

Banco CMF S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 13 por hasta \$400 mill.	A+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	NIIF
Millones	31/12/2019	31/12/2018
Activos (USD)	532,7	418,5
Activos (Pesos)	31.905,9	15.822,8
Patrimonio Neto (Pesos)	3.745,8	2.174,1
Resultado Neto (Pesos)	1086,5	316,3
Otro Resultado Integral (Pesos)	635,6	538,2
Rdo. Neto Ajust./Activos (%)	7,3	6,3
Rdo. Neto Ajust./PN (%)	59,5	48,4
PN Tangible/ Activos Tangibles (%)	11,4	13,7

Tipo de cambio de referencia del BCRA: 31/12/2019=59,90 y 31/12/2018=37,81

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes relacionados

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la perspectiva del Sistema Financiero y el sector de Seguros.

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

Analistas

Analista Principal

Gustavo Avila
Director
(+54 11) 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario

Celeste Asenjo Caraffini
Analista
(+54 11) 5235 - 8100
mariaceleste.asenjo@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
(+54 11) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco CMF S.A. (CMF) es un banco de capital nacional cuya operatoria se enfoca en un nicho de mercado. La estrategia del banco se orienta a brindar asistencia financiera de alta calidad a una base acotada de clientes con estructura liviana y muy calificada. La entidad consolida con Metrocorp Valores S.A., Eurobanco Bank Ltd. y CMF Asset Management S.A.U.

Factores Relevantes de la Calificación

Deterioro del contexto operativo: Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y reestructuración de la deuda pública, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Mejora en el desempeño: A dic'19 la entidad evidencia un incremento interanual en el resultado neto (ROA: 4,6% a dic'19 vs. 2,3% a dic'18), consecuencia mayormente de su operatoria con Letras del BCRA (Leliq), la cual fue aumentando en volumen desde fines de 2018. Sin embargo, a dic'19 la posición en Leliq fue reducida (desde un 50,9% del Activo a jul'19 hasta un 19,7% a dic'19), y en su lugar parte de la liquidez fue alocada en pases con el BCRA.

Concentración de las financiaciones: El banco evidencia una mayor concentración en la cartera de préstamos (diez mayores clientes: 33,6% a dic'19 vs. 23,4% a dic'18), en tanto los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 48,5% del total (vs. 43,9% a dic'18). FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad.

Buena calidad de activos: La irregularidad de la cartera se mantiene en niveles acotados (Préstamos Irregulares/Total de financiaciones: 1,3%) y se ubica por debajo de la media de bancos privados nacionales (4,6%). En tanto, la cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones, dada su concentración, es adecuada (6,4% a dic'19) y es holgada en términos de su cartera irregular (498,7%), lo que permitiría mitigar parcialmente posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual. La Calificadora estima que la mora del portafolio se verá presionada en el corto plazo, al igual que en todo el sistema financiero, dado el contexto macroeconómico.

Concentración del fondeo: La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos y, en menor medida, préstamos con organismos internacionales, obligaciones negociables, operaciones de pases, y préstamos interfinancieros. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (los 10 primeros depositantes concentran 52,1% de las captaciones) que, al igual que en el resto del sistema financiero, es a corto plazo. La Calificadora evalúa que esta concentración es propia del modelo de negocio de la entidad, por lo que prevé se mantenga.

Ajustada liquidez: La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades + Leliqs + Calls Otorgados + Pases activos)/(Depósitos totales + Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año) alcanza el 30,1% a dic'19, y se considera ajustada en función de la concentración de su fondeo. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días y los pasivos financieros a 90 días, alcanza el 91,7%.

Baja exposición al sector público: A dic'19 el banco presenta una exposición al sector público, sólo en títulos soberanos, de \$3.625,8 millones, equivalente al 11,4% del activo y al 96,8% del PN. Sin embargo, el 92,5% se compone de letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 0,9% del activo y 7,3% del PN.

Buena capitalización: CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 44,1% dic'19 y PN tangible/Activos tangibles del 11,4%, en línea con el sistema). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitirán atravesar el actual escenario de stress.

Sensibilidad de la Calificación

Entorno operativo: Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Anexo I

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.029,9	11,40	1.927,8	19,29	942,3	11,32	1.027,7	18,27
2. Otros Intereses Cobrados	4.160,3	23,36	780,1	7,81	137,8	1,66	1,9	0,03
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	6.190,2	34,76	2.707,9	27,09	1.080,1	12,98	1.029,6	18,31
5. Intereses por depósitos	2.994,6	16,81	939,9	9,40	276,2	3,32	258,0	4,59
6. Otros Intereses Pagados	393,7	2,21	517,3	5,18	281,3	3,38	174,9	3,11
7. Total Intereses Pagados	3.388,3	19,02	1.457,1	14,58	557,5	6,70	432,8	7,70
8. Ingresos Netos por Intereses	2.801,9	15,73	1.250,7	12,51	522,6	6,28	596,7	10,61
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	123,3	2,19
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	94,7	0,53	220,9	2,21	75,4	0,91	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	164,6	0,92	129,3	1,29	127,8	1,54	126,7	2,25
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	-98,9	-0,56	-60,4	-0,60	61,1	0,73	-37,4	-0,67
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	160,4	0,90	289,8	2,90	264,3	3,18	212,5	3,78
16. Gastos de Personal	560,1	3,14	352,0	3,52	248,4	2,98	224,5	3,99
17. Otros Gastos Administrativos	855,5	4,80	524,9	5,25	332,7	4,00	205,2	3,65
18. Total Gastos de Administración	1.415,6	7,95	876,9	8,77	581,1	6,98	429,8	7,64
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,8	0,01	0,7	0,01	0,2	0,00	2,2	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.548,5	8,69	664,3	6,65	206,0	2,47	381,7	6,79
21. Cargos por Incobrabilidad	202,6	1,14	213,6	2,14	79,9	0,96	34,9	0,62
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-0,1	0,00
23. Resultado Operativo	1.345,9	7,56	450,7	4,51	126,1	1,51	346,9	6,17
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7,5	0,13
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	14,3	0,25
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	1.345,9	7,56	450,7	4,51	126,1	1,51	340,0	6,04
30. Impuesto a las Ganancias	259,5	1,46	134,4	1,34	0,7	0,01	66,0	1,17
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.086,5	6,10	316,3	3,17	125,4	1,51	274,0	4,87
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	635,6	3,57	538,2	5,39	81,5	0,98	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.722,1	9,67	854,6	8,55	206,9	2,49	274,0	4,87
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.086,5	6,10	316,3	3,17	125,4	1,51	274,0	4,87
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	150,0	2,67
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	102,2	0,32	107,6	0,68	39,0	0,33	177,5	2,06
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	84,0	0,26	473,9	2,99	929,5	7,82	1.165,3	13,50
4. Préstamos Comerciales	3.262,8	10,23	3.084,1	19,49	2.573,3	21,65	1.157,9	13,41
5. Otros Préstamos	1.670,6	5,24	1.893,1	11,96	1.408,2	11,85	869,4	10,07
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	397,3	1,25	259,0	1,64	153,6	1,29	110,2	1,28
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.722,3	14,80	5.299,8	33,49	4.796,4	40,36	3.259,9	37,76
8. Préstamos Brutos	5.119,7	16,05	5.558,7	35,13	4.950,0	41,65	3.370,0	39,03
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	79,7	0,25	53,2	0,34	61,3	0,52	58,2	0,67
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	11,5	0,04	130,7	0,83	89,0	0,75	150,5	1,74
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	6.159,1	19,30	410,1	2,59	332,3	2,80	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.113,6	16,03	644,0	4,07	657,6	5,53	109,4	1,27
4. Derivados	33,0	0,10	196,9	1,24	77,3	0,65	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	431,0	1,35	2.742,1	17,33	915,4	7,70	199,3	2,31
6. Inversiones en Sociedades	34,2	0,11	5,7	0,04	4,3	0,04	100,7	1,17
7. Otras inversiones	1.305,7	4,09	564,7	3,57	1.451,5	12,21	228,3	2,64
8. Total de Títulos Valores	13.076,6	40,98	4.563,7	28,84	3.438,4	28,93	637,7	7,39
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.576,4	18,26
13. Activos Rentables Totales	17.810,4	55,82	9.994,1	63,16	8.323,7	70,04	5.624,4	65,14
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	13.543,3	42,45	5.383,1	34,02	3.098,0	26,07	2.854,9	33,07
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en Item anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	89,7	1,04
4. Bienes de Uso	332,2	1,04	329,4	2,08	327,2	2,75	26,1	0,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,4	0,00	0,7	0,00	1,2	0,01	1,9	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	4,8	0,02	0,5	0,00	32,6	0,27	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	113,7	0,36	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	101,1	0,32	115,0	0,73	100,9	0,85	36,8	0,43
11. Total de Activos	31.905,9	100,00	15.822,8	100,00	11.883,6	100,00	8.633,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	2.984,3	9,35	1.554,3	9,82	497,9	4,19	266,7	3,09
2. Caja de Ahorro	12.770,1	40,02	6.013,4	38,00	3.562,6	29,98	2.690,8	31,17
3. Plazo Fijo	4.620,2	14,48	2.607,3	16,48	1.791,5	15,08	1.766,2	20,46
4. Total de Depósitos de clientes	20.374,6	63,86	10.175,1	64,31	5.852,0	49,24	4.723,7	54,71
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.571,9	4,93	1.534,9	9,70	1.141,2	9,60	129,5	1,50
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	370,5	3,12	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,8	0,00	0,3	0,00	362,8	3,05	64,7	0,75
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	21.947,2	68,79	11.710,3	74,01	7.726,7	65,02	4.917,8	56,96
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	86,1	0,27	602,8	3,81	757,0	6,37	1.258,2	14,57
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	86,1	0,27	602,8	3,81	757,0	6,37	1.258,2	14,57
12. Derivados	15,3	0,05	37,1	0,23	8,3	0,07	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	5.440,3	17,05	809,3	5,12	1.358,8	11,43	1.245,6	14,43
15. Total de Pasivos Onerosos	27.488,8	86,16	13.159,6	83,17	9.850,6	82,89	7.421,6	85,96
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	2,0	0,01	115,6	0,73	453,0	3,81	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	1,3	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	311,0	0,97	116,5	0,74	15,1	0,13	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	20,7	0,13	37,0	0,31	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	357,0	1,12	236,4	1,49	138,7	1,17	115,2	1,33
10. Total de Pasivos	28.160,1	88,26	13.648,7	86,26	10.494,4	88,31	7.536,8	87,29
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	3.727,6	11,68	2.162,2	13,67	1.382,6	11,63	1.091,8	12,65
2. Participación de Terceros	18,1	0,06	11,9	0,08	6,6	0,06	5,3	0,06
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	3.745,8	11,74	2.174,1	13,74	1.389,2	11,69	1.097,1	12,71
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	31.905,9	100,00	15.822,8	100,00	11.883,6	100,00	8.633,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.631,7	11,38	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68
9. Memo: Capital Elegible	3.631,7	11,38	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68

Banco CMF S.A.

Ratios

Normas Contables	NIF	NIF	NIF	NCP
	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	39,46	35,88	19,04	35,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	19,19	12,64	4,72	6,60
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	43,08	30,40	12,98	21,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	17,02	13,19	5,66	7,17
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,50	14,04	6,28	12,46
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	18,09	11,64	5,32	11,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	19,50	14,04	6,28	12,46
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	5,41	18,81	33,59	26,26
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,79	56,92	73,85	53,11
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,03	6,47	4,89	5,97
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	53,48	37,62	14,83	36,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,60	4,90	1,73	5,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	13,08	32,15	38,80	9,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	46,48	25,53	9,07	33,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,73	3,33	1,06	4,82
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	19,28	29,82	0,52	19,40
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	18,33	8,02	3,22	6,75
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	15,93	5,44	1,97	6,13
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	37,52	17,92	9,03	26,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,63	2,33	1,06	3,81
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	59,47	48,40	14,90	26,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,34	6,30	1,74	3,81
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	12,86	3,82	1,96	4,84
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	20,39	10,32	3,24	4,84
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	42,99	26,25	21,71	19,35
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,42	13,74	11,68	12,69
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	44,13	26,12	17,60	18,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	40,07	25,34	18,31	19,32
7. Patrimonio Neto / Activos	11,74	13,74	11,69	12,71
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	54,7
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	54,7
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	29,01	14,55	9,03	11,30
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	101,64	33,15	37,64	33,29
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7,90)	12,30	46,88	29,01
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,29	0,93	1,13	1,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,43	4,52	2,83	2,65
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	498,72	486,57	250,73	189,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,48)	(9,46)	(6,65)	(4,74)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,94	3,97	1,61	1,19
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	1,48	2,34	0,33	0,23
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,29	0,93	1,13	3,49
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	25,13	54,63	84,59	71,34
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,73	8,52	7,80	116,23
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	74,16	77,54	59,46	63,65

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de mayo de 2020, **confirmó*** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg)** con Perspectiva **Negativa**

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**

-Obligaciones Negociables Clase 13 por \$50 millones (ampliable a \$400 millones): **A+(arg)** con Perspectiva **Negativa**

La calificación del Banco CMF S.A. refleja su adecuado desempeño histórico y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas), su buena calidad crediticia, la elevada concentración de las financiaciones, su ajustado nivel de liquidez en función de la composición de su fondeo y su buen nivel de capitalización con relación al tipo de negocio que opera.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco CMF S.A. está en línea con la perspectiva de la industria financiera, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se refleje en su rentabilidad y niveles de capitalización producto del incremento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por las tenencias de bonos soberanos que han registrado una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Categoría A(arg): indica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los estados contables de Banco CMF S.A. son preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados condensados al 31.12.2019, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Sin modificar su conclusión, enfatiza sobre la información contenida en la nota 2., la cual indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9. En este sentido, destaca que la entidad se encuentra en proceso de revisión final del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la misma, pero que estima que el mismo podría ser significativo. Con respecto a los efectos de la NIC N° 29, indica que si bien al 31 de diciembre de 2019 se

cumplen las condiciones previstas en la mencionada norma para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación "A" 6651 del BCRA no permite tal reexpresión. No obstante, si bien la Entidad se encuentra en proceso de revisión final de sus efectos sobre los estados financieros, estima que los mismos podrían ser significativos. Asimismo, la sociedad alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la entidad brinda en los estados financieros sobre su situación financiera, sus resultados, y los flujos de su efectivo.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 15 de julio de 2019, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información procurada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de la presente calificación se consideró, además, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros consolidados condensados (último 31.12.2019), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precios de las obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta \$400 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) que de manera conjunta con las Obligaciones Negociables Clase 12 no pueden superar los \$400 millones, a 36 meses de plazo con interés a tasa variable con tasa mínima durante los primeros tres meses. Las ON clase 13 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la tasa referencia (BADLAR) aplicable al período; más (ii) un margen nominal anual que será determinado sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables e informado mediante el aviso de resultados, estableciéndose, sin embargo, que en el primer período de devengamiento de intereses, la tasa de interés a ser abonada no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima. Es decir, en caso de que la tasa de interés aplicable sea inferior a la tasa mínima, los Intereses para el primer período de devengamiento serán devengados conforme a esta última. La tasa de interés mínima significa, la tasa de interés que devengarán las Obligaciones Negociables desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) y que será la tasa de interés que será informada al público inversor en el aviso de suscripción complementario. Los intereses son pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 13 fueron emitidas el 19/02/2018 por un monto total de \$ 150.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 350 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 19/02/2021.

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.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Totales Ponderados por Riesgo.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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 LÍDER 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 e 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.