

Banco Comafi S.A.

Perfil

Banco Comafi S.A. (Comafi) es un banco universal con foco en MiPyMEs. Su estrategia se completa con la oferta de productos financieros sofisticados, en algunos casos tailor-made, relacionados con banca corporativa, privada, de inversión, comercio exterior, trading, leasing y negocios fiduciarios. La entidad es además agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión y emisora prácticamente exclusiva de Programas de CEDEAR (Certificados de Depósito Argentino) que representan inversiones en valores extranjeros, tanto acciones (Cedears Equities) como bonos corporativos (Cedears Corporates).

Factores relevantes de la calificación

Holgada posición de liquidez. A sep'23 la liquidez inmediata es del 50,1%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 90 días cubren el 68,2% 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 y la elevada participación de los depósitos a la vista en el total (72,0% de las captaciones del sector privado no financiero a sep'23).

Adecuado desempeño. Históricamente la entidad exhibió adecuados y sostenidos niveles de retorno, sustentados en la diversificación de sus fuentes de ingresos y un buen control del gasto. A sep'23 el resultado operativo reportó un crecimiento interanual del 105,8% en moneda homogénea, alcanzando el 11,5% del activo promedio y el 27,9% de los activos ponderados por riesgo, básicamente explicado por el fuerte crecimiento de los ingresos por intereses por operaciones de pase y, en menor medida, por títulos públicos y préstamos, y el mayor resultado neto por títulos públicos, favorecido por un controlado aumento del gasto. Dicho incremento compensó ampliamente la presión de la pérdida por la posición monetaria neta y el impuesto a las ganancias, generando un retorno positivo superior al reportado a sep'22. FIX estima que los niveles de rentabilidad podrían continuar presionados por las elevadas tasas de inflación.

Buena calidad de activos. A sep'23 el ratio cartera irregular/ cartera total es 0,8%, inferior a la media de bancos privados nacionales (2,0%) y al reportado por Comafi a sep'22 (1,6%), a pesar de la contracción de la cartera (18,6% i.a.). Ello obedece a que la entidad recuperó y dio de baja cartera en el marco de la normativa. Las provisiones alcanzan el 228,1% de la cartera irregular y el 1,8% del total, lo cual se considera muy bueno, dada la adecuada granularidad de los créditos. Además, el 27,0% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas.

Adecuada capitalización. El ratio PN Tangible/Activos tangibles es del 16,8% a sep'23, superior al reportado a sep'22 (14,5%). El incremento obedece a su buena generación interna de capital. En tanto, el ratio de capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 29,2%, vs 28,2% a sep'22, dada la elevada proporción de activos líquidos, en especial leliqs y notaliqs

Acotada exposición al sector público. A sep'23 Comafi presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 39,2% del activo y 2,2 veces el PN. Sin embargo, el 32,1% corresponde a letras y notas de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 7,1% del activo y 40,3% del patrimonio neto.

Sensibilidad de la calificación

Volumen de negocios y digitalización. Un crecimiento sostenido del volumen de negocios sin afectar la liquidez y capitalización, junto con la continuidad del proceso de digitalización que favorezca su eficiencia operativa podría generar una suba en la calificación de la entidad.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo AA(arg)
 Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco Comafi S.A.		
Milones ARS	30/09/23	30/09/22
Activos (USD)*	1.550	1.630
Activos	542.460	570.400
Patrimonio Neto	95.342	86.948
Resultado Neto	18.098	7.073
ROAA (%)	3,2	1,5
ROAE (%)	26,3	11,0
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	16,8	14,5

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/09/2023: \$/USD 350,0083

Estados financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Febrero 2014

Informes Relacionados

Informe integral Banco Comafi S.A., 22 Julio, 2022.

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 7 Agosto, 2023

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8150

Deterioro en el desempeño. Un significativo y sostenido deterioro en los ratios de desempeño que afecte la generación de capital y la liquidez, podría generar una baja de las calificaciones.

Banco Comafi S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2023		31 dic 2022		30 sep 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	65.382,5	60,47	64.513,0	19,70	43.681,6	37,98	49.976,0	18,17	55.072,1	18,99
2. Otros Intereses Cobrados	262.388,3	242,66	147.399,4	45,01	83.832,3	72,89	97.238,5	35,35	81.788,1	28,21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	327.770,7	303,13	211.912,4	64,71	127.513,9	110,88	147.214,5	53,52	136.860,2	47,20
5. Intereses por depósitos	256.177,1	236,92	156.029,0	47,65	93.207,8	81,05	108.965,6	39,61	65.990,5	22,76
6. Otros Intereses Pagados	1.962,5	1,81	2.291,5	0,70	1.819,6	1,58	3.197,3	1,16	2.999,1	1,03
7. Total Intereses Pagados	258.139,6	238,73	158.320,5	48,35	95.027,4	82,63	112.162,9	40,78	68.989,6	23,79
8. Ingresos Netos por Intereses	69.631,1	64,40	53.591,9	16,37	32.486,5	28,25	35.051,7	12,74	67.870,6	23,41
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	55.084,0	50,94	46.258,1	14,13	35.773,9	31,11	32.656,8	11,87	9.069,7	3,13
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	11.788,8	10,90	16.478,8	5,03	12.493,1	10,86	16.230,2	5,90	17.332,5	5,98
14. Otros Ingresos Operacionales	12.010,4	11,11	14.210,5	4,34	11.502,3	10,00	14.399,5	5,23	15.183,6	5,24
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	78.883,2	72,95	76.947,3	23,50	59.769,2	51,97	63.286,4	23,01	41.585,8	14,34
16. Gastos de Personal	28.939,3	26,76	33.416,6	10,20	25.755,3	22,39	29.866,4	10,86	32.400,1	11,17
17. Otros Gastos Administrativos	52.882,5	48,91	47.314,9	14,45	34.388,0	29,90	42.081,3	15,30	42.762,1	14,75
18. Total Gastos de Administración	81.821,8	75,67	80.731,5	24,65	60.143,3	52,30	71.947,7	26,16	75.162,2	25,92
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	140,3	0,04	140,3	0,12	467,7	0,17	1.253,9	0,43
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	66.692,5	61,68	49.948,0	15,25	32.252,7	28,04	26.858,0	9,76	35.548,1	12,26
21. Cargos por Incobrabilidad	2.152,2	1,99	1.492,4	0,46	759,1	0,66	4.182,4	1,52	9.041,5	3,12
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	64.540,3	59,69	48.455,6	14,80	31.493,6	27,38	22.675,6	8,24	26.506,5	9,14
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-40.274,9	-37,25	-29.820,3	-9,11	-21.670,4	-18,84	-16.346,7	-5,94	-9.522,4	-3,28
29. Resultado Antes de Impuestos	24.265,4	22,44	18.635,3	5,69	9.823,3	8,54	6.328,9	2,30	16.984,1	5,86
30. Impuesto a las Ganancias	6.167,0	5,70	5.629,8	1,72	2.749,8	2,39	1.896,4	0,69	2.367,1	0,82
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	18.098,4	16,74	13.005,5	3,97	7.073,5	6,15	4.432,5	1,61	14.617,0	5,04
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7.067,9	2,44
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	18.098,4	16,74	13.005,5	3,97	7.073,5	6,15	4.432,5	1,61	21.684,9	7,48
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	18.098,4	16,74	13.005,5	3,97	7.073,5	6,15	4.432,5	1,61	14.617,0	5,04
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Comafi S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2023		31 dic 2022		30 sep 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	9 meses	Como % de	Annual	Como % de	9 meses	Como % de	Annual	Como % de	Annual	Como % de
	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	44,4	0,01	172,0	0,02	129,2	0,02	222,5	0,03	378,0	0,05
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	29.577,2	5,45	36.299,8	4,53	35.555,0	6,23	40.772,1	5,90	51.456,1	7,13
4. Préstamos Comerciales	49.288,2	9,09	54.227,4	6,77	53.206,5	9,33	51.262,0	7,42	49.554,7	6,86
5. Otros Préstamos	41.087,1	7,57	52.336,6	6,54	58.596,8	10,27	65.806,5	9,53	81.704,8	11,31
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.271,6	0,60	4.141,4	0,52	4.048,8	0,71	7.109,0	1,03	13.763,0	1,91
7. Préstamos Netos de Previsiones	116.725,3	21,52	138.894,4	17,35	143.438,7	25,15	150.954,1	21,85	169.330,6	23,45
8. Préstamos Brutos	119.997,0	22,12	143.035,8	17,87	147.487,5	25,86	158.063,1	22,88	183.093,6	25,35
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.434,3	0,26	2.431,5	0,30	2.906,9	0,51	3.652,1	0,53	10.170,9	1,41
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	20.652,2	3,81	7.492,5	0,94	12.439,3	2,18	26.702,7	3,87	5.762,2	0,80
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	114.817,0	21,17	230.087,4	28,74	72.941,8	12,79	229.422,5	33,21	258.269,3	35,77
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	67.775,8	12,49	66.318,5	8,28	74.257,6	13,02	74.601,3	10,80	25.214,2	3,49
4. Derivados	4.661,9	0,86	2.856,8	0,36	2.514,6	0,44	206,6	0,03	475,8	0,07
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	70.298,0	12,96	170.272,0	21,27	136.294,7	23,89	40.521,0	5,87	102.264,5	14,16
6. Inversiones en Sociedades	4.922,3	0,91	5.017,8	0,63	3.847,4	0,67	4.696,9	0,68	14.521,6	2,01
7. Otras inversiones	32.661,5	6,02	33.975,7	4,24	14.292,4	2,51	23.048,3	3,34	4.101,9	0,57
8. Total de Títulos Valores	295.136,6	54,41	508.528,1	63,52	304.148,5	53,32	372.496,5	53,92	404.847,2	56,06
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	432.514,1	79,73	654.915,1	81,81	460.026,4	80,65	550.153,4	79,64	579.940,0	80,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	62.289,0	11,48	96.668,6	12,08	57.324,4	10,05	82.062,9	11,88	85.481,3	11,84
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	36.158,2	6,67	40.024,3	5,00	43.221,6	7,58	48.127,8	6,97	43.512,4	6,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	5.012,4	0,92	4.774,4	0,60	4.721,7	0,83	4.621,8	0,67	3.111,2	0,43
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	5.230,0	0,67	4.75,7	0,08	1.515,6	0,22	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	0,6	0,00	1,1	0,00	1,6	0,00	3,5	0,00	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	6.485,3	1,20	3.612,0	0,45	4.628,5	0,81	4.353,0	0,63	10.080,3	1,40
11. Total de Activos	542.459,5	100,00	800.518,4	100,00	570.399,9	100,00	690.838,0	100,00	722.125,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	224.670,8	41,42	437.177,5	54,61	251.951,4	44,17	358.648,1	51,91	354.428,4	49,08
2. Caja de Ahorro	31.973,6	5,89	47.340,7	5,91	37.703,6	6,61	56.906,4	8,24	63.196,5	8,75
3. Plazo Fijo	98.291,0	18,12	139.298,2	17,40	115.611,6	20,27	122.221,6	17,69	150.049,4	20,78
4. Total de Depósitos de clientes	354.935,5	65,43	623.816,4	77,93	405.266,6	71,05	537.776,1	77,84	567.674,4	78,61
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.329,5	0,43	20.229,2	2,53	6.518,9	1,14	3.805,0	0,55	3.229,5	0,45
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	9.540,5	1,76	4.721,7	0,59	12.018,1	2,11	9.741,1	1,41	14.562,5	2,02
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	366.805,4	67,62	648.767,4	81,04	423.803,6	74,30	551.322,1	79,80	585.466,3	81,08
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	4.454,1	0,82	2.837,0	0,35	2.154,1	0,38	243,7	0,04	280,9	0,04
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	30.275,9	5,58	23.231,4	2,90	22.199,0	3,89	24.622,9	3,56	23.989,4	3,32
15. Total de Pasivos Onerosos	401.535,3	74,02	674.835,8	84,30	448.156,7	78,57	576.188,8	83,40	609.736,6	84,44
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	495,7	0,09	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	991,3	0,18	1.124,7	0,14	1.019,8	0,18	1.578,8	0,23	868,1	0,12
4. Pasivos Impositivos corrientes	5.367,6	0,99	n.a.	-	6,2	0,00	9,3	0,00	1.514,5	0,21
5. Impuestos Diferidos	15.252,8	2,81	17.349,8	2,17	15.487,7	2,72	12.655,8	1,83	8.917,1	1,23
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	23.970,2	4,42	16.109,1	2,01	18.285,7	3,21	12.051,0	1,74	15.215,2	2,11
10. Total de Pasivos	447.117,3	82,42	709.419,3	88,62	483.451,7	84,76	602.483,7	87,21	636.251,5	88,11
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	95.342,2	17,58	91.099,1	11,38	86.948,2	15,24	88.354,3	12,79	85.873,7	11,89
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Memo: Capital Ajustado	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Capital Elegible	95.342,2	17,58	91.099,1	11,38	86.948,2	15,24	88.354,3	12,79	85.873,7	11,89

Banco Comafi S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sep 2023	31 dic 2022	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	64,68	43,62	39,06	30,77	25,91
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	60,34	31,10	26,45	20,08	14,32
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	69,78	39,65	33,80	26,22	29,30
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	56,12	28,86	24,58	19,17	13,20
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,82	10,03	8,61	6,24	14,53
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	14,37	9,75	8,41	5,50	12,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	14,82	10,03	8,61	6,24	14,53
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,11	58,95	64,79	64,36	37,99
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	55,09	61,84	65,19	73,16	68,67
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	14,60	12,06	12,64	10,33	12,12
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	96,92	57,35	50,08	30,73	48,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,90	7,46	6,78	3,85	5,73
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,23	2,99	2,35	15,57	25,43
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	93,79	55,63	48,90	25,94	36,10
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	11,52	7,24	6,62	3,25	4,27
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	25,41	30,21	27,99	29,96	13,94
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	28,86	17,41	14,79	8,12	11,08
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	27,93	16,89	14,44	6,85	8,26
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,30	14,93	10,98	5,07	19,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,23	1,94	1,49	0,64	2,36
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,30	14,93	10,98	5,07	29,54
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,23	1,94	1,49	0,64	3,50
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	7,83	4,53	3,24	1,34	4,56
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,83	4,53	3,24	1,34	6,76
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,24	30,09	28,20	25,30	25,80
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,81	10,85	14,54	12,20	11,51
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	28,96	55,56	61,59	89,34	149,18
5. Total Regulatory Capital Ratio	26,65	55,87	59,72	93,33	139,13
7. Patrimonio Neto / Activos	17,58	11,38	15,24	12,79	11,89
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 FIXSCR	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	25,38	14,28	10,88	5,02	17,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(32,24)	15,88	(17,43)	(4,33)	43,94
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(16,11)	(9,51)	(6,69)	(13,67)	(19,55)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,78	1,43	1,63	1,81	4,98
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,78	2,44	2,27	3,53	6,74
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	228,10	170,32	139,28	194,66	135,32
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,93)	(1,88)	(1,31)	(3,91)	(4,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,13	1,01	0,68	2,58	4,25
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,78	1,43	1,63	1,81	4,98
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	33,81	22,93	36,39	29,39	32,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	886,56	37,04	190,82	701,79	178,43
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	89,39	92,83	90,87	93,37	93,14

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 20 de diciembre de 2023, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Comafi S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

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 una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo 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, sustentado en la creciente diversificación de sus fuentes de ingresos y en el control del gasto, su posicionamiento de mercado en áreas de negocio en las que posee ventajas competitivas y la calidad de gestión de su management. También se ha tenido en cuenta su holgada liquidez, su buena calidad de activos y su adecuada capitalización.

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 31.12.22, 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.

Adicionalmente, se tomaron en consideración los Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados de período intermedio al 30.09.2023, con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. (Ernst & Young), que manifiesta que nada llamó su atención que les hiciera pensar que los mismos no hubiesen sido confeccionados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, señala lo siguiente:

1. De acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por la Comunicación “A” 6847 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 indica que aplicó para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje y para la medición de su tenencia en ciertos Bonos emitidos por el Estado Nacional en moneda dual criterios establecidos por el BCRA que difieren 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 memorandos de fechas 16 y 22.03.2021 y 19.04.2019. De haberse aplicado las NIIF a efectos de la determinación del valor razonable, los resultados al 30.09.2023 deberían haberse modificado.

(*) 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 y, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados (último 31.12.2022), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros trimestrales auditados (último 30.09.2023), disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- PN: Patrimonio Neto.
- Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.
- Management: gerencia.
- Spread: Diferencia.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: negociación en mercados financieros.
- Pricing: valorización o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.

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 calificadoras -, ha recibido 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIVO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 a 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.