

Banco Comafi S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 22 por hasta \$700 millones	AA-(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Normas contables	NIIF	NIIF
Millones	30/09/2020*	31/12/2019
Activos (USD)	1.177,6	1.021,8
Activos (Pesos)	89.704,2	61.199,6
Patrimonio Neto (Pesos)	11.290,0	7.576,3
Resultado Neto (Pesos)	1.614,2	3.314,1
ROA (%)	2,4	3,6
ROE (%)	20,4	36,0
PN / Activos (%)	12,6	12,4

Tipo de cbio de Referencia BCRA: 30/09/20:76,175; 31/12/19: 59,895

* Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informe Relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](#)

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
 (+5411) 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Comafi S.A. (Comafi) es un banco comercial universal con foco en los sectores minorista y MiPyMEs. Su estrategia se completa con la oferta de productos y servicios financieros sofisticados, en algunos casos tailor-made, relacionados con banca corporativa, privada, de inversión, comercio exterior, trading, leasing y negocios fiduciarios.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Holgada posición de liquidez. A sep'20 la liquidez inmediata ((Disponibilidades + Leliqs + op de pase + call a 30 días) / (Depósitos + Pasivos financieros de hasta un año) es del 61,4%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren el 89,2% de los pasivos financieros a dicho plazo, lo cual se considera muy bueno en virtud del corto plazo de sus activos, la diversificación de sus fuentes de fondeo, la adecuada granularidad de los depósitos y la significativa participación de las captaciones a la vista en el total (62.2% de los depósitos del sector privado no financiero a sep'20).

Adecuado desempeño. Históricamente la entidad exhibió adecuados y sostenidos niveles de retorno, sustentados en la diversificación de sus fuentes de ingresos y un adecuado control del gasto. A sep'20 el ingreso operativo neto reportó un crecimiento interanual del 3,8% en valores homogéneos, básicamente debido a la reducción de los cargos por incobrabilidad, que compensó el menor rendimiento de las leliqs y la caída de los ingresos por comisiones a raíz de las restricciones regulatorias. Dicho aumento, junto con el estricto control del gasto, se tradujo en un aumento interanual del 17.1% en el resultado operativo y, debido al menor impacto de la posición monetaria neta, derivó en un incremento interanual del 61,7% en valores homogéneos en la utilidad neta. Se espera que la rentabilidad se reduzca en los próximos meses, como en el resto de las entidades financieras, debido a un menor spread de tasas y mayor mora.

Razonable calidad de activos. A sep'20 el ratio cartera irregular/ cartera total asciende al 5,7%, superior al de la media de bancos privados nacionales (3,8%), pero inferior al reportado por Comafi a dic'19 (8.5%). Sin embargo, los indicadores de mora, como los del resto de las entidades, presentan desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el Banco Central en el marco de la pandemia, que flexibilizó la clasificación de deudores, por lo cual no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado. Las provisiones cubren el 153,9% de la cartera irregular y el 8,8% del total de financiaciones, lo cual se estima bueno. Adicionalmente, el 53,6% de la cartera irregular está cubierta con garantías preferidas.

Adecuada capitalización. El ratio PN Tangible/Activos tangibles es del 12,2% a sep'20, vs 11,9% a dic'19, en tanto que el de capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 24%, vs 18.3% a dic'19. Ello obedece a la alta proporción de activos líquidos, en especial letras de liquidez del BCRA. A sep'20 la integración de capital a nivel individual representa 2.8 veces la exigencia normativa, lo cual se evalúa positivamente en el actual escenario.

Acotada exposición al sector público. A sep'20 Comafi presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, de \$ 34.341,1 millones, equivalente al 38,3% del activo y 3 veces el PN. Sin embargo, el 92,5% corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 2,9% del activo y 22,7% del patrimonio neto.

Sensibilidad de la Calificación

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo puede afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable. .

Anexo I

Banco Comafi S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	30 sep 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		30 jun 2017		30 jun 2016	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	6.347,5	37,40	8.769,0	21,90	6.753,4	18,68	1.484,8	7,49	2.327,7	16,24
2. Otros Intereses Cobrados	8.567,5	50,47	9.241,2	23,08	168,3	0,47	80,2	0,40	39,2	0,27
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	14.914,9	87,87	18.010,2	44,97	6.921,8	19,15	1.565,0	7,89	2.366,9	16,51
5. Intereses por depósitos	6.343,4	37,37	9.901,7	24,72	3.431,3	9,49	729,3	3,68	1.441,0	10,05
6. Otros Intereses Pagados	357,9	2,11	956,1	2,39	1.377,6	3,81	160,3	0,81	250,0	1,74
7. Total Intereses Pagados	6.701,3	39,48	10.857,7	27,11	4.809,0	13,30	889,5	4,48	1.691,0	11,80
8. Ingresos Netos por Intereses	8.213,6	48,39	7.152,5	17,86	2.112,8	5,84	675,5	3,41	675,9	4,71
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	367,4	1,85	972,3	6,78
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	636,7	3,75	1.215,1	3,03	1.343,0	3,71	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.880,9	11,08	1.884,1	4,70	1.422,5	3,93	463,1	2,33	643,2	4,49
14. Otros Ingresos Operacionales	1.660,2	9,78	2.496,5	6,23	1.521,8	4,21	34,5	0,17	-25,9	-0,18
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.177,7	24,61	5.595,6	13,97	4.287,3	11,86	865,0	4,36	1.589,6	11,09
16. Gastos de Personal	3.580,1	21,09	3.093,9	7,73	1.937,7	5,36	670,0	3,38	835,8	5,83
17. Otros Gastos Administrativos	4.732,1	27,88	4.353,1	10,87	2.620,8	7,25	563,9	2,84	836,2	5,83
18. Total Gastos de Administración	8.312,2	48,97	7.447,0	18,60	4.558,5	12,61	1.233,9	6,22	1.671,9	11,66
19. Resultado por participaciones - Operativos	80,9	0,48	171,3	0,43	265,9	0,74	35,4	0,18	67,0	0,47
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4.160,0	24,51	5.472,5	13,66	2.107,4	5,83	342,1	1,72	660,6	4,61
21. Cargos por Incobrabilidad	1.240,9	7,31	3.007,5	7,51	1.416,6	3,92	197,5	1,00	313,7	2,19
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,3	0,01	4,3	0,03
23. Resultado Operativo	2.919,1	17,20	2.465,0	6,16	690,9	1,91	143,3	0,72	342,5	2,39
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	129,3	0,65	248,9	1,74
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11,3	0,06	29,0	0,20
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-882,7	-5,20	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	2.036,4	12,00	2.465,0	6,16	690,9	1,91	261,3	1,32	562,4	3,92
30. Impuesto a las Ganancias	422,2	2,49	360,1	0,90	65,8	0,18	69,4	0,35	150,9	1,05
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.614,2	9,51	2.104,8	5,26	625,1	1,73	191,9	0,97	411,4	2,87
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	1.209,2	3,02	593,3	1,64	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.614,2	9,51	3.314,1	8,28	1.218,3	3,37	191,9	0,97	411,4	2,87
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.614,2	9,51	2.104,8	5,26	625,1	1,73	191,9	0,97	411,4	2,87
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Comafi S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	30 sep 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		30 jun 2017		30 jun 2016	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	66,1	0,07	67,5	0,11	49,6	0,10	86,3	0,34	56,2	0,32
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	8.921,7	9,95	9.814,1	16,04	10.080,4	20,65	4.651,2	18,55	3.703,4	21,41
4. Préstamos Comerciales	6.655,3	7,42	7.301,0	11,93	7.037,3	14,41	2.189,5	8,73	1.536,3	8,88
5. Otros Préstamos	15.623,3	17,42	10.805,9	17,66	10.669,9	21,85	6.947,8	27,71	3.880,0	22,43
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	2.946,0	3,28	2.409,0	3,94	1.004,6	2,06	460,5	1,84	410,3	2,37
7. Préstamos Netos de Provisiones	28.320,5	31,57	25.579,4	41,80	26.832,6	54,96	13.414,3	53,51	8.765,6	50,68
8. Préstamos Brutos	31.266,4	34,86	27.988,4	45,73	27.837,2	57,02	13.874,8	55,34	9.175,9	53,05
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.914,5	2,13	2.579,8	4,22	1.329,4	2,72	461,6	1,84	312,3	1,81
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	536,1	0,60	751,3	1,23	65,3	0,13	627,2	2,50	429,4	2,48
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	9.240,6	10,30	5.682,6	9,29	1.616,3	3,31	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.752,6	3,07	958,6	1,57	6.299,2	12,90	3.717,3	14,83	2.336,2	13,51
4. Derivados	38,0	0,04	11,7	0,02	21,6	0,04	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	24.968,7	27,83	5.399,8	8,82	0,1	0,00	n.a.	-	84,2	0,49
6. Inversiones en Sociedades	1.107,0	1,23	984,3	1,61	154,8	0,32	21,7	0,09	103,0	0,60
7. Otras inversiones	931,8	1,04	680,2	1,11	1.162,3	2,38	2,1	0,01	9,8	0,06
8. Total de Títulos Valores	39.038,7	43,52	13.717,1	22,41	9.254,4	18,96	3.741,1	14,92	2.533,2	14,65
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.051,7	8,18	2.607,1	15,07
13. Activos Rentables Totales	67.895,3	75,69	40.047,9	65,44	36.152,2	74,05	19.834,3	79,11	14.335,2	82,88
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	14.840,8	16,54	15.811,9	25,84	9.641,4	19,75	4.173,2	16,65	2.182,4	12,62
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	219,2	0,87	220,9	1,28
4. Bienes de Uso	5.251,1	5,85	4.175,1	6,82	2.080,3	4,26	176,4	0,70	144,5	0,84
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	440,6	0,49	315,8	0,52	190,3	0,39	71,3	0,28	43,9	0,25
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.276,5	1,42	849,0	1,39	757,1	1,55	596,6	2,38	368,9	2,13
11. Total de Activos No Rentables	89.704,2	100,00	61.199,6	100,00	48.821,5	100,00	25.071,1	100,00	17.295,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	34.050,2	37,96	20.674,2	33,78	14.346,7	29,39	5.392,3	21,51	2.587,3	14,96
2. Caja de Ahorro	8.109,5	9,04	7.603,3	12,42	6.516,5	13,35	3.897,7	15,55	1.685,1	9,74
3. Plazo Fijo	22.115,5	24,65	13.700,4	22,39	12.849,9	26,32	7.684,8	30,65	6.790,0	39,26
4. Total de Depósitos de clientes	64.275,3	71,65	41.977,9	68,59	33.713,0	69,05	16.974,8	67,71	11.062,5	63,96
5. Préstamos de Entidades Financieras	475,3	0,53	1.178,7	1,93	2.170,8	4,45	221,3	0,88	89,1	0,52
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	43,1	0,09	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5.020,2	5,60	2.239,1	3,66	1.250,6	2,56	1.346,1	5,37	852,5	4,93
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos de Corto Plazo	69.770,8	77,78	45.395,7	74,18	37.177,5	76,15	18.542,1	73,96	12.004,1	69,40
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	865,2	1,41	2.014,2	4,13	1.366,4	5,45	868,0	5,02
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	n.a.	-	865,2	1,41	2.014,2	4,13	1.366,4	5,45	868,0	5,02
12. Derivados	28,7	0,03	77,9	0,13	12,2	0,02	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	4.995,8	5,57	4.239,7	6,93	2.687,5	5,50	2.096,1	8,36	2.374,8	13,73
15. Total de Pasivos Onerosos	74.795,2	83,38	50.578,5	82,65	41.891,4	85,81	22.004,6	87,77	15.246,9	88,15
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	237,9	0,39	294,6	0,60	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	204,2	0,23	162,8	0,27	90,8	0,19	458,9	1,83	43,9	0,25
4. Pasivos Impositivos corrientes	697,5	0,78	165,8	0,27	160,1	0,33	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	718,8	0,80	860,8	1,41	395,2	0,81	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1.998,5	2,23	1.617,1	2,64	1.129,0	2,31	440,3	1,76	311,2	1,80
10. Total de Pasivos No Onerosos	78.414,2	87,41	53.622,9	87,62	43.961,0	90,04	22.903,8	91,36	15.602,1	90,21
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	11.290,0	12,59	7.575,4	12,38	4.859,9	9,95	2.166,9	8,64	1.693,4	9,79
2. Participación de Terceros	n.a.	-	0,8	0,00	0,5	0,00	0,4	0,00	0,3	0,00
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	11.290,0	12,59	7.576,3	12,38	4.860,4	9,96	2.167,3	8,64	1.693,7	9,79
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	89.704,2	100,00	61.199,1	100,00	48.821,5	100,00	25.071,1	100,00	17.295,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	10.849,4	12,09	7.260,5	11,86	4.670,1	9,57	2.095,9	8,36	1.649,8	9,54
9. Memo: Capital Elegible	10.849,4	12,09	7.260,5	11,86	4.670,1	9,57	2.095,9	8,36	1.649,8	9,54

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Comafi S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NCP	NCP
	30 sep 2020 (*)	31 dic 2019	31 dic 2018	30 jun 2017	30 jun 2016
	9 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,15	30,69	26,86	22,19	29,07
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	12,99	23,39	13,25	10,01	15,27
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,20	41,89	21,94	17,62	19,91
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,90	21,51	13,88	8,70	13,22
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,63	16,63	6,70	7,61	5,69
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	14,12	9,64	2,21	5,38	3,05
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	16,63	16,63	6,70	7,61	5,69
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	33,71	43,89	66,99	56,15	70,17
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	67,08	58,42	71,23	80,09	73,80
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,43	12,64	11,31	10,73	11,49
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	52,61	93,60	50,86	33,66	45,31
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,22	9,29	5,23	2,98	4,54
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	29,83	54,96	67,22	58,12	48,15
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	36,91	42,16	16,67	14,10	23,49
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,36	4,19	1,71	1,25	2,35
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	20,73	14,61	9,52	26,56	26,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,28	13,81	6,37	4,12	5,15
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,62	6,22	2,09	1,73	2,67
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,41	36,00	15,08	18,88	28,22
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,41	3,57	1,55	1,67	2,83
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,41	56,68	29,40	18,88	28,22
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,41	5,63	3,02	1,67	2,83
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,77	5,31	1,89	2,31	3,21
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,77	8,36	3,68	2,31	3,21
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,96	18,32	14,11	12,52	12,87
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,15	11,93	9,60	8,38	9,56
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	24,34	14,36	13,88	12,10	12,04
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,86	15,44	14,06	14,87	13,11
7. Patrimonio Neto / Activos	12,59	12,38	9,96	8,64	9,79
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19,12	27,78	12,86	17,85	24,29
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	18,90	25,35	60,29	17,52	43,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0,05)	0,54	46,35	8,72	33,11
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,72	8,51	4,64	3,06	3,08
4. Previsiones / Total de Financiaciones	8,79	7,95	3,51	3,05	4,05
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	153,88	93,38	75,57	99,77	131,40
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(9,14)	2,25	6,68	0,05	(5,79)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,13	10,53	5,63	2,98	3,92
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(1,04)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,72	8,51	4,64	4,44	5,15
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	48,64	66,67	82,57	81,74	82,95
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	112,79	63,74	3,01	283,44	481,74
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	85,97	83,12	80,50	77,14	72,56

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 18 de diciembre de 2020, ha decidido **confirmar (*)** las siguientes Calificaciones de Banco Comafi S.A:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AA-(arg)**, con **Perspectiva Negativa**

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase 22 por hasta \$200 millones ampliable hasta \$700 millones: **AA-(arg)**, con **Perspectiva Negativa**.

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Banco Comafi S.A. se fundamentan en su buen desempeño sostenido, su posicionamiento de mercado en áreas de negocio en las que posee ventajas competitivas, la calidad de gestión de su management y la creciente diversificación de sus fuentes de ingreso. También se ha tenido en cuenta su buena liquidez, su razonable calidad de activos y su adecuada capitalización.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco Comafi S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras que podrían impactar sobre el desempeño de las entidades.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados correspondientes al ejercicio cerrado el 31.12.19, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. (Ernst & Young), que no tiene observaciones sobre los mismos y manifiestan que han sido confeccionados de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA.

También se han considerado los Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados de período intermedio al 30.09.2020 de Banco Comafi S.A. con revisión limitada por parte del estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. (Ernst & Young), quien manifiesta que nada ha llamado su atención que le hiciera pensar que tales estados financieros no están preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las normas contables del BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, señala lo siguiente:

1. De acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847 y 6938 del BCRA, la entidad no aplicó la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9

“Instrumentos Financieros” y, si bien están en proceso de cuantificación los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos.

2. La entidad cuantifica el efecto que sobre los estados financieros tiene la aplicación de la Comunicación “A” 7014 del BCRA, que estableció un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

3. A efectos de la medición a valor razonable de una tenencia de instrumentos de patrimonio en particular, el banco aplicó las cuestiones requeridas por el BCRA a través de un memorando del 19.04.2019.

4. El banco detalla el criterio de registración aplicado a la llave negativa en comparación con lo indicado en la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de julio de 2020, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*)Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado

- Suplemento de Precio preliminar de las obligaciones negociables Clase 22, aún no emitida, remitido por el emisor el 22/03/2018.

Además, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados (último 31/12/2019), disponibles en www.cnv.gob.ar
- Estados financieros trimestrales auditados (30.09.2020), disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo de U\$S 200 millones o su equivalente en otras monedas.

Obligaciones Negociables Clase 22 por hasta \$200 millones ampliable hasta \$700 millones

Se trata de Obligaciones Negociables a emitir por hasta \$200 millones ampliable hasta \$700 millones a 24 meses de plazo a tasa variable. Serán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. El capital será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Las Obligaciones Negociables Clase 22 devengarán intereses a una tasa variable anual, pagaderos trimestralmente, por trimestre vencido desde la Fecha de Emisión y Liquidación, equivalente a la suma de: (i) la Tasa de Referencia (Badlar bancos privados), más (ii) el Margen de Corte. El Emisor podrá establecer una tasa mínima (la "Tasa de Interés Mínima") a ser aplicable en relación con una o más Fechas de Pago de Intereses. La Tasa de Interés Mínima podrá ser informada en el Aviso de Suscripción y/o mediante un aviso a publicar con posterioridad al Aviso de Suscripción y con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública (el "Aviso de Suscripción Complementario"). La Tasa de Interés será calculada para cada Fecha de Pago de Intereses por el Banco en su carácter de Agente de Cálculo.

Anexo IV

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Year-to-date: es el período que transcurre entre la fecha del presente análisis y el cierre del ejercicio anterior.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.