

Reseña Informativa requerida por el Art. N° 4, Capítulo III, Título IV, de las normas de la Comisión Nacional de Valores

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Banco Comafi S.A. y su subsidiaria al 31 de marzo de 2025, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con la excepción dispuesta por el BCRA, detallada en la Nota 2. a los mencionados estados financieros consolidados condensados, la cual corresponde a la exclusión transitoria de la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. En consecuencia, esta excepción debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones “A” 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las cifras correspondientes a la información comparativa al 31 de marzo de 2024, 2023, 2022 y 2021 han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2025.

1- Actividades de Banco Comafi S.A. por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- Al 31 de marzo de 2025 se registró un resultado neto del ejercicio de \$1.425.424.- que representa una disminución del 97% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 31 de marzo de 2024. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2025 no se registraron resultados en el Otro Resultado Integral. Al 31 de marzo de 2024 se reconoció una pérdida por \$6.873.533 en el Otro Resultado Integral.
- Banco Comafi mantiene un total de préstamos y otras financiaciones al 31 de marzo de 2025 por la suma de \$904.952.582.- aumentando en un 97 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El resultado neto por intereses arroja una disminución del 80% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Financiaciones a individuos

(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Personales	30.836.094	8.688.684	17.958.206	22.682.494	37.388.732	255%	(52%)	(21%)	(39%)
Tarjetas de crédito	71.073.282	60.168.275	101.973.364	105.567.892	117.057.003	18%	(41%)	(3%)	(10%)
Prendarios	2.080.874	60.247	183.915	702.448	2.320.162	3354%	(67%)	(74%)	(70%)
Total de financiaciones a Individuos	103.990.250	68.917.206	120.115.484	128.952.833	156.765.897	51%	(43%)	(7%)	(18%)

- Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran una disminución del 19% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de préstamos y descuentos a empresas

(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Adelantos	101.896.099	115.845.250	94.936.671	44.551.423	51.984.979	(12%)	22%	113%	(14%)
Documentos	56.970.950	18.776.840	19.939.672	15.930.638	18.865.818	203%	(6%)	25%	(16%)
Total de préstamos y descuentos a empresas	158.867.049	134.622.090	114.876.343	60.482.061	70.850.798	18%	17%	90%	(15%)

- Los intereses por adelantos y documentos registran una disminución del 36% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de Otros Préstamos

(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Otras financiaciones	313.020.113	129.016.068	137.118.085	169.760.628	175.635.877	143%	(6%)	(19%)	(3%)
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	59.627.271	24.363.519	16.999.840	16.992.731	23.492.797	145%	43%	0%	(28%)
Intereses devengados a cobrar	10.024.456	7.667.699	8.877.415	11.253.915	11.859.332	31%	(14%)	(21%)	(5%)
Total de otros préstamos	382.671.840	161.047.286	162.995.340	198.007.274	210.988.006	138%	(1%)	(18%)	(6%)

- Los intereses por otros préstamos registran una disminución del 4% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de Leasing

(En miles de pesos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025- 2024 (%)	Variación 2024- 2023 (%)	Variación 2023- 2022 (%)	Variación 2022- 2021 (%)
Créditos por arrendamientos financieros	125.277.142	46.061.362	90.639.233	99.989.801	99.084.483	172%	(49%)	(9%)	1%
TOTAL	125.277.142	46.061.362	90.639.233	99.989.801	99.084.483	172%	(49%)	(9%)	1%

- El ingreso por operaciones de leasing arroja un aumento del 49% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Obligaciones negociables

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025- 2024 (%)	Variación 2024- 2023 (%)	Variación 2023- 2022 (%)	Variación 2022- 2021 (%)
Obligaciones negociables no subordinadas	134.933.132	-	-	-	-	100%	0%	0%	0%
TOTAL	134.933.132	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%

- Los intereses por obligaciones negociables arrojan una disminución del 21% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 13% del total del activo, la cual incluye, entre otras, la tenencia de los Bonos y Títulos.
- El resultado de intereses por títulos públicos registra una disminución del 69% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Depósitos

(En miles de pesos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variación 2025- 2024 (%)	Variación 2024- 2023 (%)	Variación 2023- 2022 (%)	Variación 2022- 2021 (%)
Sector público	17.955.835	15.566.595	21.187.056	38.824.456	30.613.933	15%	-27%	(45%)	27%
Sector financiero	8.805	84.185	13.045	24.947	123.193	(90%)	545%	(48%)	(80%)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.812.683.629	1.783.733.759	2.316.209.137	1.982.058.166	2.254.167.295	2%	(23%)	17%	(12%)
TOTAL	1.830.648.269	1.799.384.539	2.337.409.238	2.020.907.570	2.284.904.421	2%	(23%)	16%	(12%)

- El resultado de intereses por depósitos arroja una disminución del 81% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución del Patrimonio Neto

(En miles de pesos)

- La Entidad presenta exceso de cumplimiento sobre el capital regulatorio.

El Patrimonio neto al 31 de marzo de 2025 asciende a la suma de \$347.299.127 (incluye Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras por 16.263) el cual representa una disminución de un 4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

- Calificaciones

- **Fitch Ratings Argentina**

Fitch Ratings mantuvo la calificación de Banco Comafi en AA (arg), para el endeudamiento a largo plazo y mantuvo en A1+ (arg) para el endeudamiento de corto plazo, que corresponde al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país.

- **Moody's Investors Services** calificó a Banco Comafi de acuerdo al siguiente detalle:

- Devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional: AA.ar
- Devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional: AA.ar

Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 31 de marzo de 2025 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA al cierre de dicha fecha (\$1073,875/ US\$ 1,0); y (\$1061,6384/ EURO 1,0).

Todas las cifras se encuentran expresadas en miles de pesos, excepto indicación en contrario.

2- Estructura Patrimonial Comparativa

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(En miles de pesos)				
Total de Activo	2.580.790.998	2.598.313.340	2.915.714.048	2.567.300.090	2.808.626.931
Total de Pasivo	2.233.491.871	2.234.890.681	2.578.013.675	2.261.817.315	2.482.206.019
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	16.263	17.500	18.238	17.360	22.554
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	347.282.864	363.405.159	337.682.135	305.465.415	326.398.358
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	2.580.790.998	2.598.313.340	2.915.714.048	2.567.300.090	2.808.626.931

3- Estructura de Resultados Comparativa

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
(En miles de pesos)					
Ingresos por intereses	76.700.336	389.988.641	320.431.501	133.560.254	132.141.666
Egresos por intereses	(54.571.930)	(280.413.836)	(261.545.972)	(99.866.557)	(94.785.996)
Resultado neto por intereses	22.128.406	109.574.805	58.885.530	33.693.696	37.355.670
Ingresos por comisiones	19.106.104	15.114.060	16.097.256	16.062.000	17.085.746
Egresos por comisiones	(3.156.956)	(2.558.179)	(1.975.309)	(1.658.911)	(2.515.719)
Resultado neto por comisiones	15.949.148	12.555.881	14.121.947	14.403.089	14.570.027
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	43.122.334	119.298.724	55.157.070	45.584.918	18.687.620
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	(7)	(9)	(187)	(840)	(878)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(2.822.893)	(262.669)	4.999.024	3.815.341	2.280.338
Otros ingresos operativos	3.579.833	6.156.077	7.362.833	9.369.205	15.770.110
Cargo por incobrabilidad	(2.886.366)	(3.152.573)	(3.079.941)	(1.114.443)	(3.563.515)
Ingreso operativo neto	79.070.455	244.170.236	137.446.276	105.750.965	85.099.372
Beneficios al personal	(29.683.592)	(25.114.915)	(30.713.463)	(32.134.474)	(27.353.806)
Gastos de administración	(17.862.344)	(17.558.648)	(20.825.584)	(23.995.648)	(20.723.682)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(7.782.385)	(8.410.490)	(5.474.709)	(5.880.331)	(3.453.770)
Otros gastos operativos	(9.915.290)	(37.210.697)	(26.904.099)	(13.985.603)	(13.604.557)
Resultado operativo	13.826.844	155.875.486	53.528.420	29.754.909	19.963.556
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	322.173	1.749.058
Resultado por la posición monetaria neta	(18.452.664)	(83.346.423)	(42.824.621)	(21.652.829)	(18.550.691)
Resultado antes de impuestos de las actividades que continúan	(4.625.820)	72.529.063	10.703.799	8.424.253	3.161.922
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	6.051.245	(19.688.844)	(3.157.230)	(480.046)	633.095
Resultado neto de las actividades que continúan	1.425.425	52.840.219	7.546.568	7.944.207	3.795.017
Resultado neto del período	1.425.425	52.840.219	7.546.568	7.944.207	3.795.017
Total Otro Resultado Integral	-	(6.873.533)	-	-	-
Resultado integral total	1.425.425	45.966.686	7.546.568	7.944.207	3.795.017

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
	(En miles de pesos)				
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas	(65.911.026)	74.243.275	35.838.630	427.623.367	(465.669)
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de inversión	(5.285.660)	(15.188.137)	(5.284.060)	(384.074)	2.158.656
Fondos (utilizados en) las actividades de financiación	(49.269.112)	(1.678.762)	4.499.817	(3.648.095)	11.614.287
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(2.822.891)	(262.669)	4.999.024	3.815.341	2.280.336
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(28.986.300)	(123.580.031)	(145.124.276)	(95.082.985)	(72.772.353)
Total de la variación de los flujos de efectivo	(152.274.989)	(66.466.324)	(105.070.864)	332.323.554	(57.184.743)

5- Datos Estadísticos Comparativos

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Financiaciones (cantidad)	393.331	496.764	591.211	663.834	795.888
Financiaciones (pesos)	1.064.763.840	629.425.052	653.174.228	699.187.588	804.141.551
Cuentas Corrientes (cantidad)	43.640	38.836	39.265	38.484	33.864
Cuentas Corrientes (pesos)	1.148.708.927	1.392.089.403	1.591.945.618	1.136.688.113	1.133.712.123
Caja de ahorro (cantidad)	330.407	335.696	328.136	307.562	297.230
Caja de ahorro (pesos)	219.894.267	126.809.402	143.915.184	173.890.387	366.241.399
Plazo Fijo (cantidad)	18.435	27.848	33.069	24.464	25.875
Plazo Fijo (pesos)	462.055.931	280.263.547	600.009.978	707.851.404	787.172.234

6- Índices comparativos

Índices	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	0,22%	7,67%	1,10%	1,18%	0,63%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	1,60%	64,48%	10,54%	11,69%	6,04%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	13,72%	12,72%	11,73%	11,75%	12,05%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	15,91%	14,57%	13,28%	13,32%	13,70%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	6	6	8	7	8
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	26,71%	39,51%	44,81%	54,56%	34,78%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	39,92%	19,43%	20,57%	24,80%	24,03%
Depósitos sobre pasivos	81,96%	80,51%	90,60%	89,35%	92,05%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	3,13%	7,04%	5,40%	7,74%	7,00%

7- Perspectivas para el siguiente trimestre

El inicio de 2025 se caracterizó por la continuidad del camino de desinflación, condiciones monetarias más restrictivas y un incremento en la rigidez del esquema cambiario. A partir de finales de febrero, el eje de discusión viró totalmente al acuerdo con el FMI, y los rumores e implicancias que tendría el acuerdo en términos de la política monetaria y cambiaria. Pese a la volatilidad en algunas de las variables macroeconómicas, el frente fiscal -ancla principal del programa- se mantuvo sin cambios.

Con una inflación en descenso desde el último trimestre de 2024, las tasas nominales fueron incrementándose en términos reales. La tasa de operaciones de pases entre bancos operó sistemáticamente en línea con el límite superior del corredor de pases (36%), y hasta llegó a superar este techo a mediados de enero del corriente año, a la vez que las concertaciones de pases activos alcanzaron máximos desde que el instrumento recobró relevancia, ambos síntomas de cierta iliquidez en el mercado de pesos. Con la publicación del IPC de diciembre a mediados de enero, se confirmaron los 3 meses consecutivos de inflación en línea con lo que esperaban las autoridades económicas y, como anticiparon, anunciaron que a partir de febrero el crawl que corría al 2% mensual se reduciría al 1% mensual.

Junto con la baja efectiva del crawl, que implicó una mayor rigidez cambiaria, el BCRA recortó en 3 p.p. los rendimientos de la LeFi y de los pases activos, ubicándolos en 29% y 33% respectivamente. Por el lado de las reservas, pese a que el BCRA compraba activamente en el MLC, producto de los pagos de los bonos en dólares, el FMI y otro OO.II., el stock de reservas netas permaneció estable en terreno negativo.

El discurso de Milei en la inauguración de las sesiones ordinarias del Congreso trajo especulaciones respecto del esperado acuerdo con el FMI, evento que se complementó con un contexto internacional más adverso dado la escalada de los conflictos comerciales. El tipo de cambio financiero mostró una marcada volatilidad y la brecha, que en diciembre llegó a niveles del 5% y luego se estabilizó en el orden del 14% durante el primer bimestre, se vio presionada hasta el 27%. Frente a la incertidumbre sobre la continuidad del crawl (las autoridades evitaron confirmar en varias entrevistas si habría o no cambios en el frente cambiario), los futuros escalaron, a la vez que se incrementó la demanda en el MLC y escaseó la oferta (se retuvieron exportaciones y dejaron de crecer los préstamos en dólares). Como consecuencia, la entidad sufrió una fuerte pérdida de reservas, a la vez que la incertidumbre provocó una aceleración de los precios de cara a lo que potencialmente sería un cambio en el funcionamiento de la política monetaria y cambiaria.

El 11 de abril de 2025 el equipo económico anunció el acuerdo con el FMI, la salida del cepo para individuos y una mayor flexibilidad para las empresas y como funcionaría el nuevo esquema. Se abandonó el régimen de crawling-peg y, en su lugar, se inauguró un sistema de bandas móviles con una amplitud de 40% (\$1.400 – \$1.000) divergentes del 1% mensual. Entre las bandas, la paridad cambiaria se encuentra en una flotación pura, según anunciaron las autoridades, sin intervención del BCRA o Tesoro, y la autoridad monetaria sólo se compromete a defender los límites de las bandas (vende cuando se encuentra en el límite superior y compra en el inferior). La regla de Base Monetaria Amplia fija fue reemplazada por una meta cuantitativa del M2 privado transaccional, la medida de dinero que sigue el BCRA.

El acuerdo con el FMI fue complementado con acuerdos con otros organismos multilaterales, la refinanciación del swap con China y una operación de préstamo con bancos de inversión, alcanzando un tamaño total del programa de USD28.100 millones a desembolsar en el transcurso de 2025. Los desembolsos llevaron a las reservas netas nuevamente a terreno positivo, sin embargo, el FMI impuso la necesidad cerrar el año en término de Reservas netas con un incremento de USD 4.000 millones respecto del nivel de diciembre 2024, excluyendo el financiamiento con OO.II. superior al ya pactado, operaciones de préstamos por hasta USD1.500 millones y las variaciones por cambios en valuaciones. Considerando los vencimientos de deuda del Tesoro Nacional y del BCRA, la entidad monetaria debería comprar aproximadamente USD 4.700 millones de cara a la primera revisión de junio. Esto último se vuelve uno de los principales riesgos del esquema, ya que las autoridades anunciaron que sólo intervendrán si el FX se ubica en el piso de la banda, a la vez que fuerzan la apreciación de la moneda con operaciones en el mercado de futuros. Una de las alternativas para cumplir las metas sin que el FX se aprecie hasta el piso de la banda sería acceder al mercado de deuda internacional, situación que el equipo económico ya anticipó sería difícil que suceda en el corto plazo, o bien, suscribir títulos de deuda en el mercado local en moneda extranjera.

A pesar de las dificultades respecto de la acumulación de reservas sin participación del BCRA en el MLC, consideramos positiva la mayor flexibilidad del régimen. En particular, la flexibilidad del tipo de cambio le da a la economía la capacidad de asimilar shocks reales que requieran de una corrección de tipo de cambio real. Sin embargo, para que esto ocurra, las autoridades deben permitir que el tipo de cambio actúe como amortiguador. Para el próximo trimestre esperamos que continúe la desaceleración de los precios, aunque a una velocidad más moderada y con mayor volatilidad que en 2024. Sobre el proceso de desaceleración de los precios influiría la mayor apertura comercial y el orden fiscal (se anunció una meta de superávit primario de 1,6% del PIB en 2025, apenas 0,2 p.p. por debajo de la cifra de 2024). Frente a la menor nominalidad, las tasas de interés nominales deberían presentar una tendencia decreciente, aunque manteniendo tasas reales al menos equilibradas.