

Banco Comafi S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 18 por hasta \$350 millones	AA-(arg)
ON Clase 21 por hasta \$500 millones	AA-(arg)
ON Clase 22 por hasta \$700 millones	AA-(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	NIF	
	30/06/2019	30/06/2018
Activos (USD)	1.484,7	1.418,6
Activos (Pesos)	63.022,4	40.944,2
Patrimonio Neto (Pesos)	5.446,7	3.921,0
Resultado Neto (Pesos)	1.135,4	229,8
ROA (%)	4,0	1,3
ROE (%)	43,3	12,1
PN/ Activos (%)	8,6	9,6

TC de Referencia del BCRA: 30/06/19: 42.4483; 30/06/18: 28.8617

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.

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, relacionados con banca corporativa, privada, de inversión, comercio exterior, trading, leasing y negocios fiduciarios. La adquisición del 100% del paquete accionario de Deutsche Bank AG en 2017 le permitió desarrollar nuevos productos de nicho, más sofisticados, en algunos casos tailor-made, así como profundizar su liderazgo en otros que ya ofrecía.

Factores relevantes de la calificación

Perspectiva Negativa. FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la Perspectiva sobre las calificaciones de largo plazo de Comafi, en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Buena rentabilidad. Históricamente la entidad ha exhibido adecuados y sostenidos niveles de retorno, soportados básicamente en la diversificación de sus fuentes de ingresos genuinos. A jun'19 los ingresos netos por intereses reportan un incremento interanual del 149.7%, sustentado en el crecimiento de los intereses por préstamos y por títulos públicos, alcanzando el 51.9% de los ingresos operativos netos y, sumados a los ingresos netos por servicios, cubren 1.3 veces los gastos operativos. La adquisición del paquete accionario de Deutsche Bank le reportó un alto flujo de ingresos adicionales derivados de la explotación de las nuevas unidades de negocio así como una importante masa de depósitos a la vista que se tradujo en un menor costo de fondeo.

Razonable calidad de activos. A jun'19 el ratio cartera irregular/ cartera total asciende al 5.7%, superior al de la media de los bancos privados (4.1%) y al reportado por Comafi a jun'18 (2.8%). Ello obedece al aumento de la mora que se registró en todas las entidades del sistema y a la menor generación de préstamos. Las provisiones cubren el 108.4% de la cartera irregular y el 6.2% del total de financiaciones, lo cual se estima adecuado. Además, el 22.9% de las financiaciones está cubierto con garantías preferidas.

Holgada liquidez. A jun'19 la liquidez inmediata ((Disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase + call a 30 días) / (Depósitos + Pasivos financieros de hasta un año) es del 60.6%, lo cual se considera muy bueno en virtud del corto plazo de sus activos y la creciente participación de los depósitos a la vista, más estables, en el total. Dichos niveles se mantienen a la fecha.

Adecuada capitalización. El ratio PN/Activos es del 8.6% a jun'19, vs 9.6% a jun'18. La caída obedece al fuerte crecimiento del activo por mayor tenencia de letras de liquidez del BCRA. Así, el capital ajustado asciende al 14.4% de los activos ponderados por riesgo, vs 12.3% a jun'18.

Adecuada diversificación de fondeo. Comafi se fondea básicamente con depósitos (83.2% de los pasivos financieros a jun'19). Posee una amplia y estable base de captaciones, con creciente participación de colocaciones a la vista, aceptable concentración en los primeros 10 depositantes (26% a jun'19) y tope para las captaciones institucionales. Posee fluido acceso al mercado de capitales para la colocación de FFs y ONs, que le permiten mejorar su calce de tasas y plazos.

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, desacelerar la inflación y las tasas de interés de mercado, 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		NIIF		NCP	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	4.295,3	18,27	6.753,4	18,68	2.715,4	16,27	3.437,7	27,28	1.484,8	7,49
2. Otros Intereses Cobrados	4.266,8	18,15	168,3	0,47	85,9	0,51	76,8	0,61	80,2	0,40
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	8.562,1	36,42	6.921,8	19,15	2.801,3	16,79	3.514,4	27,89	1.565,0	7,89
5. Intereses por depósitos	4.734,2	20,14	3.431,3	9,49	947,3	5,68	1.497,1	11,88	729,3	3,68
6. Otros Intereses Pagados	574,5	2,44	1.377,6	3,81	551,3	3,30	425,5	3,38	160,3	0,81
7. Total Intereses Pagados	5.308,8	22,58	4.809,0	13,30	1.498,6	8,98	1.922,6	15,26	889,5	4,48
8. Ingresos Netos por Intereses	3.253,3	13,84	2.112,8	5,84	1.302,7	7,81	1.591,9	12,63	675,5	3,41
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.	-	367,4	1,85
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	923,1	3,93	1.343,0	3,71	272,2	1,63	660,5	5,24	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	869,4	3,70	1.422,5	3,93	637,0	3,82	1.003,5	7,96	463,1	2,33
14. Otros Ingresos Operacionales	1.217,8	5,18	1.521,8	4,21	659,3	3,95	710,1	5,64	34,5	0,17
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.010,2	12,81	4.287,3	11,86	1.568,4	9,40	2.374,1	18,84	865,0	4,36
16. Gastos de Personal	1.352,6	5,75	1.937,7	5,36	959,2	5,75	1.360,0	10,79	670,0	3,38
17. Otros Gastos Administrativos	1.815,1	7,72	2.620,8	7,25	1.174,0	7,04	1.721,4	13,66	563,9	2,84
18. Total Gastos de Administración	3.167,7	13,48	4.558,5	12,61	2.133,1	12,78	3.081,5	24,46	1.233,9	6,22
19. Resultado por participaciones - Operativos	122,1	0,52	265,9	0,74	113,5	0,68	194,7	1,55	35,4	0,18
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.218,1	13,69	2.107,4	5,83	851,5	5,10	1.079,2	8,56	342,1	1,72
21. Cargos por Incobrabilidad	1.721,0	7,32	1.416,6	3,92	597,9	3,58	516,3	4,10	197,5	1,00
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,3	0,01
23. Resultado Operativo	1.497,1	6,37	690,9	1,91	253,6	1,52	562,9	4,47	143,3	0,72
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.	-	129,3	0,65
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11,3	0,06
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	1.497,1	6,37	690,9	1,91	253,6	1,52	562,9	4,47	261,3	1,32
30. Impuesto a las Ganancias	361,7	1,54	65,8	0,18	23,8	0,14	68,7	0,55	69,4	0,35
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.135,4	4,83	625,1	1,73	229,8	1,38	494,2	3,92	191,9	0,97
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.	-	593,3	1,64	n.a.	-	163,7	1,30	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	1.135,4	4,83	1.218,3	3,37	229,8	1,38	657,9	5,22	191,9	0,97
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	1.135,4	4,83	625,1	1,73	229,8	1,38	494,2	3,92	191,9	0,97
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

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	35,7	0,06	49,6	0,10	45,0	0,11	49,4	0,16	86,3	0,34
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	9.791,0	15,54	10.080,4	20,65	8.825,1	21,55	6.391,5	20,98	4.651,2	18,55
4. Préstamos Comerciales	6.905,7	10,96	7.037,3	14,41	7.687,5	18,78	5.573,9	18,30	2.189,5	8,73
5. Otros Préstamos	12.095,1	19,19	10.669,9	21,85	10.264,1	25,07	7.006,5	23,00	6.947,8	27,71
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.833,5	2,91	1.004,6	2,06	706,4	1,73	379,2	1,25	460,5	1,84
7. Préstamos Netos de Provisiones	26.994,0	42,83	26.832,6	54,96	26.115,4	63,78	18.642,1	61,20	13.414,3	53,51
8. Préstamos Brutos	28.827,6	45,74	27.837,2	57,02	26.821,8	65,51	19.021,3	62,45	13.874,8	55,34
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.692,1	2,68	1.329,4	2,72	787,2	1,92	n.a.	-	461,6	1,84
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	230,2	0,37	65,3	0,13	206,6	0,50	441,0	1,45	627,2	2,50
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.617,8	2,57	1.616,3	3,31	3.045,1	7,44	1.823,4	5,99	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	1.097,0	1,74	6.299,2	12,90	3.041,5	7,43	3.495,0	11,47	3.717,3	14,83
4. Derivados	25,4	0,04	21,6	0,04	n.a.	-	22,8	0,07	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	15.866,7	25,18	0,1	0,00	1,7	0,00	1,7	0,01	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	609,1	0,97	154,8	0,32	198,6	0,49	162,8	0,53	21,7	0,09
7. Otras inversiones	572,8	0,91	1.162,3	2,38	762,3	1,86	612,1	2,01	2,1	0,01
8. Total de Títulos Valores	19.788,7	31,40	9.254,4	18,96	7.049,2	17,22	6.117,8	20,09	3.741,1	14,92
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.	-	2.051,7	8,18
13. Activos Rentables Totales	47.012,9	74,60	36.152,2	74,05	33.371,2	81,50	25.200,9	82,74	19.834,3	79,11
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	12.642,6	20,06	9.641,4	19,75	5.658,5	13,82	3.345,7	10,98	4.173,2	16,65
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.	-	219,2	0,87
4. Bienes de Uso	2.350,6	3,73	2.080,3	4,26	1.400,6	3,42	1.428,6	4,69	176,4	0,70
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	195,8	0,31	190,3	0,39	79,4	0,19	71,7	0,24	71,3	0,28
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	820,6	1,30	757,1	1,55	434,5	1,06	411,9	1,35	596,6	2,38
11. Total de Activos	63.022,4	100,00	48.821,5	100,00	40.944,2	100,00	30.458,7	100,00	25.071,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	26.614,6	42,23	14.346,7	29,39	9.693,4	23,67	6.110,2	20,06	5.392,3	21,51
2. Caja de Ahorro	7.748,0	12,29	6.516,5	13,35	5.131,4	12,53	3.999,2	13,13	3.897,7	15,55
3. Plazo Fijo	13.769,5	21,85	12.849,9	26,32	10.578,0	25,84	8.057,1	26,45	7.684,8	30,65
4. Total de Depósitos de clientes	48.132,1	76,37	33.713,0	69,05	25.402,8	62,04	18.166,6	59,64	16.974,8	67,71
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.313,1	2,08	2.170,8	4,45	2.498,6	6,10	1.192,7	3,92	221,3	0,88
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	279,2	0,44	43,1	0,09	1.310,8	3,20	548,7	1,80	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.224,4	1,94	1.250,6	2,56	952,6	2,33	1.310,9	4,30	1.346,1	5,37
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	50.948,8	80,84	37.177,5	76,15	30.164,8	73,67	21.218,9	69,66	18.542,1	73,96
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	871,5	1,38	2.014,2	4,13	2.159,1	5,27	1.796,1	5,90	1.366,4	5,45
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	871,5	1,38	2.014,2	4,13	2.159,1	5,27	1.796,1	5,90	1.366,4	5,45
12. Derivados	28,7	0,05	12,2	0,02	120,8	0,29	13,5	0,04	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.177,1	5,04	2.687,5	5,50	3.226,7	7,88	2.512,2	8,25	2.096,1	8,36
15. Total de Pasivos Onerosos	55.026,1	87,31	41.891,4	85,81	35.671,4	87,12	25.540,6	83,85	22.004,6	87,77
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	429,2	0,68	294,6	0,60	60,4	0,15	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	139,0	0,22	90,8	0,19	105,4	0,26	75,2	0,25	458,9	1,83
4. Pasivos Impositivos corrientes	410,7	0,65	160,1	0,33	194,0	0,47	76,2	0,25	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	341,8	0,54	395,2	0,81	164,8	0,40	351,8	1,15	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	1.228,8	1,95	1.129,0	2,31	827,2	2,02	674,5	2,21	440,3	1,76
10. Total de Pasivos	57.575,7	91,36	43.961,0	90,04	37.023,2	90,42	26.718,4	87,72	22.903,8	91,36
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	5.446,1	8,64	4.859,9	9,95	3.920,6	9,58	3.740,0	12,28	2.166,9	8,64
2. Participación de Terceros	0,6	0,00	0,5	0,00	0,4	0,00	0,4	0,00	0,4	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	5.446,7	8,64	4.860,4	9,96	3.921,0	9,58	3.740,4	12,28	2.167,3	8,64
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	63.022,4	100,00	48.821,5	100,00	40.944,2	100,00	30.458,7	100,00	25.071,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	5.251,0	8,33	4.670,1	9,57	3.841,6	9,38	3.668,7	12,04	2.095,9	8,36
9. Memo: Capital Elegible	5251,0	8,33	4670,097	9,57	3841,553	9,38	3668,65	12,04	2095,941	8,36

Banco Comafi S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	30 jun 2019	31 dic 2018	30 jun 2018	31 dic 2017	30 jun 2017
	6 meses	Anual	6 meses	6 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,93	26,86	23,99	18,07	22,19
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	22,73	13,25	9,15	8,24	10,01
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	39,65	21,94	19,98	13,95	17,62
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	21,45	13,88	10,26	7,53	8,70
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	15,07	6,70	9,29	6,32	7,61
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,10	2,21	5,03	4,27	5,38
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,07	6,70	9,29	6,32	7,61
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	48,06	66,99	54,63	59,86	56,15
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,57	71,23	74,30	77,70	80,09
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,08	11,31	12,44	10,12	10,73
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	122,79	50,86	44,78	28,85	33,66
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,25	5,23	4,96	3,54	2,98
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	53,48	67,22	70,22	47,84	58,12
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	57,12	16,67	13,34	15,05	14,10
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,24	1,71	1,48	1,85	1,25
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,16	9,52	9,39	12,21	26,56
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	17,77	6,37	5,51	4,67	4,12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,27	2,09	1,64	2,44	1,73
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	43,32	15,08	12,08	13,21	18,88
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,97	1,55	1,34	1,62	1,67
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	43,32	29,40	12,08	17,59	18,88
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,97	3,02	1,34	2,16	1,67
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	6,27	1,89	1,49	2,14	2,31
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,27	3,68	1,49	2,85	2,31
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,38	14,11	12,32	15,87	12,52
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,36	9,60	9,40	12,07	8,38
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,52	13,88	12,40	10,56	12,10
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,68	14,06	12,89	13,36	14,87
7. Patrimonio Neto / Activos	8,64	9,96	9,58	12,28	8,64
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	42,04	12,86	11,82	13,21	17,85
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	29,09	60,29	34,42	42,78	17,52
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3,56	46,35	41,01	49,05	8,72
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,68	4,64	2,84	2,03	3,06
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,16	3,51	2,55	1,91	3,05
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	108,36	75,57	89,73	n.a.	99,77
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,60)	6,68	2,06	(10,14)	0,05
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	12,09	5,63	5,33	2,71	2,98
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,06	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,68	4,64	2,84	n.a.	4,44
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	59,89	82,57	105,59	104,71	81,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	17,53	3,01	8,27	36,98	283,44
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	87,52	80,50	71,46	71,17	77,14

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 23 de octubre de 2019, ha decidido revisar a Negativa desde Estable la Perspectiva de la calificación de Largo Plazo y **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 18 por hasta \$350 millones: **AA-(arg)**, con **Perspectiva Negativa**.

-**Obligaciones Negociables** Clase 21 por hasta \$500 millones: **AA-(arg)**, con **Perspectiva Negativa**.

-Obligaciones Negociables Clase 22 por 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, la calidad de gestión de su management y la creciente diversificación de negocios en áreas en las que el banco posee ventajas competitivas. También se ha tenido en cuenta su buena liquidez, su adecuada calidad de activos y su buena capitalización.

La Perspectiva sobre las calificaciones de largo plazo de Banco Comafi S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

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 31.12.18, 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 30.06.2019 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 17 de julio de 2019, 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 31.12.2018), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros trimestrales auditados (30.06.2019), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de emisión de las obligaciones negociables, 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 18 por hasta \$350 millones

Se trata de Obligaciones Negociables a emitir por hasta \$350 millones a 36 meses de plazo a tasa variable. El Banco se encuentra autorizado a declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 18. 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 18 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. La Tasa de Interés será calculada para cada Fecha de Pago de Intereses por el Banco en su carácter de Agente de Cálculo.

La Clase 18 fue emitida el 17/05/2017 por \$309.500.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 17/05/2020, a una tasa BADLAR más 350 puntos básicos.

Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta \$200 millones ampliable hasta \$500 millones

Se trata de Obligaciones Negociables a emitir por hasta \$200 millones ampliable hasta \$500 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 21 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.

La Clase 21 fue emitida el 07/02/2018 por \$500.000.000 a un plazo de 24 meses con vencimiento el 07/02/2020, a una tasa BADLAR más 370 puntos básicos. La tasa mínima para la primera fecha de pago de intereses fue establecida en 26% nominal anual.

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 calificadora-, 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 diseminación 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.