

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 jun'24 la liquidez inmediata es del 53,6%, 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.

Adecuado desempeño. Históricamente la entidad exhibió adecuados y sostenidos niveles de retorno, sustentados en la diversificación de sus fuentes de ingresos. A jun'24 el resultado operativo reportó un crecimiento interanual del 45,9% en moneda homogénea, alcanzando el 15,2% del activo promedio y el 31,7% de los activos ponderados por riesgo, básicamente explicado por el crecimiento de los ingresos netos por intereses, derivado especialmente de la fuerte contracción de los intereses pagados y, en menor medida, por el crecimiento del resultado neto por títulos públicos, favorecido por un controlado aumento del gasto. FIX estima que los niveles de rentabilidad de Comafi seguirán siendo confortables en línea con la tendencia decreciente de la tasa de inflación.

Buena calidad de activos. A jun'24 el ratio cartera irregular/ cartera total es 0,4%, inferior a la media de bancos privados (1,8%) y al reportado por Comafi a jun'23 (0,9%), favorecido por el crecimiento de las financiaciones al SPNF (21,4% i.a.). Las provisiones cubren el 288,8% 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 ratio PN Tangible/Activos tangibles es del 13,9% a jun'24, superior al reportado a jun'23 (9,9%). 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 25,4%, vs 24,3% a jun'23, dada la elevada proporción de activos líquidos.

Acotada exposición al sector público. A jun'24 Comafi presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 39,9% del activo y 2,8 veces el PN. Sin embargo, el 73,0% corresponde a operaciones de pase cuyo activo subyacente son letras de regulación monetaria o títulos soberanos habilitados para ejercer la opción de liquidez a esa fecha. Excluyendo los mismos, la exposición sería del 10,8% del activo y 75,4% del PN.

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 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 ratios de desempeño que afecte la generación de capital y la liquidez, podría generar una baja de las calificaciones.

Informe Integral

Calificaciones

ON Clase V	A1+(arg)
ON Clase VI	A1+(arg)

Resumen Financiero

Banco Comafi S.A.		
Millones ARS	30/06/24	30/06/23
Activos (USD)*	2.005	2.565
Activos	1.827.868	2.339.007
Patrimonio Neto	261.485	243.549
Resultado Neto	42.407	30.687
ROAA (%)	4,1	2,8
ROAE (%)	30,6	24,7
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	13,9	9,9

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/06/2024: \$/USD: 911,75

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 8150

Perfil

Comafi S.A. comenzó a operar en 1984, como agente de mercado abierto especializado en trading de títulos públicos, pases y otras operaciones financieras. En 1992 ingresó al negocio bancario, mediante la adquisición del Banco di Napoli, convirtiéndose así en una entidad mayorista con activa participación en compra y venta de bonos y acciones, banca corporativa y de inversión, y operaciones de mercados de capitales.

El crecimiento sostenido de Banco Comafi se consolidó a partir de su expansión al sector financiero minorista. En 2002 asumió los pasivos del ex Scotiabank Quilmes y posteriormente adquirió la cartera de tarjetas de crédito de Providian. Estas operaciones le permitieron incrementar en forma importante sus operaciones y su posicionamiento de mercado – sobre todo en tarjetas de crédito. Además, vio fortalecida su red de sucursales y su presencia en el Área Metropolitana.

En febrero de 2009 Comafi adquirió de la Sucursal de Citibank N.A., la cartera de Tarjetas de Crédito Provencred-VISA de aproximadamente 62.000 tarjetas por un valor de deuda aproximado de \$ 45 millones; y en 2010 adquirió las operaciones locales de The Royal Bank of Scotland NV (antes ABN Amro Sucursal Argentina) para continuar desarrollando la presencia del Banco en banca corporativa y de inversión.

En diciembre de 2013 adquirió la cartera de créditos y contratos de la tarjeta de crédito de Diners Club Argentina. La operación implicó la incorporación de 90 mil nuevos contratos de tarjeta de crédito y contribuyó a ampliar más de un 60% la cartera total de dicho producto del banco. Asimismo, la transacción incluyó un acuerdo de participación en el sistema internacional de Tarjetas Diners (“Network Participation Agreement”) y de licencia de marca (“Trademark Licence Agreement”).

En mayo 2017 el BCRA autorizó la adquisición del 100% del paquete accionario de Deutsche Bank S.A. en Argentina por parte de Comafi, lo cual le permitió fortalecer sus ventajas competitivas en la provisión de servicios financieros para inversores institucionales en la operatoria en la que Deutsche Bank se especializaba, es decir, actuar como depositario de fondos comunes de inversión no vinculados a entidades financieras y participar como fiduciario en los fideicomisos en garantía para la emisión de bonos provinciales y en la emisión de CEDEARS (Certificados de Depósito Argentino), negocio en el que actualmente posee el liderazgo exclusivo.

La referida transacción le posibilitó al banco el acceso a nichos de negocios más sofisticados, con menor requerimiento de capital, para los cuales tiene el know how, así como a fondeo de menor costo proveniente de su actividad de custodia.

En 2017 se crea Nubi, una empresa que ofrece recargas para compras on line y permite a emprendedores cobrar por sus ventas en el exterior.

En 2019 Comafi redujo significativamente su participación en el negocio de financiación al consumo, en virtud de la difícil situación que atravesaba el segmento, con reducción de la demanda y aumento de la mora, vendiendo algunas sucursales de Provencred, cerrando otras y convirtiendo en sucursales del banco otras localizadas donde el banco no tenía presencia.

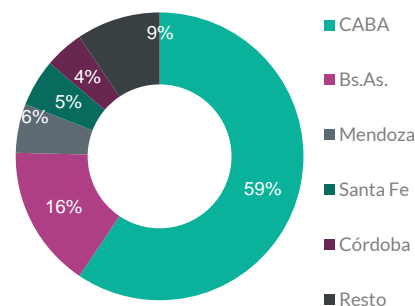
A junio 2024 la entidad ocupa la posición 18 en términos de activos, 17 por depósitos y 16 por préstamos, con un market share del 1,2%, 1,4% y 1,2%, respectivamente, en el sistema financiero argentino compuesto por 76 entidades. Asimismo, cuenta con una red de 76 sucursales distribuidas entre CABA y 13 provincias, con mayor presencia en CABA y en la Provincia de Buenos Aires (ver Gráfico #1), con una planta de 1.455 empleados. Presenta una cartera de préstamos bien diversificada por sector económico (ver Gráfico #2).

Asimismo, ha desarrollado específicamente determinados nichos de negocios en los cuales presenta ventajas competitivas en virtud de su expertise. Así, por ejemplo, Comafi es emisor exclusivo de Programas de CEDEARS de Acciones y de Bonos Corporativos y mantiene una significativa participación de mercado en los negocios de custodia, leasing y Pymes.

Estrategia

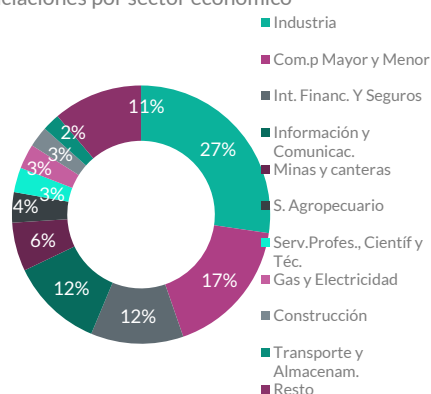
Durante los últimos años, Comafi, como la mayoría de las entidades del sistema, se focalizó en mejorar los niveles de productividad comercial y de eficiencia operativa, con énfasis en el

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaciones. Mar'24



Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #2: Distribución de las financiaciones por sector económico



Fuente: Banco Comafi S.A.

control de gastos, e incrementar las inversiones en sistemas para alcanzar competitividad en banca digital.

En 2023 Comafi inició la implementación de un proceso de transformación con el objeto de mejorar su eficiencia operativa y comercial, para lo cual contrató los servicios de una reconocida consultora. Con respecto a la eficiencia operativa, trabajó sobre dos pilares: la racionalización de las unidades de negocios y el desarrollo de la banca digital que le permitan aumentar de manera significativa su volumen de negocios con la misma red de distribución. En un escenario de contracción de la demanda de crédito y reducción de spreads, el banco busca una estructura más eficiente a través de las mejoras de procesos y la digitalización.

Desde el punto de vista de la eficiencia comercial, priorizó las líneas de negocio en las que posee liderazgo, como PyMEs y empresas medianas y grandes, en las cuales busca incrementar de manera significativa su cartera de clientes. En banca corporativa, en 2023 mantuvo una posición de liderazgo en el mercado de pagarés bursátiles, con y sin aval, y participó activamente en la estructuración y colocación de Ons. También incrementó fuertemente su operatoria de leasing, alcanzando un market share del 17% y una posición de liderazgo tanto en la cartera como en la originación de operaciones.

En el segmento Agro, profundizó la estrategia de consolidar e incrementar las relaciones comerciales con las principales compañías proveedoras de insumos y exportadores de granos, aumentándose el número de empresas del sector con las cuales se tienen convenios de financiamiento de su cadena de valor.

En banca empresas, operó fuertemente en el mercado de futuro de cambios y en la colocación de pagarés bursátiles para importadores, garantizando líneas de créditos, mitigando el riesgo de tipo de cambio y acompañando a los clientes a adquirir cobertura. También incrementó su operatoria a través de SGRs.

En banca minorista se reportó en 2023 un fuerte crecimiento, tanto en la cartera activa como en la pasiva, especialmente en el segmento Negocios y Pymes.

Por otra parte, continuó desarrollando los negocios de custodia, local e internacional, en los cuales posee vasto expertise. En definitiva, consolidó una posición de liderazgo como banco de servicios globales. Para ello continuó renovando y profesionalizando su management, tanto a través de la reasignación de recursos internos como de la incorporación de funcionarios provenientes del mercado.

A través de atención personalizada, Comafi brinda servicios y soluciones financieras simples y a medida tendientes a satisfacer las necesidades de sus clientes. Las distintas bancas y segmentos definen los modelos de atención y relacionamiento más adecuados para cada perfil de cliente. Además, ofrece servicios y productos especializados que lo diferencia en el mercado.

El banco proyecta crecer fuertemente en la banca de servicios digitales, posicionándose como líder. En este sentido, lanzó un micrositio donde las empresas (clientes y no clientes) pueden acceder a información y contratar soluciones que les permitan modernizar y simplificar la administración y los procesos digitales de sus negocios a través de los servicios de APIs que ofrece el banco. La conciliación e información de cuentas sin intervención humana, servicios de cobranza o recaudación, la emisión de pagos, la administración de cheques la administración de billeteras virtuales y la comercialización de productos financieros desde los sistemas de gestión de las empresas son algunas de las soluciones desarrolladas durante el ejercicio.

También desarrolló nuevos home banking y mobile banking para individuos, así como un onboarding digital que le permite contar con legajo digital y optimizar sus procesos. Así, para la gestión integral del gasto, se generan flujos de aprobación de los mismos a través de la app.

Para el presente ejercicio, Comafi proyecta profundizar la estrategia planteada, con foco en el desarrollo de la banca digital y en la continua mejora de los servicios y productos para todos los segmentos, orientado tanto a mejorar el grado de satisfacción del cliente como a favorecer la productividad y el nivel de eficiencia del banco.

Se espera que el nivel de actividad y la diversidad de negocios del banco continúen incrementándose en los próximos meses, dada la capacidad de la gerencia para desarrollar nuevos negocios y adaptarse a los cambios en las condiciones del mercado.

Gobierno Corporativo

La Asamblea de Accionistas es el máximo órgano de decisión de la entidad. La Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas designa a los miembros del Directorio entre un mínimo de tres y un máximo de diez, pudiendo asimismo elegir o no hasta diez Directores suplentes para sustituir a los titulares y designar o no Directores que no cumplan funciones ejecutivas. Todos ellos deben ser personas idóneas para el ejercicio de la función y duran un año en sus cargos pudiendo ser reelectos. La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26.03.24 designó a los actuales integrantes del Directorio, compuesto por siete directores titulares –dos de ellos independientes- y dos directores suplentes.

La administración del banco está a cargo del Directorio, que, en su primera reunión designa un Presidente y un Vicepresidente. El Presidente, o quién legalmente lo reemplace, es la primera autoridad del banco y ejerce la representación legal de la sociedad. El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que el presidente lo juzgue necesario o que cualquiera de sus miembros o la Comisión Fiscalizadora lo soliciten. Sus decisiones se toman con quorum. El Código de Gobierno Societario detalla sus funciones y responsabilidades.

El banco se rige por un Manual de Funciones, aprobado por el Directorio, el cual se complementa con otras políticas que refuerzan los principios de conducta ética de trabajo como son el Código de Ética, Código de Gobierno societario y otros emitidos en razón de la actividad propia de la entidad como son el Código de Prácticas Bancarias y los Códigos de conducta exigidos por la Comisión Nacional de Valores para las diferentes categorías en las que la entidad está inscripta.

El vicepresidente, así como otros integrantes del equipo directivo del banco participan activamente de la gestión diaria, aportando su experiencia y conocimiento. Si bien podría considerarse que la participación de los directores en funciones ejecutivas dificultaría la separación de niveles para la fijación de políticas y su ejecución, debe señalarse que su interacción con la Alta Gerencia en los distintos Comités y la intervención de las Auditorías Interna y Externa mitigan en parte dicho riesgo.

Tal como lo indica la normativa, los miembros del Directorio integran, junto con los principales ejecutivos del banco, los diversos comités. El Directorio establece las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos y asegura la implementación de los procesos y sistemas necesarios para medirlos y controlarlos. Además, define y aprueba las políticas y prácticas de gestión y mitigación de los riesgos más relevantes. La alta gerencia está conformada por profesionales con amplia experiencia en el sistema financiero. Asimismo, se observa una muy baja rotación, lo cual favorece la continuidad de las políticas del banco.

La Gerencia de Planeamiento es la responsable de llevar adelante el proceso de elaboración y definición del Plan de Negocios, que se inicia con la presentación al Directorio de una propuesta preliminar la cual es revisada, discutida y modificada hasta arribar a la versión final que se eleva posteriormente para la aprobación del órgano de administración.

Asimismo, la Gerencia de Planeamiento revisa de manera continua su cumplimiento como modo de verificar la marcha de la estrategia de negocios trazada y para su eventual modificación si los resultados reales estuviesen fuera de lo presupuestado. Ante la existencia de desvíos respecto de las proyecciones previstas, identifica las causas que originan las diferencias y da cuenta de ello al Comité de Gestión Integral de Riesgos.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos es el encargado de monitorear la evolución del riesgo estratégico y de informar al Directorio la detección de desvíos, vulneración de límites de tolerancia o cualquier otro aspecto relevante sobre la gestión del riesgo estratégico, proponiendo planes de acción que permitan gestionarlo de forma rápida para, de ser necesario, adecuar nuevamente la estrategia a los objetivos perseguidos respetando el perfil de riesgos deseado por el Directorio.

El Plan de negocios es la principal herramienta de gestión del riesgo estratégico y es reportado al BCRA en cumplimiento del régimen informativo Plan de negocios y proyecciones. Esta herramienta se complementa con la realización de pruebas de estrés periódicas y adicionalmente con métricas específicamente definidas a efectos de monitorear su evolución mensual en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

Banco Comafi S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	105.321,4	7,69	255.090,0	25,17	110.438,0	5,46	177.779,3	19,70	137.719,6	18,17
2. Otros Intereses Cobrados	318.899,8	23,27	980.370,2	96,72	438.759,1	21,67	406.190,9	45,01	267.961,7	35,35
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	424.221,2	30,96	1.235.460,3	121,89	549.197,1	27,13	583.970,2	64,71	405.681,3	53,52
5. Intereses por depósitos	305.552,1	22,30	926.269,3	91,38	440.321,4	21,75	429.971,4	47,65	300.278,1	39,61
6. Otros Intereses Pagados	2.582,3	0,19	6.803,2	0,67	3.604,7	0,18	6.314,8	0,70	8.810,8	1,16
7. Total Intereses Pagados	308.134,3	22,49	933.072,6	92,05	443.926,1	21,93	436.286,2	48,35	309.088,9	40,78
8. Ingresos Netos por Intereses	116.086,8	8,47	302.387,7	29,83	105.270,9	5,20	147.684,0	16,37	96.592,4	12,74
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	139.096,4	10,15	253.602,3	25,02	107.238,3	5,30	127.474,1	14,13	89.992,8	11,87
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	19.358,7	1,41	42.438,9	4,19	21.501,8	1,06	45.410,8	5,03	44.725,7	5,90
14. Otros Ingresos Operacionales	11.709,7	0,85	49.266,6	4,86	18.997,4	0,94	39.160,0	4,34	39.680,8	5,23
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	170.164,8	12,42	345.307,9	34,07	147.737,4	7,30	212.044,8	23,50	174.399,2	23,01
16. Gastos de Personal	41.303,0	3,01	113.938,8	11,24	49.269,4	2,43	92.086,6	10,20	82.303,3	10,86
17. Otros Gastos Administrativos	84.226,9	6,15	209.184,7	20,64	91.856,4	4,54	130.386,4	14,45	115.964,2	15,30
18. Total Gastos de Administración	125.529,8	9,16	323.123,5	31,88	141.125,8	6,97	222.473,0	24,65	198.267,4	26,16
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	386,6	0,04	1.288,8	0,17
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	160.721,8	11,73	324.572,1	32,02	111.882,6	5,53	137.642,4	15,25	74.013,0	9,76
21. Cargos por Incobrabilidad	3.562,9	0,26	8.939,0	0,88	4.189,4	0,21	4.112,7	0,46	11.525,6	1,52
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	157.158,8	11,47	315.633,1	31,14	107.693,2	5,32	133.529,7	14,80	62.487,4	8,24
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	-100.742,8	-7,35	-176.497,2	-17,41	-63.660,4	-3,14	-82.176,2	-9,11	-45.046,8	-5,94
29. Resultado Antes de Impuestos	56.416,1	4,12	139.135,9	13,73	44.032,8	2,18	51.353,5	5,69	17.440,5	2,30
30. Impuesto a las Ganancias	14.009,5	1,02	43.340,3	4,28	13.345,4	0,66	15.514,1	1,72	5.225,8	0,69
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	42.406,6	3,09	95.795,6	9,45	30.687,4	1,52	35.839,4	3,97	12.214,7	1,61
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.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	-5.226,5	-0,38	-7.650,5	-0,75	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	37.180,1	2,71	88.145,1	8,70	30.687,4	1,52	35.839,4	3,97	12.214,7	1,61
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	42.406,6	3,09	95.795,6	9,45	30.687,4	1,52	35.839,4	3,97	12.214,7	1,61
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 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Annual	Como % de	6 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	147,4	0,01	126,0	0,01	463,4	0,02	473,9	0,02	613,3	0,03
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	57.365,5	3,14	69.078,3	2,83	90.383,2	3,86	100.032,0	4,53	112.356,2	5,90
4. Préstamos Comerciales	220.867,9	12,08	149.969,2	6,14	139.884,6	5,98	149.435,2	6,77	141.263,6	7,42
5. Otros Préstamos	179.938,8	9,84	100.977,2	4,13	146.812,7	6,28	144.224,9	6,54	181.344,0	9,53
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	7.500,3	0,41	8.701,6	0,36	10.162,6	0,43	11.412,5	0,52	19.590,4	1,03
7. Préstamos Netos de Previsiones	450.819,4	24,66	311.449,2	12,74	367.381,3	15,71	382.753,4	17,35	415.986,6	21,85
8. Préstamos Brutos	458.319,7	25,07	320.150,8	13,10	377.543,9	16,14	394.166,0	17,87	435.577,0	22,88
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.596,7	0,14	3.068,9	0,13	4.632,9	0,20	6.700,5	0,30	10.064,1	0,53
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	71.078,4	3,89	65.614,2	2,68	44.187,9	1,89	20.647,3	0,94	73.585,1	3,87
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	423.465,8	23,17	1.432.878,1	58,62	891.974,5	38,13	634.055,2	28,74	632.223,1	33,21
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	314.496,5	17,21	141.561,5	5,79	229.352,0	9,81	182.754,8	8,28	205.579,9	10,80
4. Derivados	3.821,2	0,21	631,1	0,03	7.453,4	0,32	7.872,5	0,36	569,2	0,03
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	52.362,6	2,86	5.697,3	0,23	379.198,3	16,21	469.221,2	21,27	111.664,3	5,87
6. Inversiones en Sociedades	3.945,2	0,22	6.980,6	0,29	10.707,3	0,46	13.827,7	0,63	12.943,3	0,68
7. Otras inversiones	50.319,4	2,75	62.423,1	2,55	94.045,3	4,02	93.627,3	4,24	63.514,4	3,34
8. Total de Títulos Valores	848.410,8	46,42	1.650.171,7	67,52	1.612.730,8	68,95	1.401.358,7	63,52	1.026.494,3	53,92
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.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	1.370.308,6	74,97	2.027.235,2	82,94	2.024.300,1	86,55	1.804.759,4	81,81	1.516.066,0	79,64
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	310.711,4	17,00	272.687,1	11,16	183.280,7	7,84	266.391,1	12,08	226.142,0	11,88
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	120.731,6	6,61	118.843,6	4,86	99.984,4	4,27	110.295,7	5,00	132.626,4	6,97
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	8.402,0	0,46	12.479,6	0,51	13.344,7	0,57	13.156,8	0,60	12.736,4	0,67
7. Créditos Impositivos Corrientes	3,3	0,00	n.a.	-	0,9	0,00	1.441,2	0,07	4.176,6	0,22
8. Impuestos Diferidos	13,5	0,00	1,4	0,00	1,9	0,00	2,9	0,00	9,6	0,00
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	17.697,3	0,97	12.908,0	0,53	18.094,0	0,77	9.953,5	0,45	11.995,7	0,63
11. Total de Activos	1.827.867,7	100,00	2.444.154,9	100,00	2.339.006,5	100,00	2.206.000,7	100,00	1.903.752,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	977.371,3	53,47	1.581.231,0	64,69	1.344.420,1	57,48	1.204.736,8	54,61	988.332,0	51,91
2. Caja de Ahorro	101.848,3	5,57	142.045,7	5,81	103.512,8	4,43	130.457,4	5,91	156.817,8	8,24
3. Plazo Fijo	186.672,5	10,21	179.184,3	7,33	379.181,7	16,21	383.866,2	17,40	336.807,9	17,69
4. Total de Depósitos de clientes	1.265.892,1	69,26	1.902.460,9	77,84	1.827.114,6	78,11	1.719.060,3	77,93	1.481.957,7	77,84
5. Préstamos de Entidades Financieras	7.435,7	0,41	11.617,4	0,48	14.132,2	0,60	55.746,0	2,53	10.485,4	0,55
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	13,1	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	22.396,3	1,23	25.954,6	1,06	17.471,0	0,75	13.011,8	0,59	26.843,6	1,41
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.295.724,1	70,89	1.940.046,0	79,37	1.858.717,8	79,47	1.787.818,1	81,04	1.519.286,7	79,80
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	30.928,0	1,69	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	30.928,0	1,69	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	982,0	0,05	89,6	0,00	6.939,7	0,30	7.817,9	0,35	671,6	0,04
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	118.500,1	6,48	72.718,3	2,98	87.325,2	3,73	64.019,1	2,90	67.853,8	3,56
15. Total de Pasivos Onerosos	1.446.134,1	79,12	2.012.853,9	82,35	1.952.982,7	83,50	1.859.655,1	84,30	1.587.812,1	83,40
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	17.533,1	0,96	n.a.	-	232,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2.311,6	0,13	1.756,5	0,07	2.610,3	0,11	3.099,3	0,14	4.350,6	0,23
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.686,3	0,15	27.648,4	1,13	13.497,7	0,58	n.a.	-	25,7	0,00
5. Impuestos Diferidos	41.736,4	2,28	40.078,7	1,64	44.907,6	1,92	47.811,1	2,17	34.875,8	1,83
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	55.981,8	3,06	60.810,4	2,49	81.226,9	3,47	44.392,1	2,01	33.209,3	1,74
10. Total de Pasivos	1.566.383,3	85,69	2.143.147,9	87,68	2.095.457,2	89,59	1.954.957,6	88,62	1.660.273,5	87,21
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	261.484,5	14,31	301.007,0	12,32	243.549,3	10,41	251.043,1	11,38	243.479,2	12,79
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	261.484,5	14,31	301.007,0	12,32	243.549,3	10,41	251.043,1	11,38	243.479,2	12,79

Banco Comafi S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea 31 mar 2024 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 31 mar 2023 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	57,52	70,63	57,37	43,62	30,77
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	41,07	56,76	50,46	31,10	20,08
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	51,20	69,02	57,98	39,65	26,22
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	37,32	53,07	47,35	28,86	19,17
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,01	16,89	11,11	10,03	6,24
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	13,58	16,39	10,67	9,75	5,50
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	14,01	16,89	11,11	10,03	6,24
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	59,45	53,31	58,39	58,95	64,36
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	43,85	49,89	55,78	61,84	73,16
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,16	15,10	12,63	12,06	10,33
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	115,91	123,40	90,08	57,35	30,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	15,56	15,17	10,01	7,46	3,85
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,22	2,75	3,74	2,99	15,57
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	113,34	120,00	86,71	55,63	25,94
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	15,22	14,75	9,63	7,24	3,25
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,83	31,15	30,31	30,21	29,96
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	32,46	38,09	23,84	17,41	8,12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	31,74	37,04	22,94	16,89	6,85
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	30,58	36,42	24,71	14,93	5,07
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,11	4,48	2,75	1,94	0,64
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,81	33,51	24,71	14,93	5,07
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,60	4,12	2,75	1,94	0,64
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	8,57	11,24	6,54	4,53	1,34
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,51	10,35	6,54	4,53	1,34
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,35	33,86	24,32	30,09	25,30
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,91	11,87	9,90	10,85	12,20
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	23,99	31,41	22,33	27,35	22,58
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,95	29,36	22,59	27,50	23,58
7. Patrimonio Neto / Activos	14,31	12,32	10,41	11,38	12,79
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	32,70	31,83	25,41	14,28	5,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(25,21)	10,80	6,03	15,88	(4,33)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	43,16	(18,78)	(4,22)	(9,51)	(13,67)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,42	0,56	0,91	1,43	1,81
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,21	1,59	2,01	2,44	3,53
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	288,84	283,54	219,36	170,32	194,66
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,88)	(1,87)	(2,27)	(1,88)	(3,91)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,96	2,47	2,19	1,01	2,58
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	0,42	0,56	0,91	1,43	1,81
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	36,21	16,83	20,66	22,93	29,39
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	955,91	564,79	312,68	370,4	701,79
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	87,60	94,52	93,89	92,83	93,37

Desempeño de la entidad

Comafi exhibe un buen desempeño histórico, sustentado en la adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos y en el control de los costos de estructura. A jun'24 el resultado operativo neto registró un incremento interanual del 13,6% en moneda homogénea, básicamente explicado por el crecimiento de los ingresos netos por intereses, básicamente por operaciones de pase, y el mayor resultado neto por títulos públicos, en tanto que el resultado operativo reportó un crecimiento interanual del 45,9%, alcanzando el 15,2% del activo promedio y el 31,7% de los activos ponderados por riesgo, favorecido por la contracción del gasto. Este resultado le permitió compensar la significativa pérdida por la posición monetaria neta y el impuesto a las ganancias, generando de todos modos una utilidad neta equivalente a un ROAA del 4,1%, superior al obtenido por el banco a jun'23 (ver Gráfico #3).

Los factores que explican el desempeño operativo a jun'24 y su evolución interanual son los siguientes:

- I. Incremento del 10,3% i.a. en la ganancia neta por intereses, producto de la contracción del 30,6% en el costo de fondeo derivada de la reducción del 30,7% en los depósitos y de la baja de tasas profundizada en el segundo trimestre, que compensó la caída del 22,8% interanual en los ingresos brutos por intereses explicada básicamente por la fuerte contracción de los intereses por títulos públicos y, en menor medida, por préstamos (4,6% i.a.).
- II. Ingresos netos por comisiones levemente decrecientes (10,0% i.a.), como resultado de la contracción de los ingresos por servicios (4,4% i.a.) debido a menores ingresos por comisiones vinculadas con obligaciones y del aumento de los egresos por servicios (33,3% i.a.) básicamente por mayores comisiones por servicios contratados;
- III. Contracción de los otros gastos operativos (7,1% i.a.) derivada de la caída del impuesto sobre los ingresos brutos (14,4% i.a.) que representa el 86,9% del total. Excluidos los otros gastos operativos, los costos de estructura reportaron una contracción interanual del 13,3%.
- IV. Fuerte control de los gastos operativos, que a jun'24, incluyendo los otros gastos operativos, exhiben una reducción real de 11,2% i.a.;
- V. Incremento del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (29,7% i.a.), los que derivan básicamente de la posición en títulos públicos y, en menor medida, de instrumentos financieros derivados;
- VI. Menores ingresos por diferencia de cotización principalmente por operaciones de trading;
- VII. Contracción del 15,0% i.a. en los cargos por incobrabilidad, lo cual refleja la efectiva gestión de cobranzas, así como la buena calidad crediticia de sus activos ;
- VIII. Incremento de otros ingresos operativos, 7,2% i.a., básicamente derivado de mayores utilidades provenientes de ajustes CER de otros créditos diversos (ver Gráfico #5).

Durante los últimos años el banco ha adoptado medidas tendientes a mejorar los niveles de productividad comercial y de eficiencia operativa, con énfasis en el control de gastos, e incrementar las inversiones en sistemas para alcanzar competitividad en banca digital, de manera de poder mantener, o aún aumentar, el resultado operativo, en un escenario de contracción de la demanda de crédito y alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. Así, ha logrado mantener un adecuado desempeño de manera sostenida (ver Gráfico #4)

FIX estima que los niveles de rentabilidad podrían continuar presionados en el promedio del sistema por los menores spreads de intermediación, aunque espera que Comafi continúe reportando un satisfactorio desempeño dada su flexibilidad para adaptarse a cambios en las condiciones impuestas por el mercado.

Gráfico #3: Evolución de la rentabilidad (en %)

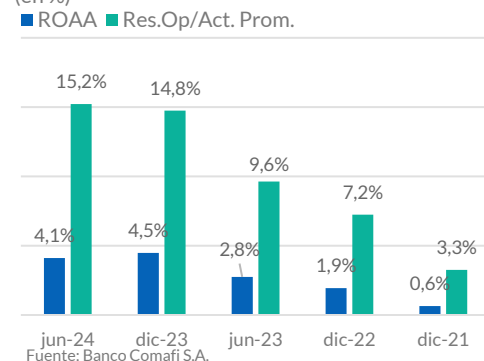


Gráfico #4: Ratios de rentabilidad

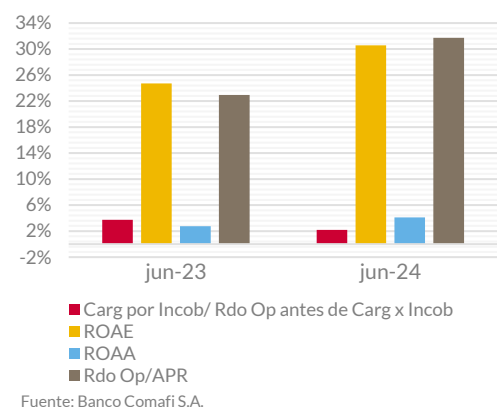
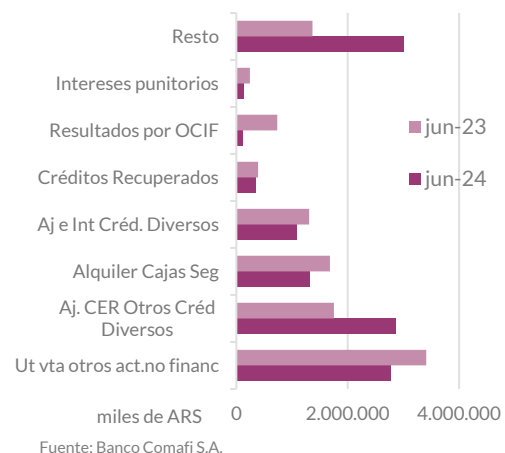


Gráfico #5: Otros Ingresos Operativos

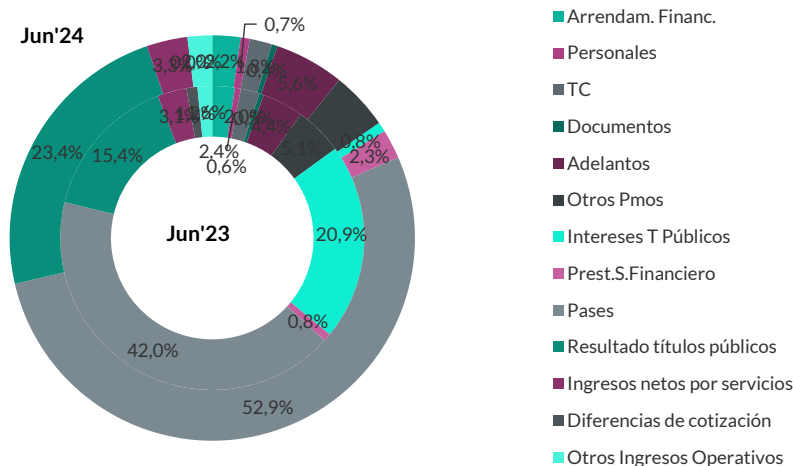


Buena diversificación de ingresos

Comafi ha mantenido históricamente una buena diversificación de sus fuentes de ingresos, lo que le permitió obtener adecuados niveles de rentabilidad de manera sostenida. A jun'24 la principal fuente de ingresos proviene del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que representa el 48,6% de los ingresos operativos netos (vs 42,4% a jun'23), habiendo registrado un incremento interanual del 29,7% en valores homogéneos, seguidos por los ingresos netos por intereses, que alcanzan el 40,6% del total, vs 41,6% a jun'23 y reportaron un crecimiento interanual del 10,3%, básicamente asociada con mayores intereses por operaciones de pase con el BCRA y menor costo de fondeo. La tercera fuente de ingresos está constituida por los ingresos netos por comisiones, que alcanzan el 6,8% de los ingresos operativos netos (vs 8,5% a jun'23) habiendo reportado una contracción del 10,0% i.a., seguida por otros ingresos operativos, que explican el 4,1% de los ingresos operativos netos (vs 4,3% a jun'23) y exhibieron un incremento interanual del 7,2% en moneda homogénea (ver Gráficos #6 y 7).

A jun'24 el principal componente de los ingresos por intereses lo constituyen los derivados de las operaciones de pase, que alcanzan el 74,1% del total, (vs 53,3% a jun'23), seguido por los obtenidos por financiaciones, con una participación del 24,8% (vs 20,1% a jun'23) y los logrados por títulos públicos (1,1%, vs 26,6% a jun'23), (ver Gráfico #9).

Gráfico #8: Desagregación de ingresos operativos (Jun'24 vs Jun'23)



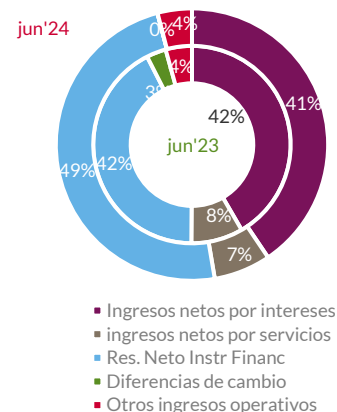
Fuente: Banco Comafi S.A.

Asimismo, el principal componente de los ingresos operativos son los intereses por operaciones de pase, que a jun'24 representan el 52,9% de los ingresos operativos, vs 42,0% a jun'23, seguidos por el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que explican el 23,4% de los ingresos operativos (vs 15,4% a jun'23). El 80,2% del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados fue generado por títulos públicos, el 14,3% por títulos privados y el 5,5% restante por instrumentos financieros derivados (ver Gráfico #10).

Los intereses por adelantos en cuenta corriente explican el 5,6% de los ingresos operativos (vs 4,4% a jun'23), en tanto que los intereses por otros préstamos alcanzan el 4,6%, (vs 5,1% a jun'23) y se componen básicamente de financiaciones a empresas para capital de trabajo, otros préstamos a empresas de corto plazo, préstamos hipotecarios, prendarios, sindicatos y prefinanciación de exportaciones, seguidos por los ingresos netos por servicios (3,3%, vs 3,1% a jun'23), los intereses por préstamos al sector financiero (2,3% vs 0,8%) y los ingresos por arrendamientos financieros (2,2%, vs 2,4% a jun'23).

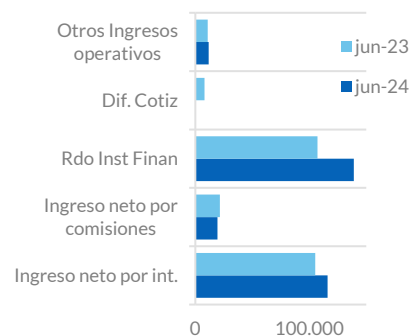
El resto de los ingresos operativos está constituido por otros ingresos operativos (2,0% vs 1,6% a jun'23), que incluyen principalmente el resultado de ajustes por otros créditos diversos con cláusula CER, utilidades por la venta y de otros activos no financieros, otros ajustes e intereses por créditos diversos y alquiler de cajas de seguridad, seguidos por intereses por préstamos de

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos operativos netos



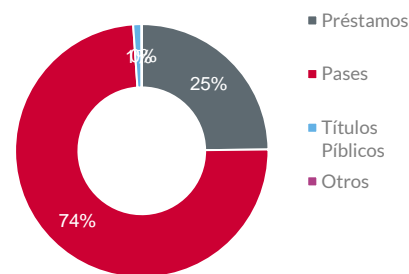
Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #7: Evolución de los ingresos Op. Netos (en mill ARS)



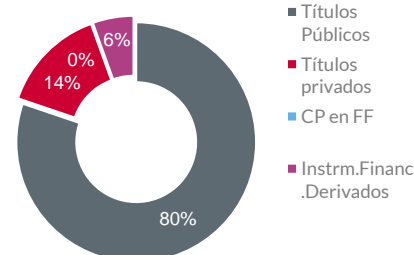
Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #9: Desagregación Ingresos por Intereses. Junio 2024



Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #10: Desagregación Res. Neto Instrum. Financ. VR



Fuente: Banco Comafi S.A.

tarjetas de crédito, que alcanzan al 1,8% (vs 2,0% a jun'23), intereses por títulos públicos (0,8%, vs 20,9% a jun'23), intereses por préstamos personales, que representan el 0,7% de los ingresos operativos (vs 0,6% a jun'23) y descuento de documentos, que alcanzan el 0,4%, vs 0,5% a jun'23 (ver Gráfico #10).

FIX considera que Comafi enfrenta el desafío de consolidar este nivel de ingresos netos en un escenario de lenta recuperación de la actividad económica

Buena gestión de la eficiencia operativa aunque aún con márgenes de mejora

En los últimos años Comafi realizó significativas inversiones en tecnología que le permitieron fortalecer su eficiencia. Sin embargo, continúa siendo un desafío para la entidad profundizar los desarrollos efectuados a fin de generar mayor impacto en la rentabilidad.

A jun'24 los gastos en personal registraron una contracción interanual del 16,2% en moneda homogénea, en tanto que los otros gastos operativos reportaron una disminución interanual del 8,6%, lo que resulta en una caída del 11,2% en los gastos administrativos totales.

Los gastos en personal representan a jun'24 el 32,9% del total de gastos de estructura, vs 34,8% a jun'23, continuando con la tendencia decreciente iniciada en los últimos períodos.

La entidad se ha focalizado en mejorar el ratio de eficiencia operativa sobre la base del control del gasto. En términos de flujo los indicadores de eficiencia reportaron una mejora durante los últimos años de manera sostenida, en virtud de la mayor tasa de crecimiento de los ingresos operativos con respecto a los gastos de estructura. Así, a jun'24, el ratio Gastos de Administración/Ingresos es del 43,8%, vs 55,8% a jun'23. Asimismo, los ingresos operativos netos cubren 2,3 veces los costos de estructura (vs 1,8 veces a jun'23).

En términos de stock, en tanto, también comienza a observarse una leve mejora del ratio, consistente con una mayor tasa de crecimiento del activo a partir del segundo trimestre de 2024 como consecuencia de un mayor otorgamiento de préstamos, lo cual se verifica en general en las entidades del sistema. A jun'24 los gastos de estructura totales alcanzan el 12,2% del activo promedio, vs 12,6% a mar'23 (ver Gráfico #11)

FIX estima que los indicadores de eficiencia de Comafi continuarán mejorando en los próximos períodos, con el soporte de la banca digital en un escenario de recuperación de la demanda de crédito.

Reducido costo de la cartera de créditos

A jun'24 los cargos por incobrabilidad registraron una contracción interanual del 15,0%, lo cual pone de manifiesto su eficiente gestión de cobranzas así como la buena calidad crediticia de sus activos. Asimismo, el costo económico de la cartera continúa siendo bajo. Así, el ratio Cargos por Incobrabilidad/ financiamientos alcanzó al 2,0% a jun'24, desde 2,2% a jun'23 en un escenario de crecimiento de la cartera de créditos de muy buena calidad (ver Gráfico #13).

El perfil crediticio de los deudores, el seguimiento de cobranzas y el buen colchón de provisiones adicionales constituido, junto con la creciente diversificación de sus fuentes de ingreso, redujeron la presión de los cargos sobre el resultado. Así, a jun'24 los cargos por incobrabilidad representan el 2,2% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad, vs 3,7% a jun'23.

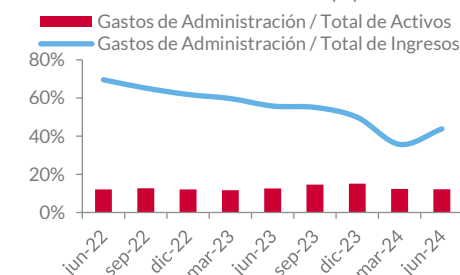
FIX estima que los cargos por incobrabilidad podrían exhibir una tendencia creciente en los próximos períodos, debido a la mayor morosidad esperada en el sistema. Sin embargo, se espera que en la entidad crezcan de manera moderada, en línea con el prudente apetito de riesgo demostrado.

La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un adecuado desempeño en base a su prudente administración de los riesgos y control de gastos, con una apropiada gestión en el pricing de los productos, favorecida por el corto plazo de su cartera de créditos, que le otorga una mayor flexibilidad ante escenarios volátiles.

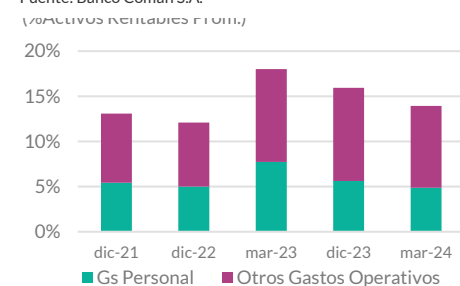
Administración de riesgos

La gestión del riesgo del banco se evalúa satisfactoria, en línea con su modelo y volumen de negocio. Por el tipo de negocio que desarrolla, el principal riesgo de Comafi es el de crédito, aunque en virtud de las condiciones de mercado, la participación del crédito en balance se fue reduciendo a lo largo de los últimos años, hasta comenzar a recuperarse en el primer semestre de 2024. A jun'24 las financiamientos brutos representan el 25,1% de los activos y los títulos el

Gráfico #11. Niveles de Eficiencia (%)

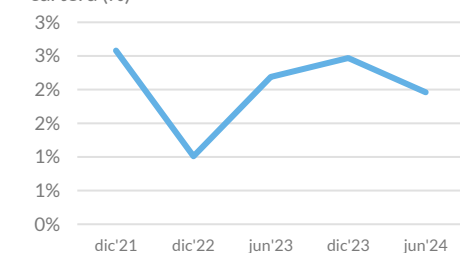


Fuente: Banco Comafi S.A.



Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #13: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: Banco Comafi S.A.

46,4%, en tanto que a dic'23 las participaciones eran de 13,1% y 67,5%, respectivamente. Los riesgos de mercado y liquidez, se observan limitados dada la apropiada administración de los mismos y todavía la elevada proporción de activos líquidos, aunque decreciendo, producto del actual escenario, en línea con el resto de la industria bancaria. La entidad ha definido un sistema de gestión integral de riesgos basado en cinco pilares:

- Estrategias y Políticas aprobadas por el Directorio, que marcan el rumbo y los lineamientos generales que se consideran apropiados para la gestión de cada riesgo.
- Estructura Organizacional que permita implementar efectivamente la estrategia y políticas aprobadas y que comprende además del Comité de Gestión de Riesgos, unidades específicas de control de cada riesgo en particular y unidades de control y soporte de las anteriores.
- Marco Metodológico que comprende las herramientas de medición y monitoreo y los procesos de control aplicados a la gestión integral y a la de cada uno de los riesgos en particular.
- Gestión y toma de decisiones que incluye los procesos de evaluación y seguimiento, la gestión preventiva y la aplicación de alertas y mitigadores de riesgo aprobados e implementados en cada caso así como los aspectos relacionados con la puesta en marcha de los respectivos planes de contingencia aprobados.
- Transparencia en la información al público mediante la publicación de información relevante que permita a los usuarios evaluar la solidez del marco de gestión de riesgos implementado y la manera en que se administra cada riesgo.

A fin de reducir el riesgo crediticio, la entidad ha definido una política que incluye un selectivo mercado objetivo, adecuadas políticas de diversificación en cantidad de clientes y sectores de la economía, una adecuada relación de incobrabilidad probable respecto de los ingresos esperados y establecido distintos segmentos de clientes, con diferentes tratamientos en materia de otorgamiento, seguimiento y recupero.

Asimismo, el banco conserva en funciones dentro de su estructura una Gerencia de Área a cargo del control y la administración de los riesgos crediticios, la cual mantiene independencia de las áreas comerciales con el fin de asegurar un adecuado balance en los procesos de evaluación y aprobación de créditos, así como el monitoreo de los riesgos de crédito.

Riesgo crediticio

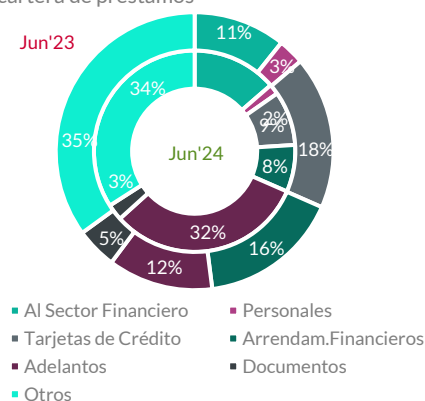
Al cierre del primer semestre de 2024 los préstamos brutos al sector privado reportaron un crecimiento del 43,2% en valores homogéneos, en tanto que el total de financiaciones registró un incremento del 13,3% en el mismo período, lo cual se explica básicamente por una significativa reducción del monto de garantías otorgadas (43,9%) que se registran fuera de balance. La mayor contracción se continuó registrando en préstamos personales y tarjetas de crédito, consistente con la menor participación de la cartera de consumo en el total. También se registró una reducción en arrendamientos financieros, en línea con las condiciones de mercado. Respecto de jun'23, el total de préstamos brutos al sector privado se incrementó un 21,4%.

A jun'24 la cartera de consumo disminuyó su participación relativa al 17,2% del total de financiaciones desde el 23,6% a dic'23, en tanto que la comercial se incrementó al 82,8%, desde el 76,4%, en virtud de que en el segmento de consumo, el banco focalizó el crecimiento de su cartera en individuos de renta media y alta, en tanto que en el comercial asiste tanto a pymes como a medianas y grandes empresas, con significativo crecimiento en estas últimas. Dada la mayor participación relativa de la cartera comercial en el total, la concentración por deudor de su cartera de créditos se incrementó en los últimos períodos, aunque continúa exhibiendo una adecuada granularidad. A jun'24 los primeros 10 deudores representan el 27% del total de financiaciones, desde 18% a mar'23.

A jun'24 el 34,1% de la cartera de préstamos está constituido por Otros Préstamos (vs 35,0% a jun'23), en tanto que el 31,8% corresponde a adelantos en cuenta corriente (vs 12,3%), el 13,6% a financiaciones al sector financiero (vs 10,7%), el 8,7% a financiaciones a través de tarjetas de crédito (vs 17,8% a jun'23), el 7,5% a créditos por arrendamientos financieros (vs 16,4%), el 2,6% a descuento de documentos (vs 4,8%) y el 1,7% está compuesto por préstamos personales (vs 3,1% a jun'23) (ver Gráfico #14).

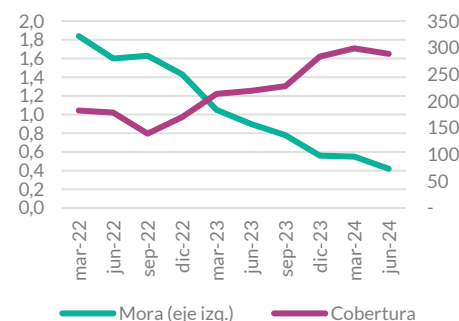
La calidad de activos de Comafi es muy buena. A jun'24 el ratio cartera irregular/ cartera total asciende al 0,4%, inferior al de la media de bancos privados (1,8%) y al reportado por Comafi a jun'23 (0,9%). Ello obedece a que la entidad aplica rigurosos criterios de originación y realiza eficientemente la gestión de sus cobranzas.

Gráfico #14: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #15: Calidad de la cartera (%)



Fuente: Banco Comafi S.A.

Las provisiones cubren el 288,8% de la cartera irregular y el 1,2% del total de financiaciones, lo cual se estima muy bueno (ver Gráfico #15).

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado (tasas de interés, tipo de cambio y cotizaciones de títulos) es monitoreado a través de políticas definidas y controladas por el Comité de Administración de Activos y Pasivos en relación a tasas, coberturas y mercados. La Gerencia Financiera realiza además un monitoreo constante de la cartera involucrada en estas operaciones para evitar que se generen riesgos adicionales en este tipo de operaciones.

Respecto del calce de monedas, a jun'24 la entidad mantenía una posición global neta negativa en moneda extranjera de \$10.680,1 millones, que representa el 5,0% de la RPC del banco a may'24, dentro del límite establecido por la normativa. Asimismo, a jun'24 presenta una posición neta activa de moneda extranjera equivalente a \$3.654,0 millones, que representa el 1,4% del patrimonio y no se considera significativa (ver Gráfico #16).

A jun'24 Comafi presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 39,9% del activo y 2,8 veces el PN. Sin embargo, el 73,0% corresponde a operaciones de pase cuyo activo subyacente son letras de regulación monetaria o títulos soberanos habilitados para ejercer la opción de liquidez. Excluyendo los mismos, la exposición sería del 10,8% del activo y 75,4% del PN (ver Gráfico #17).

A fin de acotar el riesgo de liquidez el banco promueve activamente la diversificación de sus pasivos por contraparte individual, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado. Las iniciativas comerciales se han orientado a incrementar y atomizar su base de fondos, particularmente los minoristas y una mayor transaccionalidad de los mismos. La Gerencia Financiera del banco controla este riesgo mediante la determinación de la Reserva Voluntaria de Liquidez (en exceso de la exigencia mínima), el monitoreo de la Curva de Tasas de Interés Pasiva sobre la base de las tasas de referencia en el mercado, y el monitoreo permanente de descalce de plazos.

FIX considera que el descalce de plazos del banco es mitigado por la elevada posición en activos líquidos del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaciones (a jun'24 el 52,1% de la cartera vence dentro de los 30 días y el 66,7% dentro de los 90 días) lo que le provee un apropiado calce de plazo con sus pasivos. Por otra parte, a esa fecha el 84,1% de los depósitos del sector privado son transaccionales, los cuales se consideran más estables (ver Gráfico #18). Cabe aclarar que el 50% de los depósitos en cuenta corriente son remunerados y corresponden a inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Sin embargo, se observa permanencia de los mismos entre los principales depositantes, favorecida por las sinergias en el negocio de custodia. De todos modos, sin considerar los depósitos remunerados, el 46,0% de las captaciones del SPNF corresponde a depósitos transaccionales.

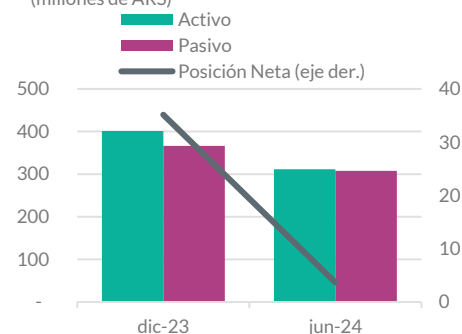
El management controla adecuadamente el riesgo de tasa de interés a través de un profundo seguimiento de los reportes de la Gerencia Financiera sobre la evolución diaria de préstamos y depósitos. Asimismo, esta gerencia establece las tasas de interés que se deben aplicar a nivel de activos y pasivos. Adicionalmente, se realizan controles por capitales mínimos por riesgo de tasa que contemplan principalmente el descalce temporal. FIX considera que el corto plazo de los créditos reduce de manera significativa este riesgo, dado que favorece el repricing de sus productos otorgándole mayor flexibilidad en escenarios volátiles.

Fuentes de fondos y capital

La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, que representan el 89,4% de los pasivos financieros y el 70,5% del activo a jun'24. Dado el perfil de sus clientes, la entidad presenta una mayor concentración por depositante en comparación con los principales bancos del sistema. Los primeros 10 depositantes concentran el 45,0% de los depósitos (vs 48,0% a dic'23), niveles que se consideran adecuados dada la posición de liquidez de la entidad (la cobertura de liquidez de los primeros 10 depositantes alcanza el 158,5%, mientras que la cobertura de los primeros 60 asciende al 98,3%).

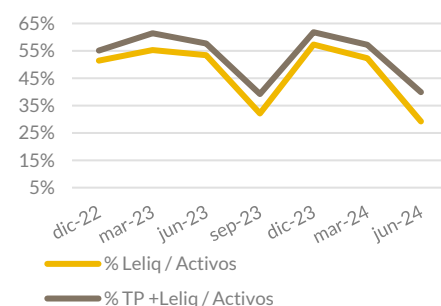
A jun'24 la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos en cuenta corriente, que representan el 57,3% del fondeo total (vs 61,2% a jun'23) y se componen en un 50% aproximadamente de cuentas remuneradas (ver Gráfico #19). La segunda mayor fuente de fondeo está conformada por el capital propio, que conforma el 15,3% del fondeo (vs 11,1% a jun'23) seguida por los depósitos a plazo, que alcanzan al 10,9% del fondeo total (vs 17,3% a jun'23) e incluyen las cuentas de inversiones, otros pasivos financieros, que representan el 6,9%

Gráfico #16: Calce de monedas (millones de ARS)



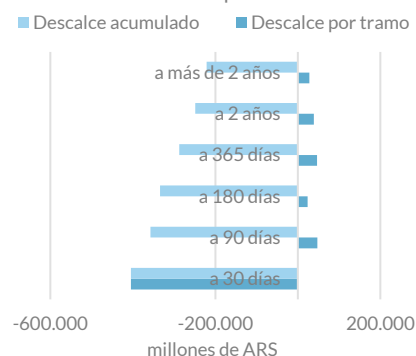
Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #17: Exposición al sector público sobre activos



Fuente: Banco Comafi S.A.

Gráfico #18: Descalce de plazos



Fuente: Banco Comafi S.A.

del fondeo (vs 4,3% a jun'23) entre los que se incluyen instrumentos derivados y obligaciones por financiación de compras, las captaciones en cajas de ahorro, que explican el 6,0% (vs 4,7% a jun'23) y obligaciones negociables que, a jun'24, representan el 1,8% del fondeo.

Por lo tanto, a jun'24 el 63,3% del fondeo total proviene de cuentas a la vista (vs 65,9% a jun'23). Si bien, como se señaló, el 50% de las colocaciones en cuenta corriente corresponde a cuentas remuneradas, las cuales son institucionales y se consideran en general más volátiles, se observa permanencia en el tiempo de los depositantes así como estabilidad en los montos. Por otra parte, el banco aplica los fondos derivados de estas transacciones a la compra de activos de muy corto plazo. Además, el hecho de que el banco sea a su vez agente de custodia de los fondos de muchos de esos inversores, mitiga el riesgo de volatilidad.

El 1,0% del fondeo proviene de otros depósitos (vs 0,2% a jun'23), en tanto que el 0,4% deriva de financiaciones de entidades financieras locales, así como de bancos y organismos internacionales (vs 0,6% a jun'23) y el 0,3% de depósitos del sector público no financiero (vs 0,6% a jun'23).

Asimismo, Comafi posee buen acceso al mercado de capitales a fin de diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimiento de sus pasivos, cuando lo requiere. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del banco aprobó en mar'24 un Programa Global de emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de USD 200 millones o su equivalente en otras monedas, cuya oferta pública fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores en may'24. Bajo este Programa el banco ha emitido a la fecha cuatro clases, las que se encuentran vigentes.

La entidad también tiene una buena presencia en el mercado de fideicomisos financieros, en el cual posee amplia experiencia, habiendo sido pionero en la emisión y colocación de dichos instrumentos de deuda.

El banco opera con holgados niveles de liquidez. A jun'24 la liquidez inmediata es del 53,6%, 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 (84,1% de las captaciones del sector privado no financiero a jun'24, 46,0% excluyendo las cuentas remuneradas). Este nivel de liquidez mitiga el descalce de plazos que presenta la entidad y la concentración por depositante. FIX entiende que los ratios de liquidez de los últimos períodos fueron producto de la coyuntura y ya se comienzan a ver menores indicadores vinculados a la recuperación la demanda de crédito. En este sentido, se prevé la continuación de esta tendencia, manteniéndose de todos modos en niveles saludables.

Capital

El nivel de capitalización de Comafi es adecuado. El ratio PN Tangible/Activos tangibles es del 13,9% a jun'24, superior al reportado a jun'23 (9,9%). El incremento obedece tanto a su buena generación interna de capital como a la contracción del activo (21,9% i.a.). En tanto, el ratio capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 25,4%, vs 24,3% a jun'23. Sin embargo, se observa una reducción respecto de dic'23 (33,9%).

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de mar'24 resolvió la distribución de dividendos por \$50.283,3 millones a valores de mar'24, en tanto que en may'24 el BCRA autorizó dicha distribución en tres cuotas mensuales consecutivas a partir de may'24.

Como en la mayoría de los bancos, los ratios de capitalización de Comafi registraron una tendencia creciente en los últimos períodos, como resultado de la contracción del volumen de financiaciones en un escenario adverso, situación que ya comienza a revertirse.

La calificadora espera que la capitalización del banco tienda a disminuir en los próximos períodos en la medida en que continúe aumentando la demanda de crédito. Sin embargo, se espera que Comafi continúe operando con adecuados niveles de capitalización, aunque inferiores a la media del sistema dada su política de optimización del capital.

Factores ESG

Durante los últimos años el banco se mantuvo activo en el desarrollo de diversos programas que contribuyan a la inclusión financiera, consolidando su compromiso con el desarrollo sostenible de la comunidad. Además, continúa con el apoyo institucional a organizaciones que tienen como misión mejorar la calidad educativa y la excelencia académica,

Gráfico #19: Desagregación del fondeo

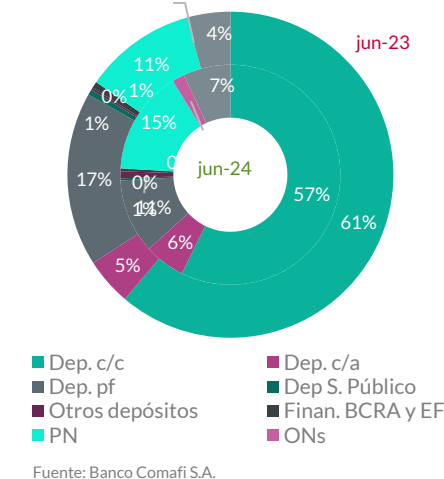
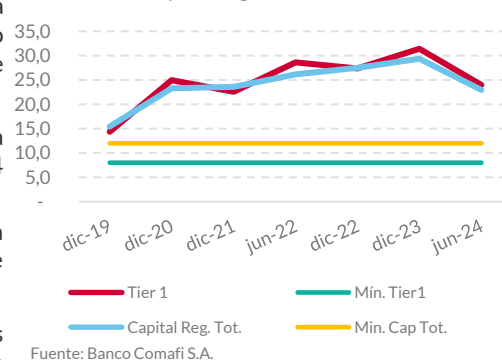


Gráfico #20: Capital Regulatorio



Conciente de que la gestión de la Responsabilidad Social Empresaria debe tener una base sólida que dirija los esfuerzos con el fin de generar el mayor beneficio posible para la comunidad, Comafi tomó los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) como guía fundamental para delinear sus acciones, focalizándose en aquellas metas en las que pueda generar un impacto significativo a partir de su conocimiento y su actividad como organización.

En este sentido, el banco asumió el compromiso de financiamiento social y de impacto en Argentina, tendiente a ampliar el acceso al crédito de emprendedores, proyectos, instituciones y empresas, con impacto social, ambiental y cultural positivo. Así, apoya a organizaciones sociales y empresas que promueven el financiamiento sostenible a través de microcréditos para emprendedores vulnerables o desarrollan proyectos de impacto ambiental positivo, actuando como avalistas, organizadores y colocadores en sus emisiones de Obligaciones Negociables en el Mercado de Capitales.

Participa también en espacios de networking o en foros y eventos, tales como el Foro GLI Latam 2024, organizado por Pro Mujer, del cual es patrocinante. También fue sponsor en el 2° encuentro de Finanzas Sostenibles organizado por el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (AIEF), en el cual funcionarios del banco se contactaron con EcoFactory, empresa dedicada a localizar y brindar soluciones innovadoras para disminuir el problema ambiental causado por las bolsas plásticas de un solo uso. La empresa buscaba financiamiento para la adquisición de una nueva maquinaria y desde Comafi se le brindó el acompañamiento necesario para concretar exitosamente su primera salida al mercado de capitales. Se trató de una emisión bajo el régimen ON PyME CNV Garantizada y etiquetada como bono social, verde y sustentable (SVS) por UNTREF (Universidad Tres de Febrero). El plazo fue de 12 y 24 meses por un monto total de \$ 468 millones.

Además, en alianza con una SGR local, lanzó líneas de créditos específicas y con tasas preferenciales para mujeres emprendedoras que cuenten con el aval de la SGR.

El banco cuenta con un área específica para el tratamiento de los aspectos ESG. Asimismo, posee un equipo de voluntarios compuesto por más de 75 personas que juegan un rol fundamental en el desarrollo de diversas actividades, tales como el dictado de talleres en el marco del Programa Finanzas Prácticas.

En 2023 continuó desarrollando una estrecha vinculación con distintas organizaciones cuya misión primordial es el fortalecimiento institucional tales como CIPPEC, IDEA, RAP, RIL y AMCHAM. Por otra parte, mantuvo un rol activo como miembro del Grupo de Fundaciones y Empresas (GDPE), especialmente como socios fundadores del Laboratorio Público Privado, espacio creado para impulsar alianzas multisectoriales a nivel local y transformar a los gobiernos, el sector privado y la sociedad civil en aliados para el desarrollo.

Banco Comafi fue designado como representante titular, en nombre de ADEBA, en la mesa de coordinación del Protocolo de Finanzas Sostenibles, del cual el banco es miembro fundador. Dicho Protocolo es una iniciativa voluntaria de entidades financieras del país que tiene como finalidad ampliar la cooperación en la agenda de sostenibilidad y busca gestionar y promover las mejores prácticas internacionales. Sus ejes principales plantean la implementación y el desarrollo de iniciativas que promuevan la integración social, económica y ambiental en pos de lograr obtener el bienestar de la sociedad y del planeta.

Varios colaboradores de la entidad participaron activamente de la Comisión Ambiental y Social del Protocolo de Finanzas Sostenibles siendo especialmente relevante el rol asumido en la emisión de la guía de introducción a la divulgación del Cambio Climático en el Sistema Financiero Argentino y la difusión de dos videos explicativos, uno sobre SARAS (Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales) y otro para concientizar sobre los criterios ambientales y sociales en el análisis financiero.

En junio 2024 Comafi lanzó la comunidad Mujeres Únicas, un espacio de acompañamiento para que las mujeres se conviertan en decisoras de su futuro financiero, El objetivo es ofrecer un espacio de conexiones y acompañamiento para que tengan la seguridad de invertir con confianza y cuenten con el respaldo de atención personalizada y expertise profesional.

La entidad proyecta continuar desarrollando iniciativas que propicien un impacto positivo en la comunidad y permitan diseñar una cultura organizacional ligada a la sostenibilidad.

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 28 de octubre de 2024, decidió asignar las siguientes calificaciones de Banco Comafi S.A:

- Obligaciones Negociables Clase V por hasta USD 117 millones (dólar MEP) en forma conjunta con la Clase VI: **A1+(arg)**
- Obligaciones Negociables Clase VI por hasta USD 117 millones (dólar cable) en forma conjunta con la Clase V: **A1+(arg)**

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 31.12.23, 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 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 cuantifica el efecto que sobre los estados financieros tiene la aplicación de la Comunicación “A” 7014 del BCRA, que estableció un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje que difiere de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.
3. La entidad expone que en marzo 2022 se produjo la transferencia de instrumentos de patrimonio que se encontraban medidos a valor razonable determinado de acuerdo con lo establecido por los Memorandos del 29.04.19 y 22.03.21 recibidos del BCRA, y que de haberse aplicado las NIIF a efectos de la determinación del valor razonable mencionado precedentemente, los resultados del ejercicio finalizado el 31.12.22 deberían haberse modificado. No obstante, esta cuestión no generó diferencias en cuanto al valor del patrimonio neto a dicha fecha.

Adicionalmente, se tomaron en consideración los Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados de período intermedio al 30.06.2024, 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 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 31.03.2024 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".

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, entre otra:

- Suplemento de prospecto preliminar Clases V y VI, suministrado por el emisor el 22.10.2024

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

- Estados Financieros Consolidados Condensados y los Estados Financieros Separados Condensados (último 31.12.2023), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros de período intermedio con revisión limitada (último 30.06.2024), 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 I	USD 10.750.000	dólar MEP	28.05.2024	24.11.2024	1,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase I Adicionales	USD 5 millones	Dólar MEP	16/08/2024	24/11/2024	1,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase II	USD 23.140.000	dólar Cable	28.05.2024	24.11.2024	1,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase III	USD 28.386.900	dólar Cable	16/08/2024	12/02/2025	1,0%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
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 V	Hasta USD 117 millones en conjunto con la Clase VI	dólar MEP	n.a.	n.a.	Fija a licitar	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase VI	Hasta USD 117 millones en conjunto con la Clase V	Dólar Cable	n.a.	n.a.	Fija a licitar	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 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 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 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 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 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 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.