

Banco Comafi S.A.

Factores relevantes de la calificación

Holgada posición de liquidez. A dic'24 la liquidez inmediata -definida como (disponibilidades+ Letras fiscales de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días + letras del TN Capitalizables) / (depósitos totales + pasivos financieros menores a 90 días)- es del 49,7%, lo cual se considera muy bueno dados el 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.

Adecuado desempeño. Históricamente la entidad exhibió adecuados y sostenidos niveles de retorno, sustentados en la diversificación de sus fuentes de ingresos. A dic'24 el resultado operativo reportó una contracción interanual del 41,2%, alcanzando de todos modos el 9,8% del activo promedio y el 15,0% de los activos ponderados por riesgo, básicamente explicada por la reducción de los ingresos por intereses, en especial los generados por operaciones de pase y por títulos públicos como consecuencia de la caída de las tasas de interés, que no alcanzó a ser compensado por la disminución del costo de fondeo y de los costos operativos. Dicha tendencia se verificó en general en el sistema. FIX estima que los niveles de rentabilidad de Comafi seguirán siendo confortables en línea con la tendencia decreciente de la tasa de inflación y la mayor demanda de crédito.

Buena calidad de activos. A dic'24 el indicador cartera irregular/ cartera total es 0,4%, inferior a la media de bancos privados (1,6%) y al reportado por Comafi a dic'23 (0,6%), favorecido por el crecimiento de las financiaciones brutas al SPNF (114,0% i.a.). Las provisiones cubren el 275,3% de la cartera irregular y el 1,2% del total, lo cual se considera muy bueno, dada la adecuada granularidad de los créditos.

Adecuada capitalización. El indicador PN Tangible/Activos tangibles es del 13,4% a dic'24, superior al reportado a dic'23 (10,9%). El incremento obedece a su buena generación interna de capital, así como a la contracción del activo. En tanto, el indicador de capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 20,4%, desde 33,9% a dic'23, dada la mayor ponderación de los préstamos en el total de activos.

Acotada exposición al sector público. A dic'24 Comafi presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 22,0% del activo y 1,6 veces el PN. Adicionalmente, el 25,1% corresponde a Letras fiscales de liquidez. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 16,5% del activo y 118,9% del PN. Lo cual se considera bajo.

Sensibilidad de la calificación

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

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

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase IV	A1+(arg)
ON Clase VIII	A1+(arg)
ON Clase IX	A1+(arg)
ON Clase X	A1+(arg)
ON Clase XI	A1+(arg)
ON Clase XII	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
--------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Comafi S.A.		
Millones ARS	31/12/24	31/12/23
Activos (USD)*	2.221	2.867
Activos	2.293.234	2.960.372
Patrimonio Neto	318.575	364.618
Resultado Neto	51.188	116.040
ROAA (%)	2,2	4,5
ROAE (%)	15,5	36,4
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	13,4	10,9

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 31/12/2024: \$/USD: 1.032,5

Estados financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 marzo, 2024](#)

Analistas

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

Analista Secundario y
Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Banco Comafi S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	248.065,6	30,38	308.997,6	25,17	215.349,0	19,70	166.823,6	18,17	183.834,7	18,99
2. Otros Intereses Cobrados	439.647,4	53,84	1.187.549,6	96,72	492.030,3	45,01	324.589,4	35,35	273.014,7	28,21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	687.712,9	84,21	1.496.547,2	121,89	707.379,3	64,71	491.413,0	53,52	456.849,3	47,20
5. Intereses por depósitos	486.699,1	59,60	1.122.015,6	91,38	520.836,2	47,65	363.735,2	39,61	220.281,1	22,76
6. Otros Intereses Pagados	6.181,6	0,76	8.241,0	0,67	7.649,3	0,70	10.672,7	1,16	10.011,3	1,03
7. Total Intereses Pagados	492.880,7	60,36	1.130.256,6	92,05	528.485,6	48,35	374.407,9	40,78	230.292,4	23,79
8. Ingresos Netos por Intereses	194.832,2	23,86	366.290,6	29,83	178.893,7	16,37	117.005,1	12,74	226.556,9	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	272.050,0	33,31	307.195,5	25,02	154.412,9	14,13	109.010,7	11,87	30.275,4	3,13
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	51.457,8	6,30	51.407,4	4,19	55.007,3	5,03	54.177,5	5,90	57.857,1	5,98
14. Otros Ingresos Operacionales	22.097,5	2,71	59.678,0	4,86	47.435,6	4,34	48.066,4	5,23	50.684,1	5,24
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	345.605,4	42,32	418.281,0	34,07	256.855,8	23,50	211.254,6	23,01	138.816,6	14,34
16. Gastos de Personal	115.176,4	14,10	138.017,2	11,24	111.547,0	10,20	99.696,2	10,86	108.154,0	11,17
17. Otros Gastos Administrativos	190.320,0	23,31	253.391,2	20,64	157.940,6	14,45	140.470,6	15,30	142.742,9	14,75
18. Total Gastos de Administración	305.496,4	37,41	391.408,4	31,88	269.487,7	24,65	240.166,8	26,16	250.896,9	25,92
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	468,3	0,04	1.561,1	0,17	4.185,5	0,43
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	234.941,2	28,77	393.163,1	32,02	166.730,0	15,25	89.654,0	9,76	118.662,1	12,26
21. Cargos por Incobrabilidad	10.302,6	1,26	10.828,0	0,88	4.981,8	0,46	13.961,3	1,52	30.181,3	3,12
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	224.638,6	27,51	382.335,1	31,14	161.748,3	14,80	75.692,7	8,24	88.480,8	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	-164.584,8	-20,15	-213.795,9	-17,41	-99.542,3	-9,11	-54.566,5	-5,94	-31.786,6	-3,28
29. Resultado Antes de Impuestos	60.053,8	7,35	168.539,2	13,73	62.205,9	5,69	21.126,2	2,30	56.694,2	5,86
30. Impuesto a las Ganancias	8.865,8	1,09	52.499,3	4,28	18.792,7	1,72	6.330,2	0,69	7.901,7	0,82
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	51.188,0	6,27	116.039,9	9,45	43.413,3	3,97	14.796,0	1,61	48.792,5	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.	-	23.593,2	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.	-	-9.267,3	-0,75	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	51.188,0	6,27	106.772,6	8,70	43.413,3	3,97	14.796,0	1,61	72.385,7	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	51.188,0	6,27	116.039,9	9,45	43.413,3	3,97	14.796,0	1,61	48.792,5	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 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS miles Original	Activos Rentables	ARS miles Original	Activos Rentables	ARS miles Original	Activos Rentables	ARS miles Original	Activos Rentables	ARS miles Original	Activos Rentables
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	824,0	0,04	152,6	0,01	574,0	0,02	742,9	0,03	1.261,6	0,05
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	94.138,4	4,11	83.676,5	2,83	121.171,6	4,53	136.100,2	5,90	171.764,4	7,13
4. Préstamos Comerciales	305.068,1	13,30	181.661,9	6,14	181.014,9	6,77	171.116,4	7,42	165.417,4	6,86
5. Otros Préstamos	429.867,8	18,75	122.316,5	4,13	174.703,6	6,54	219.667,0	9,53	272.736,6	11,31
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	12.661,2	0,55	10.540,5	0,36	13.824,3	0,52	23.730,4	1,03	45.941,9	1,91
7. Préstamos Netos de Previsiones	817.237,2	35,64	377.267,0	12,74	463.639,8	17,35	503.896,0	21,85	565.238,1	23,45
8. Préstamos Brutos	829.898,4	36,19	387.807,5	13,10	477.464,2	17,87	527.626,4	22,88	611.180,0	25,35
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.599,8	0,20	3.717,5	0,13	8.116,5	0,30	12.190,9	0,53	33.951,3	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	116.238,4	5,07	79.480,4	2,68	25.010,6	0,94	89.135,6	3,87	19.234,6	0,80
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	45.940,0	2,00	1.735.684,9	58,62	768.048,6	28,74	765.829,4	33,21	862.121,9	35,77
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	335.774,2	14,64	171.477,4	5,79	221.376,0	8,28	249.024,6	10,80	84.166,9	3,49
4. Derivados	4.718,2	0,21	764,5	0,03	9.536,1	0,36	689,5	0,03	1.588,3	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	101.446,0	4,42	6.901,3	0,23	568.380,6	21,27	135.262,1	5,87	341.366,5	14,16
6. Inversiones en Sociedades	6.093,3	0,27	8.455,8	0,29	16.749,8	0,63	15.678,6	0,68	48.474,1	2,01
7. Otras inversiones	205.819,4	8,98	75.614,8	2,55	113.413,3	4,24	76.936,8	3,34	13.692,3	0,57
8. Total de Títulos Valores	699.791,1	30,52	1.998.898,7	67,52	1.697.504,5	63,52	1.243.421,0	53,92	1.351.410,0	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	1.633.266,6	71,22	2.455.646,0	82,94	2.186.155,0	81,81	1.836.452,7	79,64	1.935.882,6	80,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	491.024,3	21,41	330.313,4	11,16	322.686,9	12,08	273.932,1	11,88	285.342,9	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	60.889,4	2,66	143.958,6	4,86	133.604,2	5,00	160.654,1	6,97	145.247,6	6,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12.059,7	0,53	15.116,8	0,51	15.937,3	0,60	15.427,9	0,67	10.385,3	0,43
7. Créditos Impositivos Corrientes	10.934,4	0,48	n.a.	-	1.745,8	0,07	5.059,2	0,22	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	22,8	0,00	1,7	0,00	3,6	0,00	11,7	0,00	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	85.036,4	3,71	15.635,8	0,53	12.057,0	0,45	14.530,7	0,63	33.648,9	1,40
11. Total de Activos	2.293.233,7	100,00	2.960.672,4	100,00	2.672.189,7	100,00	2.306.068,3	100,00	2.410.507,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	838.933,2	36,58	1.915.388,8	64,69	1.459.331,0	54,61	1.197.193,9	51,91	1.183.108,1	49,08
2. Caja de Ahorro	255.417,4	11,14	172.063,9	5,81	158.026,7	5,91	189.957,7	8,24	210.954,7	8,75
3. Plazo Fijo	364.462,5	15,89	217.050,9	7,33	464.987,7	17,40	407.984,7	17,69	500.876,1	20,78
4. Total de Depósitos de clientes	1.458.813,0	63,61	2.304.503,6	77,84	2.082.345,4	77,93	1.795.136,4	77,84	1.894.939,0	78,61
5. Préstamos de Entidades Financieras	17.569,8	0,77	14.072,4	0,48	67.526,7	2,53	12.701,2	0,55	10.780,2	0,45
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	15,8	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	22.736,9	0,99	31.439,5	1,06	15.761,5	0,59	32.516,4	1,41	48.610,6	2,02
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.499.119,7	65,37	2.350.031,4	79,37	2.165.633,6	81,04	1.840.354,0	79,80	1.954.329,7	81,08
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	184.172,4	8,03	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 Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	184.172,4	8,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	11.687,8	0,51	108,5	0,00	9.470,1	0,35	813,5	0,04	937,6	0,04
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	181.966,7	7,93	88.085,7	2,98	77.548,1	2,90	82.193,2	3,56	80.078,6	3,32
15. Total de Pasivos Onerosos	1.876.946,7	81,85	2.438.225,6	82,35	2.252.651,7	84,30	1.923.360,7	83,40	2.035.345,9	84,44
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	911,4	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2.140,1	0,09	2.127,7	0,07	3.754,3	0,14	5.270,1	0,23	2.897,7	0,12
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	33.491,3	1,13	n.a.	-	31,1	0,00	5.055,6	0,21
5. Impuestos Diferidos	47.457,2	2,07	48.548,5	1,64	57.914,9	2,17	42.246,0	1,83	29.766,1	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	47.203,6	2,06	73.661,3	2,49	53.773,3	2,01	40.227,3	1,74	50.789,3	2,11
10. Total de Pasivos	1.974.659,0	86,11	2.596.054,3	87,68	2.368.094,2	88,62	2.011.135,2	87,21	2.123.854,7	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	318.574,7	13,89	364.618,1	12,32	304.095,5	11,38	294.933,1	12,79	286.652,6	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	318.574,7	13,89	364.618,1	12,32	304.095,5	11,38	294.933,1	12,79	286.652,6	11,89

Banco Comafi S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea 31 dic 2024	Moneda Homogénea 31 dic 2023	Moneda Homogénea 31 dic 2022	Moneda Homogénea 31 dic 2021	Moneda Homogénea 31 dic 2020
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	46,50	70,63	43,62	30,77	25,91
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	30,83	56,76	31,10	20,08	14,32
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	39,42	69,02	39,65	26,22	29,30
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	27,02	53,07	28,86	19,17	13,20
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,17	16,89	10,03	6,24	14,53
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,58	16,39	9,75	5,50	12,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,17	16,89	10,03	6,24	14,53
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	63,95	53,31	58,95	64,36	37,99
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,53	49,89	61,84	73,16	68,67
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	13,32	15,10	12,06	10,33	12,12
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	71,17	123,40	57,35	30,73	48,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,24	15,17	7,46	3,85	5,73
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,39	2,75	2,99	15,57	25,43
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	68,05	120,00	55,63	25,94	36,10
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,79	14,75	7,24	3,25	4,27
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	14,76	31,15	30,21	29,96	13,94
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	15,65	38,09	17,41	8,12	11,08
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,96	37,04	16,89	6,85	8,26
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	15,51	36,42	14,93	5,07	19,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,23	4,48	1,94	0,64	2,36
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	15,51	33,51	14,93	5,07	29,54
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,23	4,12	1,94	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	3,41	11,24	4,53	1,34	4,56
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,41	10,35	4,53	1,34	6,76
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,42	33,86	30,09	25,30	25,80
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,44	11,87	10,85	12,20	11,51
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	20,54	31,41	27,35	22,58	24,98
5. Total Regulatory Capital Ratio	19,67	29,36	27,50	23,58	23,29
7. Patrimonio Neto / Activos	13,89	12,32	11,38	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 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	16,07	31,83	14,28	5,02	17,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(22,54)	10,80	15,88	(4,33)	43,94
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	114,00	(18,78)	(9,51)	(13,67)	(19,55)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,43	0,56	1,43	1,81	4,98
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,19	1,59	2,44	3,53	6,74
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	275,26	283,54	170,32	194,66	135,32
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,53)	(1,87)	(1,88)	(3,91)	(4,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,93	2,47	1,01	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	0,43	0,56	1,43	1,81	4,98
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	56,89	16,83	22,93	29,39	32,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	661,58	564,79	37,04	701,79	178,43
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	78,21	94,52	92,83	93,37	93,14

Anexo I

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 21 de marzo de 2025, 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)
- Obligaciones Negociables Clase IV por hasta USD 100 millones (dólar-linked) en forma conjunta con las Clases I Adicionales y III: A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase VIII por hasta USD 252.003.800 en forma conjunta con la Clase VII (dólar MEP): A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase IX por hasta USD 50 millones (dólar MEP): A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase X por hasta USD 50 millones (dólar MEP): A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XI por hasta AR\$ 50.000 millones en forma conjunta con la Clase XII: **A1+(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase XII por hasta AR\$ 50.000 millones en forma conjunta con la Clase XI: **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 bajo costo de fondeo, 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 31.12.24, 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.

Asimismo, sin modificar su opinión, señala lo siguiente:

1. De acuerdo con la excepción transitoria establecida 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 cuantifica el efecto que sobre los estados financieros al 31.12.2023 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”.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 5 de marzo de 2025, 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, así como, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados (último 31.12.2024), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros de período intermedio con revisión limitada (último 30.09.2024), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Programa de emisión y suplementos disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase IV	USD 15.448.300	Dólar-linked	16/08/2024	16/08/2025	0,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase VIII	USD 11.969.955	dólar MEP	19/12/2024.	17/06/2025	4,5%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase IX	USD 38.543.165	dólar MEP	31/01/2025	30/07/2025	4,25%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase X	USD 33.271.000	dólar MEP	14/02/2025	15/04/2025	0,25%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XI	\$22.175.000.000	Pesos	10/03/2025	10/03/2026	Tamar privada más 2,85%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase XII	\$5.222.222.222	Pesos	10/03/2025	10/03/2026	2,70%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene

Anexo III

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 calificadora-, 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 ADMISIBLE 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 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 disseminación 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 excluyendo, 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.