

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

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Banco Comafi S.A. y su subsidiaria al 30 de junio de 2025, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con la excepción dispuesta por el BCRA, detallada en la Nota 2. a los mencionados estados financieros consolidados condensados, la cual corresponde a la exclusión transitoria de la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. En consecuencia, esta excepción debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones “A” 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las cifras correspondientes a la información comparativa al 30 de junio de 2024, 2023, 2022 y 2021 han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al 30 de junio de 2025.

1- Actividades de Banco Comafi S.A. por el trimestre finalizado el 30 de junio de 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos – Información consolidada)

- Al 30 de junio de 2025 se registró un resultado neto del ejercicio de \$3.895.771.- que representa una disminución del 93% con respecto al mismo período del ejercicio anterior cerrado el 30 de junio de 2024. Adicionalmente, al 30 de junio de 2025 no se registraron resultados en el Otro Resultado Integral. Al 30 de junio de 2024 se reconoció una pérdida por \$7.286.811 en el Otro Resultado Integral.
- Banco Comafi mantiene un total de préstamos y otras financiaciones al 30 de junio de 2025 por la suma de \$1.288.071.732.- aumentando en un 77 % con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El resultado neto por intereses arroja una disminución del 69% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Financiaciones a individuos

(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Personales	40.342.914	12.102.163	17.535.492	22.521.098	21.446.476	233%	(31%)	(22%)	5%
Tarjetas de crédito	76.573.193	63.441.445	102.161.935	120.738.783	107.222.472	21%	(38%)	(15%)	13%
Prendarios	7.845.271	216.425	192.127	545.398	820.177	3525%	13%	(65%)	(34%)
Total de financiaciones a Individuos	124.761.378	75.760.033	119.889.553	143.805.279	129.489.125	65%	(37%)	(17%)	11%

- Los intereses por financiaciones destinadas a tarjetas de crédito, préstamos personales y prendarios registran una disminución del 2% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de préstamos y descuentos a empresas
(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Adelantos	223.822.195	231.146.170	70.338.782	46.818.964	45.394.840	(3%)	229%	50%	3%
Documentos	52.774.907	19.088.483	27.436.795	36.767.085	21.062.249	176%	(30%)	(25%)	75%
Total de préstamos y descuentos a empresas	276.597.102	250.234.653	97.775.577	83.586.049	66.457.090	11%	156%	17%	26%

- Los intereses por adelantos y documentos registran una disminución del 20% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de Otros Préstamos
(En miles de pesos)

Tipo de Financiaciones	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Otras financiaciones	479.739.346	214.383.921	172.589.696	195.775.555	200.546.719	124%	24%	(12%)	(2%)
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	67.981.611	25.850.463	15.951.788	16.447.630	25.989.932	163%	62%	(3%)	(37%)
Intereses devengados a cobrar	10.201.799	7.214.374	10.768.990	11.533.990	10.283.579	41%	(33%)	(7%)	12%
Total de otros préstamos	557.922.756	247.448.758	199.310.474	223.757.174	236.820.231	125%	24%	(11%)	(6%)

- Los intereses por otros préstamos registran un aumento del 23% comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de la cartera de Leasing
(En miles de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Créditos por arrendamientos financieros	159.289.890	54.912.790	93.944.755	106.954.059	102.669.915	190%	(42%)	(12%)	4%
TOTAL	159.289.890	54.912.790	93.944.755	106.954.059	102.669.915	190%	(42%)	(12%)	4%

- El ingreso por operaciones de leasing arroja un aumento del 66% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Obligaciones negociables

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025- 2024 (%)	Variación 2024- 2023 (%)	Variación 2023- 2022 (%)	Variación 2022- 2021 (%)
Obligaciones negociables no subordinadas	232.277.822	-	-	-	-	-%	-%	-%	-%
TOTAL	232.277.822	-	-	-	-	-%	-%	-%	-%

- Los intereses por obligaciones negociables arrojan un aumento del 147% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Activos con el Sector Público

- Exposición al sector público: la posición neta de títulos públicos representa el 9% del total del activo, la cual incluye, entre otras, la tenencia de los Bonos y Títulos.
- El resultado de intereses por títulos públicos registra una disminución del 29% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución de Depósitos
(En miles de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	Variación 2025-2024 (%)	Variación 2024-2023 (%)	Variación 2023-2022 (%)	Variación 2022-2021 (%)
Sector público	24.335.943	7.262.358	17.470.572	35.974.412	30.638.623	235%	(58%)	(51%)	17%
Sector financiero	3.304	53.496	14.851	12.864	44.164	(94%)	260%	15%	(71%)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.869.826.583	1.788.870.911	2.554.252.931	1.627.392.117	2.163.034.572	5%	(30%)	57%	(25%)
TOTAL	1.894.165.830	1.796.186.765	2.571.738.355	1.663.379.393	2.193.717.359	5%	(30%)	55%	(24%)

- El resultado de intereses por depósitos arroja una disminución del 71% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Evolución del Patrimonio Neto
(En miles de pesos)

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

El Patrimonio neto al 30 de junio de 2025 asciende a la suma de \$325.930.213 (incluye Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras por 18.896) el cual representa una disminución de un 11% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

- Calificaciones

- **Fitch Ratings Argentina**

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

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados al 30 de junio de 2025 fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA al cierre de dicha fecha (\$1.194,0833/ US\$ 1,0); y (\$1.417,803/ EURO 1,0).

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

2- Estructura Patrimonial Comparativa

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	(En miles de pesos)				
Total de Activo	2.749.653.509	2.548.415.397	3.261.045.756	2.212.349.460	2.735.217.334
Total de Pasivo	2.423.723.296	2.183.853.450	2.921.488.954	1.886.527.345	2.399.190.403
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	18.896	19.222	19.078	17.989	22.925
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	325.911.317	364.542.725	339.537.724	325.804.126	336.004.006
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	2.749.653.509	2.548.415.397	3.261.045.756	2.212.349.460	2.735.217.334

3- Estructura de Resultados Comparativa

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	(En miles de pesos)				
Ingresos por intereses	182.520.617	591.449.658	765.691.266	290.665.787	294.459.862
Egresos por intereses	(132.757.320)	(429.601.278)	(618.922.376)	(219.063.002)	(224.404.983)
Resultado neto por intereses	49.763.297	161.848.380	146.768.890	71.602.785	70.054.879
Ingresos por comisiones	40.860.107	32.873.676	34.390.847	34.391.514	36.597.114
Egresos por comisiones	(6.232.994)	(5.883.747)	(4.413.070)	(3.654.720)	(5.265.205)
Resultado neto por comisiones	34.627.113	26.989.929	29.977.777	30.736.794	31.331.909
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	86.552.061	193.928.388	149.511.725	89.395.478	52.840.373
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	(7)	(17)	(305)	5.481	(2.522)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(7.258.376)	53.706	11.304.054	6.915.248	3.973.397
Otros ingresos operativos	10.103.774	16.271.985	15.182.478	19.886.356	29.086.496
Cargo por incobrabilidad	(8.065.549)	(4.967.467)	(5.840.859)	(2.317.049)	(10.967.275)
Ingreso operativo neto	165.722.313	394.124.904	346.903.760	216.225.093	176.317.257
Beneficios al personal	(62.532.993)	(57.584.670)	(68.691.495)	(65.171.000)	(57.900.206)
Gastos de administración	(38.543.157)	(38.703.504)	(50.348.047)	(44.944.710)	(44.258.926)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(16.786.713)	(18.381.830)	(12.776.615)	(12.298.736)	(7.389.807)
Otros gastos operativos	(21.328.278)	(60.343.868)	(64.941.622)	(29.345.578)	(29.461.635)
Resultado operativo	26.531.172	219.111.032	150.145.981	64.465.069	37.306.683
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	538.961	985.714
Resultado por la posición monetaria neta	(33.343.829)	(140.455.702)	(88.755.391)	(48.752.056)	(36.301.333)
Resultado antes de impuestos de las actividades que continúan	(6.812.657)	78.655.330	61.390.590	16.251.974	1.991.064
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	10.708.428	(19.532.031)	(18.606.198)	(5.660.844)	2.759.759
Resultado neto de las actividades que continúan	3.895.771	59.123.299	42.784.392	10.591.130	4.750.823
Resultado neto del periodo	3.895.771	59.123.299	42.784.392	10.591.130	4.750.823
Total Otro Resultado Integral	-	(7.286.811)	-	-	-
Resultado integral total	3.895.771	51.836.488	42.784.392	10.591.130	4.750.823

4- Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	(En miles de pesos)				
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas	(16.706.017)	292.933.094	186.138.141	582.196.458	(23.204.862)
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de inversión	(11.886.937)	(21.050.836)	(9.265.967)	11.140.832	3.050.126
Fondos (utilizados en) las actividades de financiación	42.609.659	(20.804.564)	(4.575.908)	(5.041.377)	9.799.934
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(7.258.376)	53.706	11.304.054	6.915.248	1.555.955
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(54.313.576)	(180.521.235)	(307.539.530)	(235.419.303)	(143.011.478)
Total de la variación de los flujos de efectivo	(47.555.247)	70.610.165	(123.939.210)	359.791.858	(151.810.325)

5- Datos Estadísticos Comparativos

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Financiaciones (cantidad)	381.518	493.128	582.335	649.588	750.810
Financiaciones (pesos)	1.429.012.676	874.975.305	737.663.542	745.307.675	853.576.979
Cuentas Corrientes (cantidad)	44.079	25.939	25.681	39.132	34.030
Cuentas Corrientes (pesos)	1.141.968.941	1.361.848.585	1.868.164.321	994.339.731	1.169.862.930
Caja de ahorro (cantidad)	328.839	352.595	337.377	319.686	304.425
Caja de ahorro (pesos)	257.447.387	150.240.796	162.075.398	192.351.137	225.266.488
Plazo Fijo (cantidad)	19.035	24.344	34.120	27.388	25.569
Plazo Fijo (pesos)	494.769.170	284.102.843	540.767.689	474.493.951	795.211.004

6- Índices comparativos

Índices	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Índices de Rentabilidad					
Retorno sobre activo promedio	0,29%	3,57%	3,13%	0,86%	0,51%
Retorno sobre patrimonio neto promedio	2,26%	35,91%	30,92%	7,48%	5,34%
Índices de solvencia					
Patrimonio neto promedio sobre total de activo promedio	13,03%	12,12%	12,16%	13,38%	11,04%
Solvencia (patrimonio neto promedio sobre pasivo promedio)	14,99%	13,79%	13,84%	15,44%	12,41%
Pasivo total como múltiplo del Patrimonio Neto	7	6	9	6	7
Índices de Liquidez					
Activos líquidos sobre depósitos	51,99%	52,59%	42,92%	70,57%	38,69%
Préstamos (netos de provisiones) sobre activos	52,64%	30,71%	20,48%	26,90%	26,46%
Depósitos sobre pasivos	78,15%	82,25%	88,03%	88,17%	91,44%
Índice de inmovilización del capital					
Activo fijo sobre total de activo	3,02%	7,51%	5,02%	9,36%	7,70%

7- Perspectivas para el siguiente trimestre

El segundo trimestre se caracterizó por la flexibilización de los controles de capitales, el acuerdo con el FMI y el nuevo régimen de bandas cambiarias. Esta combinación de libre movilidad de capitales y una mayor flotación del tipo de cambio se acompañó con un cambio en el esquema de política monetaria basado en cantidades de dinero. La solución de política monetaria implica que ya no hay más una tasa explícita de referencia y da lugar a una mayor volatilidad en el precio del dinero.

Luego de las tensiones observadas en la previa a la salida del cepo, originadas en la incertidumbre del nuevo marco de política, el mercado atravesó una etapa de adaptación al nuevo esquema cambiario (flotación entre bandas móviles con un crawl divergente del 1% mensual, desde un nivel inicial de \$1.000 -piso descendente- y \$1.400 -techo ascendente-). Durante el primer mes de implementación, la autoridad monetaria participó activamente en la venta de futuros para contener la volatilidad del tipo de cambio, logrando así que el FX se mantenga apenas por encima del centro de la banda durante todo el trimestre. Esto se complementó con una baja transitoria de las retenciones agrícolas con el objetivo de incrementar la oferta en el mercado de divisas.

Sin un salto abrupto del tipo de cambio, en un contexto de equilibrio macroeconómico (equilibrio fiscal y política monetaria restrictiva) la inflación, luego de ubicarse en 3,7% mensual en marzo, se desaceleró rápidamente hasta niveles del 1,5/1,6% mensual. Pese a la reducción de la nominalidad, la entidad monetaria mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria (29% TNA), resultando en un incremento de la tasa de interés real.

Con el fin de limitar la expansión monetaria, el BCRA dejó de ofrecer pases activos como ventanilla de liquidez, salvo situaciones justificadas. A pesar de ello, el repo entre terceros se mantuvo dentro del corredor (ya sin techo tan claro), y convergió a la parte superior. A su vez, desde la liberalización cambiaria, la TAMAR se posicionó sistemáticamente por encima del 33% TNA, comprable con el 29% alcanzado en febrero de 2025, reflejando el endurecimiento de las condiciones monetarias, e influyendo en la expansión del crédito.

En un contexto de desaceleración en términos reales de los préstamos privados, y de freno del proceso de recuperación del salario real (las dos fuentes principales de crecimiento que traccionaron la economía en 2024), la actividad empezó a mostrar síntomas de estancamiento. Esta dinámica empeora al excluir a los sectores exportadores (agro y energía), los cuales se vieron beneficiados con la flexibilización cambiaria, y son los sectores que sostienen el superávit externo.

En lo que respecta a las reservas internacionales, gracias al desembolso del FMI, estas se ubicaron en terreno positivo por primera desde el inicio de la actual gestión. La meta de acumulación de reservas impuesta en el programa requería un esfuerzo muy grande y podía poner en riesgo el equilibrio cambiario, lo que llevó a compras menores a las plasmadas en el acuerdo. El Organismo exigía una desafiante meta de acumulación de divisas a junio de 2025, mientras que las autoridades económicas sostenían que ni el BCRA ni el Tesoro comprarían dólares dentro de las bandas. Con el fin de acumular reservas, a fines de mayo la Secretaría de Finanzas anunció la emisión de bonos pagaderos en pesos, pero suscribibles en dólares, a ser licitados por inversores no residentes. De esta manera, y con la posterior ampliación de este mecanismo a inversores locales (con un límite mensual de USD 1.000 millones), el Tesoro acumuló USD 1.500 millones por esta vía. En las últimas semanas de junio, sin posibilidad de alcanzar el objetivo de reservas previsto, el Tesoro anunció las “compras en bloques”, un mecanismo de compras de divisas por fuera del MLC directamente a grandes liquidadores (exportadores que adelantaban operaciones para beneficiarse de la baja temporal, y luego efectiva, de las retenciones, corporativos y provincias). A pesar del esfuerzo, llegada la revisión el programa con el FMI la meta de acumulación de reservas fue incumplida. Aun así, dado el compromiso del país respecto de las demás exigencias, la dinámica de las últimas compras, y un contexto internacional más adverso, el FMI otorgó un waiver y desembolsó los USD 2.000 millones pactados, además de relajar el cronograma de acumulación, pero no así la acumulación exigida para fines de 2027.

El 9 junio el BCRA anunció medidas para refinar su política monetaria que incluyó: la recompra del remanente de opciones de liquidez de los bancos (puts), la colocación de un nuevo BOPREAL (serie 4) y la eliminación de las LeFi. En el comunicado oficial la entidad monetaria destacó que: el fin de las LeFi “consolida un marco de control de agregados monetarios más convencional, eliminando la noción de tasa de interés de política monetaria propia de esquemas como el inflation targeting. En su lugar, la tasa de interés será determinada endógenamente por el mercado, en línea con un régimen centrado en los agregados monetarios.” Tras el anuncio, advertimos que, sin una referencia del BCRA, la volatilidad de las tasas se incrementaría considerablemente.

El 10 julio, los bancos vendieron al BCRA toda su posición de LeFi, dando fin al instrumento que había remplazado a los pases pasivos. A cambio, el BCRA recibió un menú de LECAPs cortas, las cuales utilizaría para realizar Operaciones de Mercado Abierto (OMA). Sin el instrumento que regulaba la liquidez interbancaria, y sólo habiendo rotado a títulos del Tesoro Nacional sólo las dos terceras partes, se dio una expansión en la Base Monetaria. Esta última inició una baja en las tasas del sistema, dada la mayor oferta de liquidez en el mercado interbancario, donde el REPO entre terceros cayó 5 p.p. respecto de los días previos, mientras que la caución operó al cierre del día en 12% TNA.

Ante la baja de tasas, el tipo de cambio estuvo más demandado dando lugar a una suba de la paridad, lo que llevó al BCRA a intervenir en el mercado de futuros para acotar el rally. La intervención del primer día no bastó y el BCRA marcó tasas a través de operaciones de mercado abierto y posteriormente por repo. Con el fin de captar parte de la liquidez excedente volcada en el sistema tras el fin de las LeFi, la Secretaría de Finanzas absorbió \$4,7 billones en una licitación fuera del cronograma habitual de subastas, lo que ayudó, entre otros factores, a contener la compresión de tasas, y forzando así la rotación de portafolios de los bancos desde LeFi a Lecap.

Dada la modificación del esquema monetario hacia un control de agregados sin referencia de tasas, esperamos que persista la volatilidad en las tasas de interés de corto plazo. La suba del tipo de cambio, que llegó a operar apenas a 6% por debajo del límite superior de la banda, dio lugar a una corrección del tipo de cambio real. No obstante, esto podría generar algo de presión en los precios domésticos de julio y, sobre todo, de agosto, a pesar de lo cual las expectativas se mantienen ancladas y anticipamos un traspaso relativamente acotado.

A diferencia de la primera mitad del año, el segundo semestre es estacionalmente más demandante de FX, y más aún considerando la proximidad con las elecciones legislativas (26-oct). Esto nos lleva a pensar que el tipo de cambio se mantendrá dentro en la parte alta de las bandas de flotación. Será clave de cara al próximo trimestre que el BCRA acote la volatilidad de la tasa de interés en el mercado secundario de títulos en pesos, con el objetivo de brindar mayor previsibilidad al mercado, pero sin que se pierda la capacidad de que este descubra cual es la tasa de interés que equilibra el sistema.