que triplicó su volumen.

En el segundo semestre, reforzamos nuestra oferta de servicios transaccionales con el lanzamiento de Comafi Empresas, nuestra propia solución de banca electrónica corporativa, que tuvo una rápida recepción por parte de los clientes.

El incremento de la cartera y la mayor utilización de servicios tuvieron su correlato en un crecimiento de los depósitos de este segmento que alcanzó el 30%.

Nuestra participación en operaciones de comercio exterior siguió incrementándose, ganando el reconocimiento por la calidad de servicio brindado.

Durante este período la actividad se desarrolló dentro de un marco regulatorio que incorporó ciertas flexibilizaciones, así como también nuevas limitaciones.

Aun afrontando altos niveles de competitividad, pudimos aumentar un 47% el volumen negociado situándolo en US\$ 1.383 millones, lo cual se logró en buena medida a través de nuestra estrategia de ofrecer todos los servicios bancarios relacionados con el comercio exterior, con la agilidad que buscamos nos diferencie.

Nuestra cartera de operaciones de financiación de exportaciones llegó a \$ 252 millones al 30 de junio de 2007, lo que representa un crecimiento del 21% en el ejercicio. En tanto que la apertura de cartas de crédito confirmadas en el exterior cubriendo importaciones creció un 72%, lo cual nos permitió aprovechar la oferta de líneas recibida por nuestros corresponsales internacionales de primer nivel.

En Banca de Inversión, continuamos realizando transacciones en el mercado de capitales doméstico, tal como ha venido sucediendo en forma regular desde el ejercicio 2004/2005, añadiéndose la participación en colocaciones de deuda en el mercado internacional tanto para clientes corporativos como para el propio Banco Comafi.

Así, en julio de 2006, Banco Comafi y ABN-Amro Bank organizaron y colocaron una emisión de Obligaciones Negociables para GasNatural BAN S.A. a tasa variable (porcentaje de variación del CER) con un spread de 320 puntos básicos, por un monto de \$113 millones y a un plazo de dos años. Esta colocación fue realizada íntegramente en el mercado argentino.

Dos meses más tarde, participamos como co - managers en la Argentina junto a JP Morgan, de la colocación global de Obligaciones Negociables de las empresas distribuidoras de electricidad de Emdersa (Edesa, Edesal y Edelar). Las tres series individuales emitidas simultáneamente totalizaron US\$ 75,5 millones a 4 años de plazo.

Ya en marzo de 2007, Banco Comafi actuó como organizador y agente colocador de una nueva

serie de valores fiduciarios por aproximadamente \$ 6 millones emitidos por el Fideicomiso Financiero Musimundo III.

Como es habitual, además de las operaciones con oferta pública mencionadas, nuestra Banca de Inversión siguió efectuando operaciones privadas de financiamiento estructurado para clientes corporativos, tales como préstamos y financiaciones con garantía de activos emitidos por fideicomisos financieros.

## Banca Privada

Las condiciones locales e internacionales han sido por demás propicias para la evolución favorable de la gran mayoría de los activos financieros. Los bajos tipos de interés externos, la enorme liquidez internacional y las fortalezas de las economías emergentes mantuvieron firme la corriente de inversores hacia productos generados en esos países, no quedando la Argentina al margen de esa corriente.

A dicha realidad internacional se le sumó el buen desempeño de la macroeconomía local, dándole gran sustentabilidad al peso y a los activos financieros argentinos soberanos y privados.

Dentro de este contexto, esta área registró un ejercicio muy interesante, logrando captar un significativo volumen de negocios y nuevos activos bajo administración.

El escenario favorable y una lectura acertada del mercado nos permitieron mantener los niveles de crecimiento y rentabilidad de años anteriores, logrando nuestros clientes rendimientos sobre sus carteras sensiblemente mejores a los esperados al comienzo del período.

El desafío para el año fiscal que comienza será incrementar nuestro nivel de negocios en las sucursales, mejorando la captación de nuevos clientes. Para ello, habrá que seguir introduciendo las mejoras de sistemas que hagan cada vez más eficiente nuestra gestión conjunta.

En tal sentido, Banco Comafi continúa trabajando intensamente en la implementación de la tecnología necesaria para que los clientes de Banca Privada puedan contar con los mejores sistemas de información.

## Control de Riesgo

Mantuvimos nuestra tradicional política de riesgo, consistente en alinear nuestra actividad de extensión de facilidades crediticias a las normas del BCRA, generando una cartera comercial de activos de riesgo que brinde garantías para un crecimiento ordenado, con una rentabilidad razonable.

Forma parte de este concepto el criterio de privilegiar la cobertura de las acreencias mediante la constitución de garantías que reúnan las condiciones de seguridad, pronta liquidez y facilidad de realización en caso de tener que recurrir a las mismas.

Asimismo, comenzamos a implementar las mejoras emergentes del proceso de reingeniería llevado adelante en los sistemas del área durante el período anterior. Los resultados obtenidos han permitido agilizar y volver más eficientes los procesos internos de evaluación y seguimiento de riesgos.

Esos procedimientos se respaldan en controles aplicados sobre distintos aspectos: endeudamiento de los clientes con nuestro Banco y con el sistema financiero, tanto en lo individual como en lo que respecta a los grupos económicos que conforman; la exposición global de Banco Comafi en activos de riesgos alocados en los distintos sectores de la actividad económica; y el encuadre de las facilidades extendidas dentro de las disposiciones normativas del BCRA.

Paralelamente, seguimos impulsando nuestra política de incrementar la capacitación del personal del área en las técnicas de evaluación y controles administrativos de riesgos asumidos.

Como resultado de esta actividad, nuestra cartera comercial irregular sobre financiaciones a mayo de 2007 alcanzaba un ratio de 1,9%, menor al 2,7% promedio que registra el segmento en el sistema financiero en general. En tanto que la cartera comercial asimilable a consumo registraba un índice de irregularidad del 0,8%, bastante menor al 3,9% del resto del sistema.

## **Negocios Fiduciarios**

Desde su conformación, esta área tuvo como primer objetivo la administración y realización de patrimonios de afectación, mayoritariamente constituidos a partir de la reestructuración de entidades financieras encuadradas en el artículo 35 bis de la Ley 21.526.

El desarrollo de esa actividad, que involucra activos por un valor aproximado de \$ 2.500 millones, y la experiencia adquirida en su práctica, nos sigue otorgando una posición de liderazgo en la provisión de servicios fiduciarios. Al mismo tiempo, nos permite contar con una estructura altamente especializada en la administración y cobranza de carteras crediticias.

Esta experiencia e idoneidad, además, nos ha posibilitado incursionar, durante el presente ejercicio, en el negocio de compra y gestión de cobranzas de carteras de crédito.

En lo referido a la administración de los fideicomisos de entidades financieras encuadradas en el artículo 35 bis de la Ley 21.526, si bien las proyecciones realizadas al inicio de este período hacían prever su progresiva liquidación por vencimiento de los plazos contractuales de duración, lo cierto es que, por decisión de sus beneficiarios, la totalidad de los mismos continúan activos bajo nuevas condiciones de funcionamiento.

Todos ellos (Acex, Mayo 1, Mayo 2, Feigh, República y Laverc) siguen vigentes y con proyecciones de liquidación que superan holgadamente el año en curso, circunstancia que confirma las expectativas de ingreso presupuestadas para el sector.

## **Administración y Operaciones**

Seguimos mejorando los procesos, a fin de viabilizar las distintas operatorias comerciales. En tal sentido, hemos avanzado significativamente, junto al área de Sistemas, en varios proyectos de mejoras vinculados con automatización en:

- análisis de riesgo crediticio, mediante la incorporación de una moderna herramienta de scoring;
- venta de productos de banca minorista a través de diferentes canales;
- trámites del cliente retail, para darle mayor facilidad y agilidad;
- procesamiento y autorización de operaciones de negociación de valores para clientes corporativos y PyME, con control de los límites crediticios otorgados;
- altas de operaciones de leasing, con seguimiento efectivo de sus sucesivas etapas, mejorando la productividad y manteniendo el nivel de calidad.

Estos cambios, sumados a la labor realizada en ejercicios anteriores, nos permitieron absorber con un alto grado de eficiencia el incremento registrado tanto en las operaciones rutinarias, como en las voluminosas transacciones especiales desarrolladas.

Adicionalmente, implementamos significativas mejoras en los elementos de seguridad de nuestras sucursales y dimos respuesta a las necesidades de instalación, relocalización y remodelación de las posiciones comerciales de la Banca Minorista.

## Sistemas

Mayor disponibilidad, mejor tiempo de respuesta y más seguridad y control, han sido los tres ejes que guiaron la inversión, desde el punto de vista de la infraestructura.

En tal sentido, mantuvimos un importante nivel de inversión en tecnología poniendo énfasis en: mayores facilidades a los clientes en los distintos canales; más automatización del control del riesgo de crédito; y cambios en el modelo de distribución de tarjetas para mejorar la calidad del servicio. También redefinimos el formato del resumen de operaciones de los clientes, que ahora incluye información antes no provista.

Asimismo, con el fin de incrementar la disponibilidad de los sistemas y sus tiempos de repuesta, incorporamos más equipos. Entre ellos, una nueva unidad de almacenamiento masivo, servidores que permiten generar redundancia de servicios, y unidades de back up de cinta que duplican la velocidad y capacidad de operación.

## Recursos humanos

Por primera vez, aplicamos el Proceso de Gestión del Desempeño a la totalidad del personal.

En capacitación, invertimos 11.400 horas en talleres y cursos internos y externos, que involucraron al 72% de la dotación (800 participantes). La actividad de este ejercicio incluyó el dictado del Primer Programa de Perfeccionamiento en Cajas, para todos los colaboradores que desempeñan esa función.

Asimismo, llevamos adelante un Programa de Desarrollo en Management, destinado a fortalecer el rol de liderazgo de los niveles medio, donde se abordaron temas como comunicaciones interpersonales, liderazgo y coaching, presentaciones orales y efectivas, y trabajo en equipo y motivación de colaboradores.

Siguiendo la línea de trabajo iniciada en el ejercicio anterior, implementamos el Programa de Desarrollo en Competencias Gerenciales, que trata aspectos como administración eficaz del tiempo, análisis de problemas y toma de decisiones, reuniones productivas y negociación.

También en este período tuvo lugar la primera edición del Programa de Desarrollo Profesional para oficiales de negocios y fuerza de ventas, cuyo objetivo es desarrollar profesionales capaces de asumir nuevos desafíos. De hecho, varios de sus participantes ya asumieron nuevas y mayores responsabilidades.

Con el objeto de permitir a los jóvenes dar sus primeros pasos en el mundo del trabajo, y a nuestro Banco contar con la energía y el aporte innovador de los estudiantes, pusimos en marcha nuestro programa de pasantías "Comafi Joven", que involucró la incorporación de una treintena de futuros profesionales.

Otra importante realización del período bajo análisis fue el proceso de descripción y evaluación de cada uno de los puestos existentes en la organización llevado adelante, que posibilitó la readecuación de las categorías de convenio y el rediseño de la estructura interna del Banco, fomentando así la equidad interna y la competitividad externa.

Los sueldos y compensaciones registraron un incremento promedio del 16% en comparación con junio de 2006, cifra que involucra tanto a los aumentos obligatorios establecidos por la legislación vigente, como los voluntarios otorgados por el Directorio.

## Cumplimiento normativo

Durante el presente ejercicio, el BCRA, a través de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, realizó una inspección integral conforme al sistema de calificación CAMELBIG adoptado por el ente rector.

Dicho sistema pondera con criterios uniformes y comparables la solvencia patrimonial, el cumplimiento de la Ley de Entidades Financieras y sus normas reglamentarias, y la solidez operativa global. Para ello evalúa factores como: capital, activos, mercado, rentabilidad; liquidez, negocios, controles internos y gerenciamiento, los cuales son calificados en una escala de uno (mejor) a cinco (peor). Luego, de la evaluación conjunta de estas notas parciales se obtiene un índice compuesto que representa la calificación final asignada al Banco.

La inspección se extendió por aproximadamente ocho meses y concluyó en mayo pasado con la entrega de la calificación asignada a Banco Comafi, y los aspectos destacables para cada uno de los capítulos analizados.

Si bien por disposición del BCRA no se puede difundir la nota recibida, estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos, los cuales corroboran que vamos por el buen camino y nos animan a redoblar los esfuerzos con el objetivo de continuar mejorando.

Asimismo, en materia de prevención de lavado de dinero, hemos seguido perfeccionando nuestra estructura de control, en función de la constante actualización del marco normativo vigente. Para ello, se definieron nuevas pautas y criterios de mejora del sistema actual de control y prevención.

Este proceso se centró en el desarrollo de controles automáticos adicionales, modificaciones en los enfoques de revisión y la capacitación al personal.

## **Inversión en la comunidad**

Nuevamente desarrollamos una intensa actividad en el marco del Programa de Acción Institucional de Banco Comafi, enfocado principalmente a cuatro áreas: educación, salud, cultura y asistencia.

Nuestra labor en educación apuntó básicamente al patrocinio de proyectos destinados a mejorar las posibilidades de educación para niños y adolescentes en situación de riesgo social, así como también a los diseñados para promover la inclusión social.

Asimismo, hemos apoyado proyectos vinculados a la salud, fundamentalmente a través de la donación de equipamiento hospitalario para mejorar la calidad del servicio que prestan los centros que atienden a la población de menores recursos. No obstante, durante este ejercicio también comenzamos a implementar el otorgamiento de becas para investigación médica.

Mantenemos nuestra tradicional presencia en actividades culturales y buscamos colaborar en la resolución de los problemas asistenciales más urgentes de la comunidad.

## **Conclusiones**

De manera similar a lo sucedido en los últimos ejercicios, la mayoría de los principales indicadores de nuestro Banco experimentaron una evolución positiva en un marco de adecuada rentabilidad:

- ✓ El total de activos aumentó 26,9 % respecto al ejercicio pasado (de \$ 1.819 millones a \$ 2.307 millones).
- ✓ El Patrimonio Neto creció de \$ 173,9 millones a \$ 207,0 millones, un 19% más que el período anterior.
- ✓ Las ganancias netas de impuestos totalizaron un 17,8% más que en 2005-2006 (33,1 millones).

Aparte de estos datos, la solidez financiera de Banco Comafi se fundamenta en varios indicadores importantes:

- ✓ nula exposición al sector público (excluyendo letras y notas del Banco Central y títulos públicos valuados a mercado);
- ✓ rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 18,9% (nivel superior al 17,4% del promedio de entidades privadas y al 16,2% del sistema financiero argentino);
- ✓ y exceso de integración sobre el capital mínimo requerido de \$ 71,2 millones.

Tomando en cuenta estos datos, la consultora Fitch Ratings Argentina, en su último informe de mayo pasado, mantuvo la calificación de Banco Comafi en A1 (arg) para el endeudamiento de corto plazo, que corresponde al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país, y de A+ (arg), que atañe a emisores del país con sólida calidad crediticia.

A su vez, en abril del 2007 Moody's Investors Services elevó nuestras calificaciones en:

- Fortaleza Financiera de E+ a D-;
- Endeudamiento en Moneda Local en escala global de B1 a Ba2; y
- Depósitos en Moneda Local en escala nacional de Aa3.ar a Aa2.ar

Estos resultados vuelven a demostrar que Banco Comafi está preparado para afrontar el desafío permanente que representa un entorno altamente competitivo. Son también una clara prueba del acierto de la estrategia de crecimiento que nos hemos trazado y constituyen la plataforma donde se respalda nuestra firme confianza en el futuro.

Corresponde reconocer una vez más la labor de todo el personal, el cual se ha dedicado en forma generosa a brindar su apoyo permanente, así como también manifestar nuestro agradecimiento a todos los clientes cuya fidelidad y confianza resultaron fundamentales para la gestión que acabamos de finalizar.

Como es habitual, la Asamblea considerará el destino de las utilidades acumuladas.

Considerando que es todo cuanto tenemos que informar a los señores accionistas, hacemos propia la oportunidad para saludarlos atentamente,

**Buenos Aires, Agosto de 2007.**