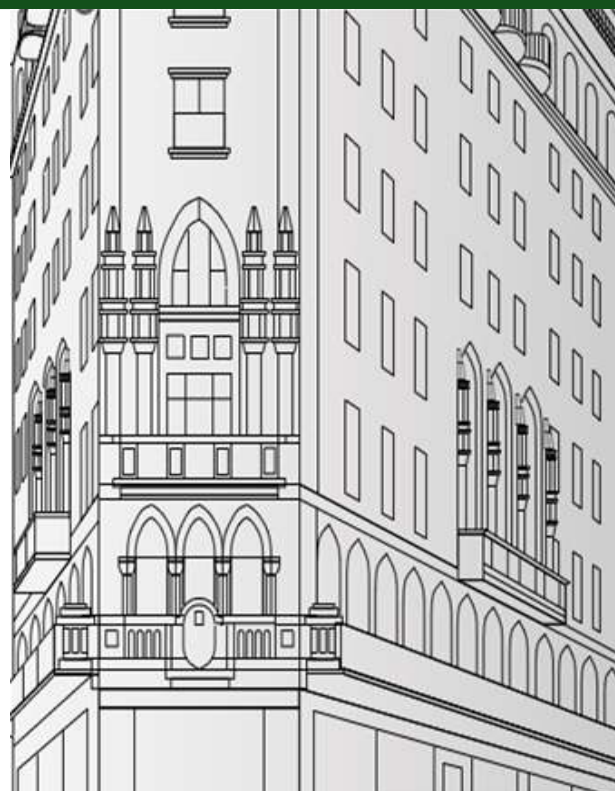


**2025**



BANCO COMAFI

# Memoria 42° ejercicio



**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de lo establecido por la Ley General de Sociedades y sus modificatorias, y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea, la **Memoria**, el **Inventario**, el **Estado de Situación Financiera**, el **Estado de Resultados y de otros Resultados Integrales**, el **Estado de Cambios en el Patrimonio** y el **Estado de Flujo de Efectivo**, con sus notas y anexos (consolidados y separados), correspondientes al 42° ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025.

# Índice

<b>1. La economía y el sistema financiero</b> .....	<b>4</b>
1.1 Contexto internacional y Perspectivas.....	4
1.2 Escenario local.....	4
1.3 Perspectiva para el año próximo .....	5
<b>2. Descripción del negocio</b> .....	<b>6</b>
2.1 Banca Corporativa.....	7
2.2 Sector Público y Entidades Intermedias.....	7
2.3 Banca institucional.....	8
2.4 Agro .....	8
2.5 Banca Empresas.....	9
2.6 Negocios internacionales y de comercio exterior .....	9
2.7 Negocios de Leasing.....	10
2.8 Productos y/o servicios transaccionales.....	11
2.9 Trading y Tesorería.....	11
2.10 Mercado de Capitales .....	11
2.11 Custodia, Depositaria de FCI, Servicios fiduciarios y Cedears .....	12
2.12 Banca Minorista.....	13
<b>3. Nuestra gente</b> .....	<b>14</b>
<b>4. Principales iniciativas comerciales</b> .....	<b>15</b>
<b>5. Responsabilidad Social Empresaria</b> .....	<b>16</b>
<b>6. Gobierno corporativo</b> .....	<b>19</b>
6.1. Composición del Directorio y Alta gerencia.....	19
6.2. Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo .....	20
6.3. Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.....	21
<b>7. Análisis de resultados</b> .....	<b>21</b>
<b>8. Expectativas para el próximo ejercicio</b> .....	<b>24</b>

# 1. La economía y el sistema financiero

---

## 1.1 Contexto internacional y Perspectivas

En abril de 2025, Estados Unidos anunció la imposición de aranceles considerables contra la mayoría de sus socios comerciales. La rápida reorganización del sector privado al nuevo nivel de aranceles permitió moderar el impacto en las cadenas de suministro, a la vez que acuerdos bilaterales posteriores permitieron reducir las alícuotas originalmente anunciadas. Sin embargo, los efectos rezagados y secundarios de las tarifas y el reordenamiento del comercio internacional impactaron en la estabilidad macroeconómica a nivel global.

En la última publicación disponible del World Economic Outlook, el FMI estima que la economía global alcanzará un crecimiento de 3,1% en 2026. Se proyecta que las economías avanzadas crecerán cerca del 1,5 % ese año, con una suba de la economía norteamericana del 2% (una reducción de 0,8 puntos porcentuales respecto de 2025). En cuanto a los mercados emergentes, se anticipa una expansión de la actividad económica del 4%, lo que representa una leve moderación frente a 2025 (4,2%). También se espera que la inflación global disminuya en 0,5 puntos porcentuales, llegando al 3,7 % en 2026.

Para 2026 destacamos algunos eventos internacionales que podrían derivar en shock externos para la economía doméstica: El cambio del presidente de la FED, las elecciones de EE.UU. y Brasil, una posible escalada en la guerra comercial y un incremento en las tensiones geopolíticas.

## 1.2 Escenario local

A inicios de abril el equipo económico anunció el acuerdo con el FMI, la salida del cepo para individuos, una flexibilización parcial para las empresas y la modificación del esquema cambiario. Se abandonó el régimen de crawling-peg por un sistema de bandas móviles con una amplitud inicial de 40% (\$1.400 – \$1.000) divergentes del 1% mensual. Inicialmente se dispuso una baja transitoria de retenciones al agro para evitar mayores presiones del FX en el arranque del nuevo esquema.

Tras un período de estabilidad en el tipo de cambio que duró hasta mediado de año, inició un proceso de corrección del tipo de cambio nominal. Al inicio de este período el BCRA, abandonó la referencia de tasas y pasó a una de cantidades. La particularidad de un esquema de cantidades es la elevada volatilidad que presentan las tasas de interés, dada la falta de un mecanismo endógeno de regulación de la liquidez.

La elevada volatilidad provocó que el BCRA interviniera en el mercado de dinero, poniendo un piso a la tasa, pero no un techo. Un esquema más discrecional de política monetaria y la incertidumbre electoral afectaron negativamente las expectativas de los agentes. Un resultado peor al esperado en las elecciones de la PBA dejó al tipo de cambio demandado en la banda superior, obligando a vender de manera incremental reservas al BCRA para defender el esquema.

El BCRA amplió las restricciones cambiarias, reimpuso la restricción cruzada para personas humanas, e incrementó la oferta de divisas a través de la eliminación total y transitoria de retenciones. Una vez transcurrida la semana de ventas extraordinarias del agro, y a pesar de las mayores restricciones, la demanda de divisas continuó. El anuncio de un apoyo financiero “incondicional” del Gobierno de los Estados Unidos sirvió como puente hasta las elecciones, aunque sin lograr acotar la elevada volatilidad.

La victoria de LLA en octubre, con una diferencia de más de 7 p.p. respecto del peronismo (Fuerza Patria y aliados), permitió al oficialismo asegurarse un tercio de los Diputados, fundamental para avanzar en las reformas estructurales. Tras el resultado, la demanda del FX se moderó, aunque el tipo de cambio operó hasta fin de año a menos del 6% del techo de la banda, con oferta de dólares tanto del Tesoro como del BCRA en el MLC. Así en el año el tipo de cambio oficial experimentó una suba de 41,3%.

El traspaso de la devaluación a precios fue parcial, consistente con la visión de que el ajuste fiscal debería dar lugar a una corrección del tipo de cambio real. En 2025 la inflación minorista fue de 31%, menor a la devaluación y marcando una fuerte desaceleración respecto del 117,8% de 2024. Por último, la actividad económica, a pesar de la volatilidad financiera, habría cerrado el año con una expansión superior al 4%.

### 1.3 Perspectiva para el año próximo

Desde el inicio de 2026 las bandas cambiarias se indexaron a la inflación de (t-2; último dato disponible al inicio del mes), eliminando el sesgo a la apreciación real del esquema previo. Asimismo, la entidad monetaria se comprometió a acumular reservas internacionales, realizando compras directas en el MLC que moneticen la economía (sin esterilizar). Estas medidas buscan dar respuesta a reclamos que había tanto de inversores como organismos internacionales respecto de la dinámica del sector externo local.

La flexibilidad cambiaria brinda mayor espacio para potenciales correcciones del tipo de cambio real. Sin embargo, destacamos que las bandas limitan considerablemente la posible respuesta del FX a shocks externos. Esto último gana

especial relevancia con un FX que opera a 5% del techo de la banda y un contexto internacional desafiante.

Esperamos que el camino de desinflación continúe y proyectamos una inflación en torno a 25% para 2026. La tasa de interés debería acompañar la reducción de la nominalidad, a la vez que debería arbitrarse con los rendimientos internacionales a medida que continúe la flexibilización de los controles de capitales. En términos de la actividad, prevemos un crecimiento en el orden del 3%.

## 2. Descripción del negocio

---

Durante 2025, Banco Comafi alcanzó diversos hitos que reflejan su liderazgo en mercados específicos y el compromiso con sus clientes a quienes les ofrece soluciones ágiles, seguras y transparentes, conectándolos con oportunidades de crecimiento y desarrollo.

El principal propósito de la entidad es ser reconocida como una organización profesional y prudente, comprometida con la constante búsqueda de excelencia, fomentando una cultura de colaboración con los clientes, a través atención personalizada, servicios y soluciones financieras simples y a medida, adaptadas a sus necesidades.

Los modelos de atención y relacionamiento son definidos por las diferentes bancas y/o segmentos para que se adecuen mejor a cada perfil de cliente y, adicionalmente, se ofrecen determinados servicios o productos especializados, que son transversales a la organización, que posicionan a Banco Comafi de manera diferencial en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2025, Banco Comafi tiene Activos por \$ 3.404 millones (+12,8% vs. año anterior) y Pasivos por \$ 3.021 millones (+16,3% vs. año anterior). El Resultado Integral del Ejercicio 2025 ascendió a \$ 16.363 millones (-70,3% vs. año anterior).

En el Activo, registra Préstamos y otras financiaciones por \$ 1.630 millones (+32,7% vs. año anterior) y Depósitos por \$ 2.568 millones (+31,8% vs. año anterior), al 31 de diciembre de 2025 ubicándose en el 14 y 17 lugar (según última información publicada por el BCRA al 31 de octubre de 2025)

La dotación del Banco alcanzó los 1417 empleados al 31 de diciembre de 2025, atendiendo a un total de 255.746 clientes– 13.448 Empresas Pymes & Corporativas y 242.298 individuos y emprendedores, a partir de una red de 69 sucursales y canales de atención digital.

A continuación, se detallan las principales acciones llevadas a cabo para el logro de los resultados del año en las distintas líneas de negocios:

## 2.1 Banca Corporativa

Durante el ejercicio 2025, la Banca Corporativa continuó profundizando su crecimiento, enfocada en la incorporación y reactivación de clientes, la expansión de la cartera y el incremento del volumen de negocios. Este proceso se dio en paralelo con un contexto de estabilización macroeconómica, lo que permitió capitalizar nuevas oportunidades de negocio.

Se registró un crecimiento significativo en el volumen de activos, con un aumento del 74% en pesos y del 16% en dólares nominales. Asimismo, se avanzó en la captación de clientes de sectores clave como Minería, Petróleo y Energía, que mostraron una mayor demanda por nuevas inversiones y financiamiento.

En términos de cartera pasiva, el incremento superó el 158%, basado en el crecimiento de depósitos tanto gratuitos como remunerados.

En el Mercado de Capitales logró mantener un alto rendimiento en la colocación de Obligaciones Negociables y Pagares Bursátiles, así como en el mercado de NDF y divisas, lo que posicionó a Banco Comafi como un referente para evaluar nuevas colocaciones, tanto en la forma de estructurarlas como en su *pricing*. Durante 2025, Comafi participó en la colocación de ONs para empresas Corporativas en 35 oportunidades, con un monto total de emisiones superior a los USD 2.422. millones.

En el negocio de comercio exterior, la flexibilización normativa permitió relanzar productos como financiación de importaciones, cartas de crédito y soluciones transaccionales, generando un crecimiento superior al 65% en productos crediticios y sumando nuevos clientes exportadores, que contribuyeron al aumento de los activos.

De manera complementaria, se reforzó la estrategia tecnológica mediante el crecimiento sostenido de clientes que operan a través de APIs, facilitando la automatización de pagos y cobranzas. Este avance posicionó a Banco Comafi como un proveedor relevante de soluciones digitales, destacándose la incorporación de importantes clientes gracias a este producto.

## 2.2 Sector Público y Entidades Intermedias

A partir del segundo semestre del 2025 se definió una nueva estrategia comercial basada en distintas definiciones: se implementó una nueva segmentación de clientes, definiendo los perfiles target; se elaboró una propuesta de valor específica para cada uno, además, se reorganizó la cartera de clientes y se asignaron estos a los diferentes oficiales de negocio, poniendo especial énfasis en negocios clave dentro de cada perfil.

Se participó activamente en la colocación de bonos y letras provinciales y municipales. Se intervino en 11 emisiones para financiamiento a Provincias y Municipios por un total de USD 295 millones.

Asimismo, se trabajó intensamente en la cotización de operaciones de Leasing para municipios. Aprovechando las características de los clientes del Sector Público y de Entidades Intermedias, se comenzó a fomentar las relaciones comerciales integrales que generan oportunidades de negocios en el resto de las bancas. Durante el ejercicio 2025, es destacable el crecimiento anual superior al 70% de la cartera de pasivos, así como también un crecimiento mayor al 60% en comisiones.

## 2.3 Banca institucional

Banco Comafi continuó siendo un jugador importante en la atención de fondos comunes de inversión, compañías de seguros, ARTs y ALyCs.

Los productos más destacados fueron los depósitos en cuentas corrientes remuneradas, así como la compra y venta de Obligaciones Negociables. En el caso de las ALyCs, se potenció el uso de API'S, que permitieron mayor transaccionalidad.

## 2.4 Agro

A lo largo del año 2025 se continuó desarrollando la marca comercial COMAFI AGRO, que integra toda la oferta de productos financieros y bursátiles del banco, junto con un modelo de atención especializado que pone al cliente siempre en el centro.

En marzo de 2025, se participó nuevamente de Expo Agro, la principal exposición agropecuaria del país. En este ámbito se financiaron compras de maquinaria agrícola y hacienda para clientes, reforzando la presencia comercial del banco en el sector.

Se registró un crecimiento en el uso de la plataforma NERA, que conecta a productores y proveedores con entidades financieras y billeteras virtuales. Este desarrollo permitió ampliar la cantidad de empresas vinculadas al agro con las que se mantienen convenios de financiamiento.

Asimismo, se trabajó activamente junto al equipo de Mercado de Capitales en los procesos de aval de Pagarés Bursátiles y Obligaciones Negociables emitidos por diversas empresas agropecuarias. En ese sentido, se acompañó a GDM Argentina en la salida al Mercado de Capitales con el primer Fideicomiso Financiero Pyme de e-cheqs avalados, en el cual Comafi actuó como Organizador, Colocador y Fiduciario. Esta actividad permitió profundizar las relaciones con clientes del sector y ofrecerles soluciones de valor agregado provenientes del mercado de capitales.

Todas estas acciones permitieron un crecimiento significativo en el volumen de activos colocados, con un aumento del 26% en pesos y del 62% en dólares nominales.



## 2.5 Banca Empresas

Durante el ejercicio 2025, la Banca Empresas continuó consolidando su posicionamiento, profundizando un modelo de crecimiento sustentable basado en la captación selectiva de clientes, la mayor vinculación comercial y el desarrollo de soluciones financieras integrales, con especial foco en el segmento Pyme B2B.

Se avanzó en la profundización del negocio de mercado de capitales, tanto en financiamiento como en inversiones e intermediación, ampliando la propuesta de valor. Este crecimiento fue acompañado por una mayor especialización del equipo comercial, que permitió ofrecer estructuras financieras más sofisticadas y adaptadas a las necesidades de cada cliente, fortaleciendo la relación de largo plazo.

Los niveles de activos mostraron una evolución positiva, con especial protagonismo de las financiaciones en pesos y los productos orientados a inversión productiva. En este contexto, el negocio de leasing continuó siendo un pilar estratégico, acompañando decisiones de inversión postergadas en ejercicios anteriores y consolidándose como una herramienta clave para el desarrollo del sector Pyme.

En cuanto a los pasivos, la estrategia estuvo orientada a mejorar la calidad del fondeo y la vinculación transaccional, observándose una recomposición gradual de los depósitos, con mayor participación de clientes operativos en un marco de normalización del sistema financiero.

Durante 2025, se reforzó el foco en la adquisición y profundización de clientes, priorizando aquellos con potencial de crecimiento y mayor nivel de vinculación. Se continuó utilizando herramientas de marketing digital y analítica comercial para optimizar la gestión de la fuerza de ventas y mejorar la eficiencia en la captación. Este enfoque permitió sostener un crecimiento orgánico de la cartera, al tiempo que se avanzó en el incremento de cross-selling.

En materia de transformación digital, se continuó invirtiendo en la mejora continua de los canales digitales, incorporando nuevas funcionalidades en Online Banking y App Comafi, con el objetivo de brindar una experiencia cada vez más simple, ágil y segura. Estas iniciativas permitieron incrementar el uso de estos canales y optimizar la operatoria diaria de los clientes.

Finalmente, se profundizó la profesionalización del modelo comercial, mediante la consolidación del uso del CRM, la estandarización de procesos de gestión y el desarrollo de nuevos perfiles comerciales, orientados a una atención más consultiva, eficiente y centrada en el cliente, sentando las bases para un crecimiento rentable y sostenible en los próximos ejercicios.

## 2.6 Negocios internacionales y de comercio exterior

A través de este servicio especializado, la entidad canalizó las operaciones con el

exterior realizadas por todos los segmentos de clientes, así como el otorgamiento de financiaciones vinculadas a sus importaciones y/o exportaciones. Aunque persistieron las regulaciones para operar en el MULC, estas se flexibilizaron aún más en comparación con 2024, lo que permitió que un mayor número de clientes pudiera acceder al mismo. De este modo, la entidad logró un crecimiento del 53% en comisiones en dólares nominales respecto a 2024, un 129% en márgenes de tipo de cambio en pesos (FX) y un 59% en volúmenes operados en dólares.

En cuanto a los bancos corresponsales del exterior, la relación con ellos continuó siendo muy fluida y reforzaron el acompañamiento a los negocios de los clientes Comafi, lo que facilitó la identificación y mejora del servicio transaccional brindado, la gestión de las líneas activas vigentes y la apertura de nuevas líneas para financiar importaciones y confirmar cartas de crédito para los clientes.

Con el propósito constante de agregar valor a sus clientes, la entidad mantuvo comunicaciones informativas y de actualización normativa, abordando diversas problemáticas relacionadas con operaciones de cambios y Comercio Exterior. Asimismo, se intensificaron las presentaciones ante Cámaras de Comercio, la participación en Ferias y Exposiciones de Comercio Exterior, y, sobre todo, se consolidó aún más la cercanía con los clientes.

## 2.7 Negocios de Leasing

Durante el ejercicio 2025 la cartera de Leasing superó los \$ 215.000 millones, logrando un incremento de más de 95% con relación al año anterior. Los contratos originados durante 2025 fueron por \$144.000 millones, un 31% de incremento por sobre el año anterior, según las estadísticas de la Asociación de Leasing de Argentina (ALA), Banco Comafi alcanzó casi un 21% de participación de mercado y terminó liderando ampliamente los rankings de originación de negocios y cartera activa.

Los bienes más elegidos como objeto de contratos de Leasing continuaron siendo los rodados, tanto vehículos de uso particular como comercial y, en segundo lugar, equipos industriales. En ese contexto, Comafi logró un crecimiento de 11% interanual en el stock de rodados, superando las 5.000 unidades otorgadas en Leasing al cierre del año.

Cabe mencionar que en este período se desarrollaron nuevos productos y servicios, destacándose el lanzamiento de la línea Eco Leasing, cuyo objetivo es acompañar a las empresas en el desarrollo de sus programas de sustentabilidad y reducción de la huella de carbono, permitiendo la adquisición de equipos y maquinarias amigables con el ambiente.

Adicionalmente se firmó una alianza con Toyota Cia. Financiera para la originación de negocios y trabajo conjunto tanto para la financiación en pesos como para las líneas en dólares que comenzaron a tener una mayor demanda en el segundo semestre del año. De esta manera, se abarca la totalidad de las marcas con las que Toyota opera en la Argentina.

Se continuó trabajando en el desarrollo de la plataforma tecnológica, integrando información con distintos proveedores claves para el crecimiento del negocio.

Además, durante este año se profundizó la alianza comercial con la automotriz Ford Argentina, convirtiendo a Banco Comafi en el dador número uno de la marca, financiando la adquisición de más de 770 vehículos Ford durante el año. También se desarrollaron nuevas alianzas comerciales para potenciar los canales de originación, destacándose los acuerdos con BMW Group y Volkswagen Camiones.

Como parte de la estrategia del fondeo del negocio, se emitieron dos Fideicomisos Financieros con Oferta Pública constituidos con cartera de Leasing por \$23.000 millones.

## 2.8 Productos y/o servicios transaccionales

Durante el ejercicio se avanzó en la implementación de la nueva plataforma de eBanking Empresas, orientada a mejorar la experiencia de usuario, fortalecer la eficiencia operativa y asegurar la escalabilidad tecnológica. El proceso se llevó adelante mediante una transición gradual, garantizando la continuidad operativa sin afectar la operatoria diaria de los clientes.

En línea con la estrategia de digitalización, se implementó la autogestión del proceso de apertura de cuentas, integrando en un único flujo la carga de información y la presentación de documentación. Esta mejora permitió optimizar los tiempos de gestión y elevar la experiencia del cliente en el alta de productos.

Asimismo, se consolidó la estrategia de crecimiento en productos de mercado de capitales, incorporando dentro de la plataforma de descuento de documentos la operatoria de cheques avalados. La digitalización y automatización del proceso permitió mejorar la eficiencia, reducir los tiempos operativos y escalar la operatoria de manera sustentable.

En el marco del desarrollo de productos normativos, se implementaron el DEBIN programado y el depósito de eCheqs en dólares. Complementariamente, se amplió la propuesta de valor a clientes mediante la incorporación de la emisión de eCheqs en dólares y la habilitación de la cuenta corriente en dólares.

## 2.9 Trading y Tesorería

Banco Comafi mantuvo su liderazgo en el mercado de capitales, ubicándose entre las primeras entidades en operar en Mercado Abierto Electrónico (MAE), Mercado a Término de Rosario (Rofex) y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) tanto en MEP, cable, futuros y renta fija.

## 2.10 Mercado de Capitales

El 2025 representó un excelente año en cuanto a las emisiones colocadas por Banco Comafi en el Mercado de Capitales. Se participó en 74 emisiones por un total de \$

3.605.306 millones, incluyendo instrumentos como Obligaciones Negociables Corporativas, Obligaciones Negociables bajo el régimen Pyme CNV Garantizada, emisiones bajo el Régimen de Autorización Automática de la CNV, Títulos de Deuda Pública y Letras Provinciales y Municipales.

En el ámbito de Obligaciones Negociables Corporativas, se brindó asistencia a empresas como 360 Energy, Arcor, CNH Industrial, Havanna, John Deere, Newsan, Oiltanking, Pan American Energy, Pecom, PSA Finance, Rombo, Telecom, Toyota Vista Energy, Volkswagen, YPF e YPF Luz, entre otras.

Las PYMES continuaron encontrando en Banco Comafi las soluciones para que sus negocios y proyectos se conviertan en realidades firmes, sólidas y con futuro: un compromiso que se tradujo en un rol activo como organizador, colocador y garante en 11 emisiones de Obligaciones Negociables bajo el régimen Pyme CNV Garantizada, incluyendo ONs Verdes, Sociales y Sustentables por un monto equivalente a \$29.442 millones. Por decisión, convicción y resultados, Comafi se consolida como uno de los bancos líderes en este segmento.

Por último, cabe destacar la emisión de 9 ONs de Banco Comafi por USD 274 millones.

## 2.11 Custodia, Depositaria de FCI, Servicios fiduciarios y Cedears

A lo largo del año, en todos los servicios se identificaron nuevas oportunidades estratégicas y desafíos importantes, marcando la agenda del negocio. Entre los principales, se destacan:

**Custodia:** Aún frente a la fuerte campaña ejercida por la competencia y las restricciones cambiarias y regulatorias, se logró mantener abiertas la mayor parte de cuentas existentes al cierre de 2024. Entre los hitos más relevantes, se sumaron 24 SGRs y una compañía de seguros, ambos segmentos novedosos para el área, los cuales se implementaron con éxito. Además, se concretó la apertura de cuatro nuevas cuentas de AlyCs/Brokers, alcanzando un total de 107 cuentas activas al cierre del año 2025.

**Agente depositario de FCI:** En este período, la cantidad de fondos comunes de inversión creció de 240 a 326, impulsado tanto por la aparición de nuevas sociedades gerentes lanzando fondos como por la migración de fondos existentes desde distintas depositarias. Durante el período, una sociedad gerente de peso en el mercado se incorporó, transfiriendo varios fondos y proyectando el desarrollo de nuevos fondos. La cuota de mercado ascendió al 34% entre las depositarias independientes del sector. Asimismo, se intensificó la firma de contratos con agentes, ampliando la red de distribución de FCI de las diferentes Sociedades Gerentes. Por último, los activos bajo custodia de los fondos comunes de inversión donde Banco Comafi actúa como Sociedad Depositaria alcanzaron aproximadamente \$11.180.000 millones.

**Servicios fiduciarios:** Durante 2025, el Banco continuó fortaleciendo su presencia en el negocio fiduciario, participando en operaciones relevantes y obteniendo las mejores calificaciones como fiduciario otorgadas por las calificadoras Moody's y Fix, lo que evidencia el compromiso con la calidad y la transparencia.

Cabe destacar que por primera vez Banco Comafi asume el rol de fiduciario en el Fideicomiso Financiero Grupo Don Mario, lo que representa un paso importante en la diversificación de sus productos.

En cuanto a las estructuras de garantía en las que Comafi viene trabajando hace varios años, en 2025 actuó como fiduciario en dos nuevas transacciones relacionadas a préstamos internacionales y M&A y como agente de garantía en otras siete transacciones relacionadas a financiaciones locales.

**CEDEARs:** Durante 2025 se registró un incremento sostenido en el volumen de conversiones. Se incorporaron 47 nuevos programas de CEDEARs, entre los cuales se destaca el listado de 25 CEDEARs de ETFs. La valuación en dólares de los activos subyacentes en custodia en Bank of New York creció aproximadamente un 55% respecto al período anterior. Banco Comafi consolidó su liderazgo como principal emisor de CEDEARs en Argentina, alcanzando una participación del 86% en cantidad de programas. Los activos en custodia de los valores subyacentes en Bank of New York totalizaron USD 5.127 millones.

## 2.12 Banca Minorista

El ejercicio concluyó con un crecimiento respecto de 2024. La cartera de depósitos registró un aumento del 29%, destacándose un incremento del 31% en el segmento Individuos y una variación del 16% en Negocios y Profesionales. La cartera de activos mostró un crecimiento anual del 93%. El mayor dinamismo se observó en el segmento de Negocios y Profesionales, cuyos saldos crecieron 106% en comparación con diciembre de 2024, mientras que el segmento Individuos registró un aumento del 90%.

Con el objetivo de acompañar la compra y/o refacción de viviendas por parte de clientes que acreditan sus haberes en la entidad, dueños de pymes que operan con Comafi y emprendedores y profesionales independientes, durante este ejercicio se instrumentaron Préstamos Hipotecarios UVA por \$20.200 MM,

La estrategia del año estuvo enfocada en la adquisición de clientes de rentas altas y del segmento Negocios y Profesionales. Además de los canales tradicionales, se utilizaron herramientas de marketing digital, lo que permitió incorporar mayor volumen de clientes target.

También se continuó desarrollando mejoras en los servicios digitales, para que los clientes puedan satisfacer sus necesidades transaccionales de manera simple, ágil y segura. La incorporación continua de funcionalidades en Online Banking y App Comafi —lanzadas a fines de 2022— permitió incrementar en 1.100 Pb la cantidad de usuarios activos.

Sofía, la Asistente Virtual, mantuvo su nivel de atención 24/7. Además, se incorporó un nuevo modelo de atención exclusivo para el segmento jubilado, locales y del exterior, que permite a los clientes autogestionar el 100% de sus operaciones. También se integró con el sistema de acciones comerciales, facilitando el acceso a nuevas propuestas de financiación de corto plazo para Individuos y préstamos financieros para Negocios y Profesionales.

Los canales digitales fueron un factor clave en la generación de activos, alcanzando al cierre de 2025 una participación del 55% en operaciones de préstamos, frente al 37% registrado en 2024.

En este período se mejoró la herramienta de onboarding digital para la adquisición de nuevos clientes del segmento Negocios y Profesionales, ofreciendo propuestas personalizadas según sus necesidades.

Asimismo, utilizando los procesos de onboarding digital, se lanzaron nuevas alianzas que permitieron adquirir clientes a través de una propuesta de valor que ofrece productos y servicios —como préstamos personales, tarjetas de crédito y cuentas— de manera 100% digital y con liquidación inmediata.

Con el compromiso de brindar un servicio cercano y de calidad, la atención por video-llamada, denominada **Comafi Living – Hablemos** se consolidó como uno de los canales elegidos por los clientes para resolver consultas y gestiones comerciales en el momento que lo necesitan, mediante ejecutivos especializados y con horario extendido, accesible desde cualquier lugar o sucursal.

En el marco del proceso de transformación digital y con el objetivo de optimizar la productividad, se implementaron acciones orientadas a mejorar la eficiencia operativa, incluyendo la integración de equipos y la reorganización de sucursales con mayor concentración de cartera de renta media y baja, focalizando la presencia en aquellas plazas donde Banco Comafi brinda un servicio diferencial y a medida.

Finalmente, para incrementar la eficiencia del Contact Center, se implementaron procesos de derivación hacia canales digitales de autogestión y resolución inmediata.

### 3. Nuestra gente

---

Durante 2025 en Comafi se trabajó fuertemente en aspectos de liderazgo y cultura. Para ello, continuaron los talleres de valores organizacionales llevados a la vida cotidiana. Más de 70 líderes se reunieron en actividades de capacitación desarrolladas, considerando los aspectos de mejora surgidos de las diferentes mediciones realizadas previamente.

Se implementó **LinkedIn Learning**, con más de 30.000 programas de capacitación y desarrollo disponibles para los colaboradores. Se incorporó contenido propio a la herramienta enfocado en el desarrollo de habilidades blandas, técnicas y conocimiento regulatorio.

A través del programa de **Jóvenes Profesionales**, se sumó nuevo talento para los negocios formándolos de manera integral mediante un esquema de rotación por las áreas de Riesgos de Crédito y de Mercado.

Se lanzó el socio virtual de Capital Humano, **Lara**, herramienta de Inteligencia Artificial que llevó adelante la encuesta de clima y diferentes campañas de Comunicación.

Se creó un **Centro de Expertise** con integrantes de diferentes áreas para el desarrollo de proyectos de Inteligencia Artificial generativa. Se llevaron adelante numerosas actividades de formación en la materia, junto a Microsoft y otros consultores reconocidos para asegurar una adecuada aproximación a la innovación con IA.

También se desarrolló un **mapa de talento** en áreas y segmentos críticos que permite identificar, diseñar e implementar planes de desarrollo individual y planes de carrera para aquellos colaboradores con potencial destacado.

Además, se otorgó el beneficio de medicina prepaga corporativo, segmentando los planes por nivel de la organización, lo cual contribuye fuertemente a mejorar la marca empleadora.

Con motivo de los 40 años de historia de Comafi, junto a Presidencia y otros equipos directivos se llevó a cabo una campaña de comunicación y visitas a sucursales y áreas centrales donde se trabajó fuertemente el arraigo de Comafi al mercado argentino y se conversó con los colaboradores acerca de la proyección de los negocios para los próximos años. El impacto de este programa en la creación de una cultura sólida, responsable y comprometida con los clientes resultó sumamente positivo.

## 4. Principales iniciativas comerciales

---

Durante el ejercicio, se llevaron a cabo diversas iniciativas para poner a los clientes en el centro: escuchando y transformando cada punto de contacto en una experiencia con sentido. Se amplió la presencia en industrias clave, consolidando un ecosistema de alianzas que acerca soluciones reales a los clientes.

Se diseñaron campañas integrales para reforzar la presencia en Agro, Oil & Gas y Minería, acompañando a los sectores que mostraron un mayor dinamismo. En paralelo, se posicionaron productos diferenciales como el Leasing, Mercado de Capitales, Comercio Exterior y API Banking, integrando propuestas de valor claras y orientadas a resultados.

Gracias a la alianza con 123Seguro se automatizó el proceso de venta de seguros, lo cual se acompañó con una estrategia de comunicación y un evento que reunió a aseguradoras y prensa.

Se continuó desarrollando la comunidad Mujeres Únicas, gracias a las alianzas con ABCEB, BMW, IDEA y UCEMA, sumando conocimiento, prestigio académico y redes de

influencia para expandir el alcance e impacto de una comunidad pensada para que más mujeres se conviertan en protagonistas de sus decisiones financieras.

Se implementó una estrategia robusta en Redes Sociales con nuevos canales (YouTube shorts, canales de difusión en Instagram y Facebook) con contenidos auténticos difundidos por líderes de la entidad y creados especialmente para estar más cerca de la comunidad de seguidores.

Se realizaron mejoras en la web comafi.com.ar haciendo un restyling alineando a la identidad visual y se lanzaron nuevas landings de CEDEARs y Comafi Bursátil, optimizando la experiencia de cliente. Además, se actualizaron las propuestas de valor de Referidos, Plan Sueldo, Jubilados, Único y API Banking.

Durante el año se participó en 114 eventos, manteniendo una fuerte presencia institucional y haciendo foco en el relacionamiento.

## 5. Responsabilidad Social Empresaria

---

Tomando como referencia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a lo largo del 2025 se llevaron a cabo iniciativas que generen un impacto social y ambiental positivo.

Se participó activamente del **Protocolo de Finanzas Sostenibles**, iniciativa impulsada por BID Invest con el apoyo de las Cámaras de Bancos (ABA, ADEBA, ABAPPRA y ABE) donde Banco Comafi es, desde 2019, una de las 18 entidades fundadoras y que tiene como objetivo alcanzar un sistema financiero más inclusivo, verde y resiliente. En ese marco, se trabajó en conjunto con otros bancos que cuentan con programas de educación financiera dirigidos a jóvenes, en la unificación de indicadores de impacto con el fin de tener resultados claros, medibles y comunes a todas las organizaciones miembro. Como resultado de este trabajo colaborativo, se elaboró el 1º Reporte Consolidado de Educación Financiera – Indicadores de Impacto, un hito que consolida contenidos mínimos comunes y un marco de medición compartido que favorece la transparencia y aporta al desarrollo sostenible del sector financiero.

**Finanzas de Impacto:** Comafi continuó acompañando a organizaciones civiles y empresas con proyectos de triple impacto en su salida al mercado de capitales avalando, entre otras, emisiones de obligaciones negociables de Asociación Civil Sumatoria, 360 Energy Solar, Club Atlético River Plate e Inclusión Financiera Integral S.R.L., como parte de su vocación de generar un impacto positivo al financiar proyectos que aporten valor económico, social y ambiental.

**Programa Finanzas Prácticas:** a través de esta iniciativa se capacitó y de manera gratuita, a distintos grupos de jóvenes en temas de economía personal y finanzas. Para ello, se visitaron establecimientos educativos del país, con facilitadores expertos en la materia y



con voluntarios de Banco Comafi. Se dictaron 69 talleres en los cuales se capacitaron más de 1.700 personas. Algunos de esos talleres se hicieron en alianza con organizaciones de la sociedad civil como *Grupo Empresarial de Mujeres Argentinas – GEMA*, *Reciduca*, *Obispado de San Isidro* y *Por los jóvenes Don Bosco*.

Adicionalmente, se implementó el programa **Prácticas Educativas de Vinculación con el Futuro (VCF)** impulsado por el Ministerio de Educación de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que tiene como fin acercar a los estudiantes del último año del nivel secundario al mundo del trabajo a través de experiencias pedagógicas reales. Desde Comafi se desarrolló una propuesta integral que combinó talleres en el aula y una experiencia formativa presencial en la sede central. La experiencia se extendió a lo largo de ocho jornadas intensivas, tuvo una carga total de 32 horas y contó con la participación de más de 30 voluntarios de diferentes sectores, quienes actuaron como facilitadores y mentores.

Durante 2025, en alianza con la **Asociación Civil Diagonal**, organización que acompaña a personas +45 en su camino laboral, brindando formación y oportunidades para potenciar su experiencia y talento, se realizaron dos capacitaciones virtuales del programa Finanzas Prácticas. Además, en el mes de la Mujer, se realizó una capacitación interna sobre educación financiera destinada a colaboradoras del Banco, que contó con la participación de más de 110 personas.

También se participó de una capacitación especializada dictada por **MODO** sobre ciberseguridad en billeteras digitales que permitió profundizar en buenas prácticas de seguridad digital, un contenido clave frente a los nuevos desafíos tecnológicos del sector. Por último, se acompañó la **Jornada de Educación Financiera** organizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV), que reunió a más de 500 estudiantes en el Palacio Libertad, orientada a fortalecer la inclusión y el aprendizaje financiero entre las nuevas generaciones.

**Voluntariado Corporativo:** el equipo de voluntariado COMAFI se involucró activamente en las distintas actividades propuestas. Durante el año, más de 70 personas fueron parte de los talleres de educación financiera y de otras iniciativas solidarias y de impacto ambientales. En articulación con la Asociación Civil Por los Chicos, se llevó a cabo la campaña Útiles por los Chicos, que permitió acompañar el inicio de clases de niños en situación de vulnerabilidad mediante la donación de mochilas y útiles escolares. Además, junto a Nutriéndonos, se visitaron centros CONIN, participando en actividades recreativas, talleres de cocina para familias y en la preparación de bolsones de alimentos. En el marco del Día Internacional del Voluntario, colaboradores de Comafi se unieron a una jornada de limpieza de costas en Vicente Lopez, Provincia de Buenos Aires, organizada por Plantarse ONG, contribuyendo al cuidado del ambiente y la recuperación de la ribera del Río de la Plata.

**Alianzas estratégicas:** Banco Comafi continuó acompañando a distintas organizaciones cuya misión primordial es el fortalecimiento institucional: CIPPEC, IDEA, RAP, RIL, AMCHAM, GDFE, ADEBA, IAEF, entre otros. También apoyó a instituciones que tienen como misión mejorar la calidad educativa y la excelencia académica tales como

Argentinos por la Educación, Grupo Educativo María Guadalupe, Colegio Buen Consejo, Universidad Di Tella y UCEMA, Fundación Reciduca y Asociación Conciencia.

**Inclusión:** Comafi siguió apoyando a distintas organizaciones que tienen como misión la inclusión de personas con discapacidad. Fue sponsor de Alamesa - el primer restaurante del país atendido por personas neurodivergentes - y colaboró con la Asociación Civil *Despuntado* y su compañía de arte inclusiva *Las Ilusiones* que brinda talleres artísticos a personas con discapacidad intelectual.

Asimismo, en materia de accesibilidad, participó de capacitaciones impulsadas por Libertate junto a Accesalia, fortaleciendo la accesibilidad digital y las buenas prácticas en comunicación inclusiva.

En alianza con la Asociación Civil Diagonal, impulsó acciones orientadas a la inclusión laboral y financiera de personas mayores de 45 años, a través de webinars de educación financiera y del acompañamiento al desarrollo de Diagui, su asistente virtual con inteligencia artificial, que contribuye a mejorar la empleabilidad y reducir la brecha digital de la población silver.

Durante el año, se celebraron dos hitos relevantes: la obtención de la Certificación Anual de Impacto Silver – Categoría Constructor, otorgada por Silver Economy Forum, que refuerza el compromiso de la entidad con la diversidad generacional, y la Certificación de Accesibilidad para la sucursal Parque Patricios, otorgada por ALPI Asociación Civil, que acredita el cumplimiento de normas de accesibilidad y la mejora de los espacios para garantizar entornos seguros e inclusivos.

Finalmente, a través de la Ley de Mecenazgo, financió 50 proyectos culturales de la Ciudad de Buenos Aires por un monto total 562.586.703,00 millones. Algunos de los proyectos más relevante fueron:

- Fundación Julio Bocca: becas de formación artística para sectores vulnerables ciclo 2025.
- Las Ilusiones: trabajo de investigación con 12 artistas con discapacidad intelectual que experimentan a través de diversos recursos provenientes de la danza, la posibilidad de habitar un cuerpo distinto al propio.
- Las cuatro estaciones de Buenos Aires: ciclo de cuatro conciertos gratuitos por cada estación del año en los emblemáticos bares Notables de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- ALADA, Asociación de Libreros Anticuarios de Argentina: Feria del Libro Antiguo de Buenos Aires.
- Carnaval sustentable - San Telmo, Saavedra y Chacarita: festejos populares que transmiten conciencia sustentable alineada a la inclusión social.
- Fundación Mugara, muestra inmersiva que aborda los límites éticos de un poder científico-tecnológico que digita la humanidad, las fronteras entre lo real y lo virtual, y la problemática de las identidades digitales.
- MEDIFE - Escuela de Artes y Oficios programa educativo sin fines de lucro para artistas, ofiantes y artesanos de todo el país.

## 6. Gobierno corporativo

En línea con las mejores prácticas de Gobierno Societario, Banco Comafi ha establecido políticas en las que se describen los valores societarios y estándares de conducta profesional y responsabilidad social tanto interna como externa, aplicables a todos sus miembros. Dichas políticas abarcan aspectos referidos a los actos que pudieran representar un conflicto de intereses, la prevención de la corrupción y del ejercicio de cualquier otra práctica ilegal, fomentando la transparencia y el comportamiento ético como valores intrínsecos, cotidianos y permanentes en el desempeño de los funcionarios del grupo.

### 6.1. Composición del Directorio y Alta gerencia

**DIRECTORIO.** Al 31.12.24 dicho órgano de administración estaba conformado de la siguiente manera:

Composición del Directorio	
Nombre y Apellido	Cargo
Guillermo A. Cerviño	Presidente
Francisco G. Cerviño	Vicepresidente
Alejandro J. Haro	Director Titular
Gonzalo M. Gutierrez	Director Titular
Maricel A. Lungarzo	Director Titular
Alberto L. Nougues	Director Titular
Eduardo J. Racedo	Director Titular
Dolores I. Cerviño	Director Suplente
Estanislao Díaz Saubidet	Director Suplente

El Directorio se reúne por lo menos una vez al mes y toda vez que el Presidente lo juzgue necesario o que cualquiera de sus miembros o la Comisión Fiscalizadora lo soliciten.

**COMITÉS.** Con carácter complementario y adicional en relación con aquellos que sean exigidos de manera específica por las normas del BCRA, Banco Comafi propicia la constitución y el funcionamiento de comités especializados para el tratamiento y la consideración de los aspectos de la operatoria cuya complejidad, importancia o nivel de riesgo lo indiquen conveniente o necesario. Al cierre del presente ejercicio los comités vigentes eran los siguientes:

Nómina de Comités
<i>Comité de Auditoría</i>
<i>Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo</i>
<i>Comité de Tecnología de la Información</i>
<i>Comité de Protección de Activos de la Información</i>
<i>Comité de Gestión Integral de Riesgos</i>
<i>Comité de Gestión de Activos y Pasivos</i>
<i>Comité de Gestión de Riesgo Reputacional</i>

*Comité de Gestión de Riesgos No Financieros*

*Comité de Riesgo de Créditos y Seguimiento de Cartera Minorista*

*Comité de Ética*

*Comité de Créditos de Banca Empresas y Agronegocios*

*Comité de Negocios Corporativos, Institucionales, Entidades Financieras y Sector Público*

*Comité de Capital Humano*

*Comité de Aprobación de Nuevos Productos*

*Comité de Protección de Usuarios Servicios Financieros*

*Comité de Tratamiento Normativo*

**ALTA GERENCIA.** Al cierre del presente ejercicio la Alta Gerencia está integrada por:

<b>Composición de la Alta Gerencia</b>	
<b>Gerencia</b>	<b>Nombre y Apellido</b>
<b>Directores a cargo de las áreas de:</b>	
Negocios Fiduciarios	Alberto L. Nougues
Mercado de Capitales	Alejandro J. Haro
Relaciones Institucionales	Maricel A. Lungarzo
<b>Gerentes de área de:</b>	
Comercial	Silvio Margaria
Banca Comercial	Ricardo Gerk
Banca Minorista	Hernán Sehringer
Capital Humano	Santiago Batlle
Finanzas	Gonzalo Gutierrez
Custodia	Carlos M. Piñeyro
Riesgos	Silvia R Pires
Asesoría Legal	Carmen M. Nosetti
Auditoría Interna	Silvina L. Escobar
Operaciones y tecnología	Norberto Santoro
<b>Gerentes de:</b>	
Impuestos	Gonzalo A. Fernández
Protección de Activos de la Información	Facundo O. de Pina

## 6.2. Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo

La organización mantiene una política integral y robusta de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT), alineada con la normativa de la Unidad de Información Financiera, el BCRA y la CNV. Este marco asegura una gestión efectiva y preventiva frente a riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

El Directorio designó a los Oficiales de Cumplimiento —titular y suplente— con plena autonomía e independencia, respaldados por un equipo especializado y por el Comité PLAFT.

Durante 2025, la Gerencia de PLA reforzó los procedimientos internos y los mecanismos de monitoreo derivados de la salida del cepo cambiario (DNU 269/2025). Adicionalmente, se actualizaron los procesos de conocimiento del cliente (KYC) y la Matriz de Riesgo, conforme a buenas prácticas que recomiendan un enfoque basado en riesgo y controles reforzados.

Se optimizaron las herramientas tecnológicas de monitoreo transaccional, incorporando reglas dinámicas y modelos de alerta para mejorar la detección temprana de operaciones inusuales.

Asimismo, se implementaron programas de capacitación continua y se realizaron auditorías internas específicas para evaluar la efectividad del sistema, en línea con guías internacionales sobre mejores prácticas y coordinación institucional.

### **6.3. Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario**

En cumplimiento de las disposiciones previstas por la CNV se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento de los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario como Anexo I del presente documento.

## **7. Análisis de resultados**

El resultado integral total del ejercicio fue de \$16.363 millones, que corresponde en su totalidad al resultado neto del ejercicio.

<b>RESUMEN DE RESULTADOS 2025 vs 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ingresos por intereses	517.380	904.633	(387.253)	-42,8%
Egresos por intereses	(334.150)	(648.381)	314.231	48,5%
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>183.230</b>	<b>256.252</b>	<b>(73.023)</b>	<b>-28,5%</b>
Ingresos por comisiones	97.523	81.257	16.265	20,0%
Egresos por comisiones	(15.011)	(13.565)	(1.446)	-10,7%
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>82.511</b>	<b>67.692</b>	<b>14.819</b>	<b>21,9%</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros	170.855	357.878	(187.023)	-52,3%
Resultado por baja de activos medidos a costo amort.	161	(0)	161	n.a.
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(9.550)	66	(9.616)	n.a.
Otros ingresos operativos	22.002	28.865	(6.863)	-23,8%
Cargo por incobrabilidad	(44.487)	(13.553)	(30.934)	-228,2%
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>404.723</b>	<b>697.201</b>	<b>(292.478)</b>	<b>-42,0%</b>
Beneficios al personal	(156.022)	(151.513)	(4.509)	-3,0%
Gastos de administración	(92.475)	(95.001)	2.526	2,7%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(41.484)	(43.092)	1.608	3,7%
Otros gastos operativos	(61.254)	(112.260)	51.006	45,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>53.488</b>	<b>295.335</b>	<b>(241.847)</b>	<b>-81,9%</b>
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	71	(233)	304	130,6%
Resultado por la posición monetaria neta	(64.424)	(216.028)	151.604	70,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10.865)</b>	<b>79.074</b>	<b>(89.939)</b>	<b>-113,7%</b>
Impuesto a las ganancias	27.228	(11.728)	38.956	332,2%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>16.363</b>	<b>67.346</b>	<b>(50.983)</b>	<b>-75,7%</b>

**Resultado neto por intereses:** totalizó \$183.230 millones, registrando una disminución del -28,5% anual, comparado con el ejercicio anterior reexpresados a valores de 2025. Esta variación se explica por una caída del 42,8% en los ingresos por intereses, parcialmente compensada por una reducción del 48,5% en los egresos por intereses. Los ingresos por pases activos ascendieron a \$9.241 millones que representa una caída del 98,2% respecto de 2024 (variación absoluta de -\$501.826 millones). Dicha disminución deriva principalmente del menor volumen de pases colocados con el Banco Central de la República Argentina (en adelante, “BCRA”), como consecuencia de la migración, a partir del tercer trimestre de 2024, hacia Letras Fiscales de Liquidez (LEFIs). Dichos instrumentos se registraron en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros”. Adicionalmente, incidió una compresión de tasas de interés, en el marco del contexto macroeconómico.

Cabe destacar que, a partir de julio de 2025, el BCRA discontinuó la operatoria de LEFIs. El stock remanente fue reemplazado mediante un canje por instrumentos del Tesoro — principalmente Letras Capitalizables (LECAPs) y Bonos Capitalizables (BONCAPs).

Los ingresos por préstamos alcanzaron \$461.439 millones, lo que representa un incremento del 20%. Este desempeño se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones en arrendamientos financieros (+55,4%) y adelantos en cuenta corriente (+24%).

La evolución de los egresos por intereses se encuentra asociada a la disminución de las tasas de referencia, que derivó en menores tasas tanto activas como pasivas, aplicables a Plazos Fijos y depósitos a la vista remunerados, ambos en moneda local. Este comportamiento responde al proceso de compresión de tasas observado a finales de 2024, en un contexto macroeconómico de desaceleración inflacionaria.

**Resultado neto por comisiones:** registró un incremento de 21,9%, explicado por una suba del 20% en los ingresos por comisiones, acompañada por un aumento en los egresos por comisiones en un 10,7%. La variación positiva en los ingresos por comisiones (+\$16.265 millones) se explica principalmente por:

- un incremento del 23,6% en las comisiones vinculadas a créditos otorgados (+\$4.490 millones), impulsado por mayores resultados en seguros asociados a arrendamientos financieros, como consecuencia del mayor volumen de colocaciones.
- Un aumento del 17,3% en las comisiones vinculadas con obligaciones (+\$4.226 millones), explicado principalmente por mayores comisiones ganadas por paquetes, mantenimiento de cuentas y transacciones con clientes propios.
- Una suba del 23,2% en las comisiones por Tarjetas de Crédito (+\$2.364 millones), asociada a un crecimiento del consumo por encima de la inflación, como así también, a acuerdos comerciales vigentes.

En cuanto a los egresos por comisiones, registraron una suba neta de \$1.446 millones, explicado por una suba de las comisiones por servicios de 10,5%, en comparación al ejercicio anterior.

**Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** decreció un 52,3% vs el ejercicio anterior, principalmente, por la reducción del rendimiento de los títulos públicos y privados, en un contexto de condiciones de mercado menos favorables.

**Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera:** el resultado fue menor en \$9.616 millones que el año anterior, debido al impacto de la evolución del tipo de cambio de referencia y su impacto en la posición de moneda extranjera y a la operatoria de cobertura.

**Cargo por Incobrabilidad:** aplicación de norma internacional NIIF 9 para el cálculo de las provisiones por incobrabilidad de activos.

En comparación con el ejercicio anterior, el cargo por pérdida crediticia registró un incremento del 228,2%, explicado principalmente por el aumento de la morosidad, concentrado especialmente en el último trimestre de 2025, en los segmentos minoristas de tarjetas de crédito y préstamos personales.

Los egresos y gastos operativos fueron menores en \$50.631 millones, es decir un 12,6% menos que el año anterior:

**Beneficios al Personal:** aumentó en \$4.509 millones, lo que representa una variación del 3% en relación con el ejercicio anterior.

**Gastos de Administración:** alcanzaron una disminución de \$2.526 millones, lo que representa una reducción del 2,7% en relación con el ejercicio anterior.

**Otros gastos operativos:** reducción de \$51.006 millones, lo que representa una disminución del 45,4% vs el ejercicio anterior, ocasionada principalmente por un menor cargo en el impuesto sobre los Ingresos Brutos, por menores ingresos gravados.

**Resultado por la posición monetaria neta:** disminuyó un 70,2% vs el ejercicio anterior, derivado de un menor índice de inflación para el presente ejercicio.

**Impuesto a las Ganancias:** disminución del cargo por impuesto a las ganancias en 332% (\$38.956 millones), por menores ingresos gravados, y mayor impuesto diferido en el ejercicio actual vs el anterior en términos reales.

**Otros Resultados Integrales (ORI):** reflejan la valuación a valores de cierre del ejercicio de los inmuebles propios, que incluyen edificios corporativos y sucursales, así como los inmuebles mantenidos para la venta.

La revaluación contempla la actualización a valores de mercado, la reexpresión por inflación correspondiente al ejercicio y el reconocimiento del impuesto a las ganancias asociado a dicha revaluación

Durante el ejercicio 2025 no se registraron movimientos en este rubro. Cabe destacar que, en el ejercicio anterior, se había registrado una pérdida por \$12.250 millones.

## 8. Expectativas para el próximo ejercicio

---

---

El ejercicio 2026 presentará nuevos desafíos y oportunidades de negocio, en un contexto marcado por la profundización de cambios estructurales en la política económica del país, orientados a lograr una reducción sostenida de la inflación.

Dentro de este contexto, uno de los principales desafíos para el próximo ejercicio será la incorporación de Banco Comafi al Grupo “A” de entidades financieras, de acuerdo con lo establecido en la Comunicación “A” 8367 del Banco Central de la República Argentina, emitida en diciembre de 2025.

Dicha categorización implica la adecuación a estándares regulatorios más exigentes, en línea con el tamaño, complejidad operativa y perfil de riesgos de la Entidad, reforzando los requerimientos en materia de gestión integral de riesgos, capital, liquidez y gobierno corporativo.

En este escenario, el foco de Banco Comafi continuará centrado en la eficiencia operativa y en la mejora continua de sus productos y servicios, abarcando todos los segmentos de clientes. Asimismo, se profundizará el proceso de transformación digital, destinando a este eje una parte significativa de las inversiones previstas.



El Banco ha iniciado el ejercicio con energía y un optimismo cauteloso, reafirmando su compromiso de contribuir al desarrollo económico del país a través de una oferta de productos y servicios de alto valor agregado, con especial énfasis en la promoción de la inclusión financiera en Argentina.

El Directorio confía plenamente en las capacidades de la organización para continuar desarrollando exitosamente sus negocios, destacando que la calidad y el profesionalismo de sus colaboradores constituyen la base de esta convicción. Finalmente, se agradece especialmente a los colaboradores y a los clientes, cuya confianza y fidelidad resultan fundamentales para el desempeño y los resultados del ejercicio finalizado.

Como es habitual, la Asamblea deberá considerar el destino de los resultados acumulados no asignados. Considerando el texto ordenado vigente dictado por el BCRA, relativo a la Distribución de Resultados, se someterá a consideración para que ésta decida el destino final de los resultados del ejercicio, como así también de las Reservas Facultativas al 31 de diciembre 2025. Dicho monto se hará efectivo una vez autorizado por el BCRA tal como lo establece el punto 6 de dicha norma, y se referencia en la Nota 39 a los Estados Contables.

Considerando que es todo lo que se debe informar a los señores accionistas, aprovechamos la oportunidad para saludarlos atentamente.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, febrero 2026