

## Banco Comafi S.A.

### Informe de Actualización

#### Calificaciones

##### Nacional

ON Clase 21 por hasta \$500 millones AA-(arg)

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

#### 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, en particular relacionados con banca corporativa, comercio exterior, banca privada, banca de inversión, trading, leasing y negocios fiduciarios. En may'17 el BCRA autorizó la adquisición del 100% del paquete accionario de Deutsche Bank AG y en ago'17 aprobó la fusión por absorción de Banco BC S.A. (ex-Deutsche Bank S.A.).

#### Factores relevantes de la calificación

**Adecuada rentabilidad.** Históricamente la entidad ha exhibido adecuados y sostenidos niveles de retorno, sustentados básicamente en la diversificación de sus fuentes de ingresos genuinos derivada del carácter innovador del management, que se refleja en un creciente volumen de ingresos por intereses y por servicios, su fluido acceso al fondeo y su adecuada política de cobranzas que se traduce en un flujo recurrente de recuperos. Se estima que la reciente adquisición del paquete accionario de Deutsche Bank reportará a la entidad un importante flujo de ingresos adicionales derivados de la explotación de las unidades de negocio incorporadas.

**Adecuada calidad de activos.** A sep'17 el ratio cartera irregular/ cartera total asciende al 2.3%, levemente superior al de la media de los bancos privados nacionales (1.9% a ago'17) pero marcadamente inferior al reportado por Comafi a sep'16 (3.3%). Ello obedece al aumento de la cartera de créditos y a su efectiva política de recuperos. Asimismo, las provisiones cubren el 97.9% de la cartera irregular y el 2.2% del total de financiaciones, lo cual se estima adecuado ya que el 17.9% de las financiaciones se encuentra cubierta con garantías preferidas.

**Holgada liquidez.** A jun'17 la liquidez inmediata ((Disponibilidades + Lebacs + call otorgado) /Depósitos) es del 30.7%, en tanto que los activos líquidos más los préstamos a 30 días cubren el 79.3% del total de obligaciones a 30 días.

**Razonable capitalización.** El capital ajustado asciende al 11% de los activos ponderados por riesgo y el patrimonio al 9% de los activos totales (vs 13.4% para la media de bancos privados nacionales a ago'17). Se espera que en los próximos trimestres este indicador mejore como resultado de su mayor generación de ingresos derivada de la compra del paquete accionario de Deutsche Bank, ya que el banco tiene como política la capitalización de utilidades. Sin embargo, también, por su criterio de optimización del capital, se espera un aumento de los activos onerosos. A sep'17 a nivel consolidado el capital regulatorio excede en 100% la exigencia.

**Adecuada diversificación de fondeo.** Comafi se fondea básicamente con depósitos (84.9% del fondeo de terceros a sep'17). El banco posee una estable y amplia base de captaciones, con una moderada y decreciente concentración en los primeros diez depositantes (14% a sep'17). Adicionalmente, tiene buen acceso al mercado de capitales para la colocación de instrumentos financieros, básicamente fideicomisos financieros y obligaciones negociables, que le permiten mejorar su calce de tasas y plazos.

#### Sensibilidad de la Calificación

**Posicionamiento.** Un favorable desarrollo de su franquicia que incremente de manera significativa su penetración en el mercado sin afectar su liquidez y su capitalización podría generar una suba en las calificaciones del banco.

**Desempeño.** Un sustancial deterioro en el desempeño que afecte significativamente su calidad de activos y su capitalización podría generar una baja en la calificación del banco.

#### Resumen Financiero

Millones	30/09/2017	30/09/2016
Activos (USD)	1.495,5	1.164,3
Activos (Pesos)	25.900,3	17.770,7
Patrimonio Neto (Pesos)	2.338,6	1.762,8
Resultado Neto (Pesos)	363,2	84,0
ROA (%)	2,0	1,9
ROE (%)	22,9	19,3
PN / Activos (%)	9,0	9,9

TC de Referencia del BCRA: 30/09/17:17.3183; 30/09/16:15.2633

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

#### Analistas

##### Analista Principal

María Luisa Duarte  
Director  
(+5411) 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Darío Logiodice  
Director  
(+5411) 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 - 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## Anexo I

### Banco Comafi S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		30 jun 2016		30 jun 2015	
	9 meses	Como % de	6 meses	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.349,3	14,81	1.390,9	17,13	660,6	19,07	2.327,7	16,24	1.929,9	19,24
2. Otros Intereses Cobrados	121,0	0,76	71,4	0,88	36,4	1,05	39,2	0,27	26,0	0,26
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>2.470,3</b>	<b>15,57</b>	<b>1.462,3</b>	<b>18,01</b>	<b>697,0</b>	<b>20,12</b>	<b>2.366,9</b>	<b>16,51</b>	<b>1.955,9</b>	<b>19,50</b>
5. Intereses por depósitos	1.088,6	6,86	750,7	9,24	387,8	11,19	1.441,0	10,05	969,0	9,66
6. Otros Intereses Pagados	255,3	1,61	148,6	1,83	73,8	2,13	250,0	1,74	178,8	1,78
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.343,8</b>	<b>8,47</b>	<b>899,3</b>	<b>11,07</b>	<b>461,6</b>	<b>13,32</b>	<b>1.691,0</b>	<b>11,80</b>	<b>1.147,8</b>	<b>11,44</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.126,5</b>	<b>7,10</b>	<b>563,0</b>	<b>6,93</b>	<b>235,4</b>	<b>6,79</b>	<b>675,9</b>	<b>4,71</b>	<b>808,1</b>	<b>8,06</b>
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	559,1	3,52	357,9	4,41	197,7	5,71	972,3	6,78	478,3	4,77
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	739,4	4,66	418,6	5,15	201,4	5,81	643,2	4,49	528,5	5,27
14. Otros Ingresos Operacionales	26,7	0,17	-17,1	-0,21	-11,2	-0,32	-25,9	-0,18	-94,1	-0,94
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.325,2</b>	<b>8,35</b>	<b>759,4</b>	<b>9,35</b>	<b>387,9</b>	<b>11,20</b>	<b>1.589,6</b>	<b>11,09</b>	<b>912,7</b>	<b>9,10</b>
16. Gastos de Personal	1.040,5	6,56	533,5	6,57	257,2	7,42	835,8	5,83	592,5	5,91
17. Otros Gastos Administrativos	915,8	5,77	519,8	6,40	234,4	6,76	836,2	5,83	640,8	6,39
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>1.956,4</b>	<b>12,33</b>	<b>1.053,3</b>	<b>12,97</b>	<b>491,6</b>	<b>14,19</b>	<b>1.671,9</b>	<b>11,66</b>	<b>1.233,3</b>	<b>12,29</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	82,8	0,52	38,9	0,48	22,4	0,65	67,0	0,47	19,3	0,19
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>578,1</b>	<b>3,64</b>	<b>308,0</b>	<b>3,79</b>	<b>154,2</b>	<b>4,45</b>	<b>660,6</b>	<b>4,61</b>	<b>506,8</b>	<b>5,05</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	369,5	2,33	199,3	2,45	113,4	3,27	313,7	2,19	350,2	3,49
22. Cargos por Otras Previsiones	3,7	0,02	6,4	0,08	4,9	0,14	4,3	0,03	6,2	0,06
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>205,0</b>	<b>1,29</b>	<b>102,3</b>	<b>1,26</b>	<b>36,0</b>	<b>1,04</b>	<b>342,5</b>	<b>2,39</b>	<b>150,5</b>	<b>1,50</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	226,9	1,43	177,8	2,19	100,7	2,91	248,9	1,74	183,3	1,83
26. Egresos No Recurrentes	20,3	0,13	17,7	0,22	7,2	0,21	29,0	0,20	10,2	0,10
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>411,6</b>	<b>2,59</b>	<b>262,4</b>	<b>3,23</b>	<b>129,5</b>	<b>3,74</b>	<b>562,4</b>	<b>3,92</b>	<b>323,6</b>	<b>3,23</b>
30. Impuesto a las Ganancias	48,4	0,30	15,8	0,19	45,5	1,31	150,9	1,05	96,3	0,96
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>363,2</b>	<b>2,29</b>	<b>246,6</b>	<b>3,04</b>	<b>84,0</b>	<b>2,42</b>	<b>411,4</b>	<b>2,87</b>	<b>227,3</b>	<b>2,27</b>
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>363,2</b>	<b>2,29</b>	<b>246,6</b>	<b>3,04</b>	<b>84,0</b>	<b>2,42</b>	<b>411,4</b>	<b>2,87</b>	<b>227,3</b>	<b>2,27</b>
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	363,2	2,29	246,6	3,04	84,0	2,42	411,4	2,87	227,3	2,27
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

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		30 jun 2016		30 jun 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	81,7	0,32	89,8	0,42	65,6	0,37	56,2	0,32	64,4	0,53
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	5.063,8	19,55	4.063,3	19,05	3.882,0	21,84	3.703,4	21,41	2.952,5	24,41
4. Préstamos Comerciales	3.231,0	12,47	1.809,9	8,48	1.982,2	11,15	1.536,3	8,88	1.593,1	13,17
5. Otros Préstamos	8.347,1	32,23	6.798,7	31,87	4.657,8	26,21	3.880,0	22,43	2.283,5	18,88
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	334,7	1,29	378,9	1,78	447,8	2,52	410,3	2,37	399,6	3,30
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>16.388,9</b>	<b>63,28</b>	<b>12.382,8</b>	<b>58,05</b>	<b>10.139,8</b>	<b>57,06</b>	<b>8.765,6</b>	<b>50,68</b>	<b>6.493,9</b>	<b>53,69</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>16.723,6</b>	<b>64,57</b>	<b>12.761,7</b>	<b>59,82</b>	<b>10.587,6</b>	<b>59,58</b>	<b>9.175,9</b>	<b>53,05</b>	<b>6.893,5</b>	<b>57,00</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	341,8	1,32	307,7	1,44	374,4	2,11	312,3	1,81	325,2	2,69
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	590,3	2,28	641,3	3,01	419,7	2,36	429,4	2,48	106,7	0,88
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	1.623,7	6,27	1.123,7	5,27	1.075,8	6,05	2.336,2	13,51	1.968,0	16,27
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	34,4	0,19	84,2	0,49	48,9	0,40
6. Inversiones en Sociedades	28,1	0,11	121,2	0,57	127,3	0,72	103,0	0,60	101,8	0,84
7. Otras inversiones	1,2	0,00	8,8	0,04	9,5	0,05	9,8	0,06	12,0	0,10
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.653,0</b>	<b>6,38</b>	<b>1.253,7</b>	<b>5,88</b>	<b>1.246,9</b>	<b>7,02</b>	<b>2.533,2</b>	<b>14,65</b>	<b>2.130,6</b>	<b>17,62</b>
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	2.524,4	9,75	1.965,0	9,21	2.053,1	11,55	2.607,1	15,07	1.300,0	10,75
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>21.156,6</b>	<b>81,68</b>	<b>16.242,8</b>	<b>76,14</b>	<b>13.859,5</b>	<b>77,99</b>	<b>14.335,2</b>	<b>82,88</b>	<b>10.031,3</b>	<b>82,94</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	3.535,4	13,65	3.966,2	18,59	2.961,0	16,66	2.182,4	12,62	1.505,0	12,44
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	219,9	0,85	219,9	1,03	222,2	1,25	220,9	1,28	237,4	1,96
4. Bienes de Uso	182,1	0,70	162,3	0,76	159,3	0,90	144,5	0,84	99,3	0,82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	73,4	0,28	59,5	0,28	44,2	0,25	43,9	0,25	34,8	0,29
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	733,0	2,83	682,0	3,20	524,6	2,95	368,9	2,13	186,6	1,54
<b>11. Total de Activos</b>	<b>25.900,3</b>	<b>100,00</b>	<b>21.332,6</b>	<b>100,00</b>	<b>17.770,7</b>	<b>100,00</b>	<b>17.295,8</b>	<b>100,00</b>	<b>12.094,3</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	5.584,4	21,56	2.969,3	13,92	2.398,2	13,50	2.587,3	14,96	2.140,4	17,70
2. Caja de Ahorro	4.161,6	16,07	2.552,5	11,97	1.815,6	10,22	1.685,1	9,74	1.063,8	8,80
3. Plazo Fijo	7.220,8	27,88	7.092,5	33,25	7.105,0	39,98	6.790,0	39,26	4.607,1	38,09
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>16.966,8</b>	<b>65,51</b>	<b>12.614,3</b>	<b>59,13</b>	<b>11.318,8</b>	<b>63,69</b>	<b>11.062,5</b>	<b>63,96</b>	<b>7.811,2</b>	<b>64,59</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	446,6	1,72	289,7	1,36	437,2	2,46	89,1	0,52	69,8	0,58
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.145,1	4,42	3.048,5	14,29	871,0	4,90	852,5	4,93	673,2	5,57
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>18.558,5</b>	<b>71,65</b>	<b>15.952,4</b>	<b>74,78</b>	<b>12.627,0</b>	<b>71,06</b>	<b>12.004,1</b>	<b>69,40</b>	<b>8.554,2</b>	<b>70,73</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.258,0	4,86	984,8	4,62	979,4	5,51	868,0	5,02	697,3	5,77
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.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>1.258,0</b>	<b>4,86</b>	<b>984,8</b>	<b>4,62</b>	<b>979,4</b>	<b>5,51</b>	<b>868,0</b>	<b>5,02</b>	<b>697,3</b>	<b>5,77</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.781,7	10,74	2.126,7	9,97	1.979,1	11,14	2.374,8	13,73	1.361,1	11,25
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>22.598,3</b>	<b>87,25</b>	<b>19.064,0</b>	<b>89,37</b>	<b>15.585,5</b>	<b>87,70</b>	<b>15.246,9</b>	<b>88,15</b>	<b>10.612,7</b>	<b>87,75</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	508,3	1,96	43,9	0,21	38,4	0,22	43,9	0,25	49,2	0,41
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	455,1	1,76	299,3	1,40	384,0	2,16	311,2	1,80	150,1	1,24
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>23.561,7</b>	<b>90,97</b>	<b>19.407,2</b>	<b>90,97</b>	<b>16.007,9</b>	<b>90,08</b>	<b>15.602,1</b>	<b>90,21</b>	<b>10.812,0</b>	<b>89,40</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	2.338,2	9,03	1.925,1	9,02	1.762,5	9,92	1.693,4	9,79	1.282,0	10,60
2. Participación de Terceros	0,4	0,00	0,3	0,00	0,3	0,00	0,3	0,00	0,3	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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>2.338,6</b>	<b>9,03</b>	<b>1.925,4</b>	<b>9,03</b>	<b>1.762,8</b>	<b>9,92</b>	<b>1.693,7</b>	<b>9,79</b>	<b>1.282,2</b>	<b>10,60</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>25.900,3</b>	<b>100,00</b>	<b>21.332,6</b>	<b>100,00</b>	<b>17.770,7</b>	<b>100,00</b>	<b>17.295,8</b>	<b>100,00</b>	<b>12.094,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	2.265,2	8,75	1.865,9	8,75	1.718,6	9,67	1.649,8	9,54	1.247,5	10,31
9. Memo: Capital Elegible	2.265,2	8,75	1.865,923	8,75	1.718,643	9,67	1.649,804	9,54	1.247,494	10,31

## Banco Comafi S.A.

### Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	30 jun 2016	30 jun 2015
	9 meses	6 meses	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	22,03	25,66	26,74	29,07	30,10
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	9,54	12,77	13,75	15,27	14,75
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,64	19,58	19,62	19,91	22,07
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,51	10,73	11,88	13,22	12,37
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,05	7,54	6,63	5,69	9,12
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,41	4,87	3,43	3,05	5,17
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,05	7,54	6,63	5,69	9,12
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,05	57,43	62,23	70,17	53,04
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	79,80	79,65	78,86	73,80	71,67
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,96	11,11	11,12	11,49	11,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,43	34,05	35,40	45,31	43,84
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,24	3,25	3,49	4,54	4,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	64,55	66,78	76,68	48,15	70,31
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	12,91	11,31	8,26	23,49	13,02
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,15	1,08	0,81	2,35	1,39
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	11,75	6,02	35,13	26,84	29,75
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,76	3,78	4,26	5,15	5,27
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,33	1,25	0,99	2,67	1,57
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,89	27,27	19,29	28,22	19,67
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,03	2,60	1,90	2,83	2,10
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,89	27,27	19,29	28,22	19,67
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,03	2,60	1,90	2,83	2,10
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	2,36	3,02	2,32	3,21	2,37
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,36	3,02	2,32	3,21	2,37
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,01	11,54	11,96	12,87	12,98
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,77	8,77	9,70	9,56	10,34
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,49	11,40	11,32	12,04	12,27
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,14	11,90	12,32	13,11	13,35
7. Patrimonio Neto / Activos	9,03	9,03	9,92	9,79	10,60
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	20,76	25,41	18,91	24,29	17,73
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	21,41	23,34	2,75	43,01	26,54
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	31,05	39,08	15,38	33,11	14,59
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,27	2,21	3,26	3,08	4,36
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,23	2,73	3,90	4,05	5,36
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	97,93	123,15	119,61	131,40	122,88
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,30	(3,70)	(4,16)	(5,79)	(5,80)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,47	3,65	4,55	3,92	5,46
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,00)	(0,04)	0,67	(1,04)	3,12
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,68	3,74	5,10	5,15	7,31
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	98,57	101,17	93,54	82,95	88,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	132,16	221,38	95,99	481,74	152,95
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	75,08	66,17	72,62	72,56	73,60

## 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 19 de enero de 2018 ha decidido confirmar (\*) la siguiente calificación de Banco Comafi S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta \$200 millones ampliable hasta \$500 millones: **AA-(arg)**, con **Perspectiva Estable**.

Se confirma la calificación de las ON Clase 21, debido a que el emisor decidió incrementar a 24 meses (antes 18 meses) el plazo de las ON mencionadas. El cambio no afecta la calificación asignada previamente.

**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.

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 capitalización.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables correspondientes al ejercicio irregular de seis meses cerrado el 31.12.16, 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, que difieren de las normas contables establecidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de las Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

También se han considerado los Estados Contables intermedios al 30.09.2017 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 contables intermedios y sus estados contables consolidados 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 22 de noviembre de 2017, disponible en [www.fixscr.com](http://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, entre otra:

- Suplemento de Precio preliminar de las obligaciones negociables Clase 21, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, remitido por el emisor el 18/01/2018.

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

- Estados contables auditados (último 31/12/2016), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2017), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.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 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. El Banco se encuentra autorizado a declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 21. 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.

## 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.