

Banco CMF S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Negativa
--------------------------------------	----------

Resumen Financiero

Millones	Mar-21	Mar-20
Activos USD	486,9	688,8
Activos (Pesos)	44.786,9	63.359,0
Patrimonio Neto (Pesos)	8.461,6	6.947,9
Resultado Neto (Pesos)	-43,0	519,1
Rdo. Neto Ajust/Activos (%)	-1,0	3,7
Rdo. Neto Ajust/PN (%)	-6,4	31,2
PN Tang/Activos Tang (%)	18,7	10,9

Estados Financieros a Moneda Homogénea.

* TC de Referencia del BCRA al 31/03/2021: 91,99.

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

Darío Logiodice
Director
(+54 11) 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

Valentina Zabalo
Analista
(+54 11) 5235 - 8100
valentina.zabalo@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
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 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

Contexto operativo débil: Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Razonable desempeño. A mar'21 el resultado neto de la entidad es negativo (ROA: -0,3% y ROE: -2,1%) y exhibe una caída respecto al registrado a mar'20, medidos a moneda homogénea de mar'21, principalmente dado el menor resultado neto por intereses, los mayores gastos de administración y el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta.

Concentración de las financiaciones. Los primeros diez deudores representan el 37% del total de financiaciones y los siguientes cincuenta mayores el 47%. FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al riesgo de crédito del sector privado no financiero (17,9%), y espera que los niveles de concentración se reduzcan a medida que aumente la cartera de préstamos. No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de CMF orientado a brindar un servicio especializada al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras).

Buena calidad de activos. En función del segmento en el que opera CMF, los niveles de irregularidad han sido históricamente bajos. A mar'21 la cartera morosa representa el 0,4% del total de financiaciones (3,7% a mar'20), por debajo del promedio de bancos privados nacionales. En tanto, la cobertura con provisiones de la cartera irregular es holgada, lo que permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual. La Calificadora estima probable que la cartera irregular se vea presionada en el corto plazo, al igual que en todo el sistema financiero, dado el aún inestable contexto macroeconómico y el progresivo proceso de normalización en la clasificación de deudores.

Concentración del fondeo. La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (73,7% del activo a mar'21), la cual presenta una alta concentración (los diez primeros depositantes concentran el 44% 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.

Adecuada 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 66,0% a mar'21. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días (ajustada por mora) y los pasivos financieros a 90 días, alcanza el 108,9%.

Moderada exposición al sector público: A mar'21 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 21,4% del activo y al 113,3% del PN. Sin embargo, el 58,8% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 8,8% del activo y 46,7% del PN.

Buena capitalización: CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 41,7% y Patrimonio tangible/Activos tangibles del 18,7% a mar'21). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitirán atravesar el actual escenario de debilitamiento de las principales variables macroeconómicas.

Sensibilidad de la Calificación

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

Perfil

La entidad se constituyó como sociedad anónima el 20 de Junio de 1978, funcionando originalmente como Compañía Financiera (Corporación Metropolitana de Finanzas S.A.). Los actuales accionistas adquirieron la entidad en 1990 y posteriormente (el 10 de Abril de 1996) el BCRA aprobó su transformación a Banco Comercial. Luego, en 1998 tomó su actual razón social de Banco CMF S.A.

Actualmente, el capital de Banco CMF está distribuido entre tres personas físicas, a saber: José Alberto Benegas Lynch (68%), Ricardo Orgoroso (15%) y Marcos Prieto (17%). Los tres accionistas participan a nivel superior de la dirección del banco.

El Banco CMF es un banco de casa única, cuyo negocio principal se centra en brindar servicios financieros de alta calidad a medianas y grandes empresas. Su participación de mercado es acotada ubicándose, de acuerdo a información publicada por el BCRA, en el puesto 37° tanto en el ranking por activos como por depósitos, dentro de un total de 80 entidades habilitadas.

Por otra parte, CMF posee el 99% del capital accionario de Eurobanco Bank Ltd. (un banco constituido conforme a las leyes de The Commonwealth of the Bahamas), controla además a Metrocorp Valores S.A. (ex Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.) y CMF Asset Management S.A.U., administradora de Fondos Comunes de Inversión de la entidad que opera desde ago'17.

Estrategia

La estrategia del banco se enfoca a brindar asistencia financiera de alta calidad a medianas y grandes empresas. Para ello, ofrece un servicio personalizado, orientado a generar fidelidad y una relación de largo plazo con un grupo relativamente acotado de clientes, logrando un conocimiento detallado de los sectores de mercado dentro de los cuales estos se desarrollan. De esta manera, además de ofrecerles financiamiento, les brinda asesoramiento y productos relacionados con la inversión en mercados internacionales. En línea con su estrategia, cuenta con una estructura pequeña y profesional, lo cual le permite lograr mayor flexibilidad para adaptarse a las necesidades del mercado.

Actualmente, la entidad se encuentra en un proceso de digitalización de sus canales comerciales a través del desarrollo de una plataforma digital desde la cual se ofrecerá a los clientes los productos del grupo de manera unificada.

Desempeño

Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el persistente deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la alta incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como principal contraparte), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que

registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El BCRA, así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte efecto negativo sobre la economía local.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dado el déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales.

A este escenario se suma la fuerte erosión de las reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. En este marco, entre otras medidas, restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para la cancelación de deuda en moneda extranjera cuyo vencimiento operase entre el 15.10.2020 y el 31.03.2021, poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Esta medida se extendió posteriormente a los vencimientos de capital programados entre el 01.04.2021 y el 31.12.2021.

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de estancamiento de la actividad, contracción de los márgenes y bajas tasas de mercado.

Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han realizado emisiones a menos de un año, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el fin de cancelar pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de la flexibilización otorgada por el BCRA para la clasificación de deudores. A partir de junio rige la normativa pre-pandemia en esta materia, por lo cual FIX estima que recién hacia el segundo semestre de 2021 se reflejará la verdadera morosidad del sistema financiero. En este sentido, en general han efectuado provisiones en exceso respecto de la mora registrada, que atenuarían el impacto.

FIX considera que en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas, una reducción de su volumen de negocios que afectan su flujo de ingresos, mayores niveles de mora, sumados a la fuerte presión sobre los resultados de la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, podrían afectar de manera

significativa los niveles de rentabilidad de las entidades y, consecuentemente, la generación interna de capital.

Desempeño de la Entidad

Razonable desempeño histórico

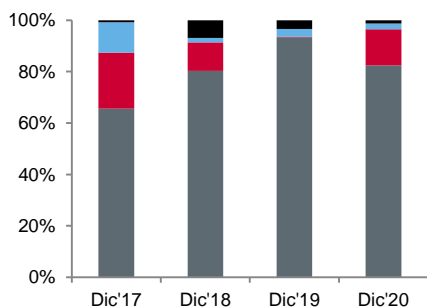
(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	7,39	13,59	17,31	20,85
Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,41	34,49	32,15	47,69
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,47	11,31	20,26	12,38
Resultado Operativo / Activos Prom.	4,11	7,87	6,91	5,74
Resultado Operativo / Activos Pond. por Riesgo	10,57	20,59	26,18	19,41
Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto Prom.	-6,37	28,02	31,24	29,10

Estados Financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

Contribución Individual al Grupo CMF

■ CMF Asset Management
■ Eurobanco
■ Metrocorp
■ Banco CMF



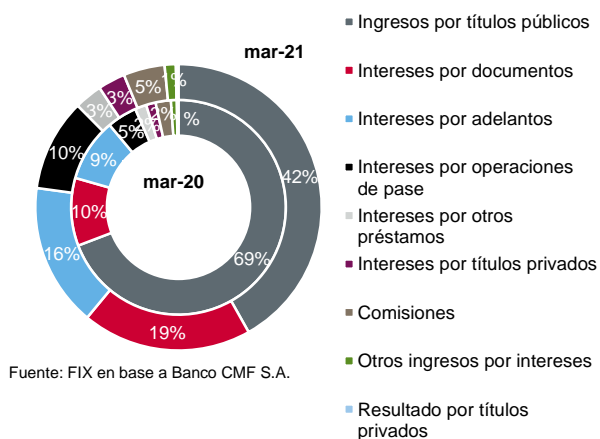
Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

A la fecha de análisis, el resultado neto de la entidad ajustado por inflación es negativo (-\$43 millones) y exhibe una caída respecto al registrado el mismo período del año anterior (\$519 millones), medidos a moneda homogénea de mar'21, principalmente dado el menor resultado neto por intereses, los mayores gastos de administración y el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta. A mar'21, el ROA es de -0,3% y el ROE de -2,1%, posicionándose por debajo de la media de bancos privados nacionales (0,2% y 1,0%, respectivamente). FIX considera que los resultados de la entidad y del sistema financiero en general, continúen presionados durante el ejercicio ante la baja demanda de crédito, altas tasas de inflación y limitado spread de intermediación.

El banco a nivel individual continúa siendo el principal activo generador de ingresos netos del Grupo.

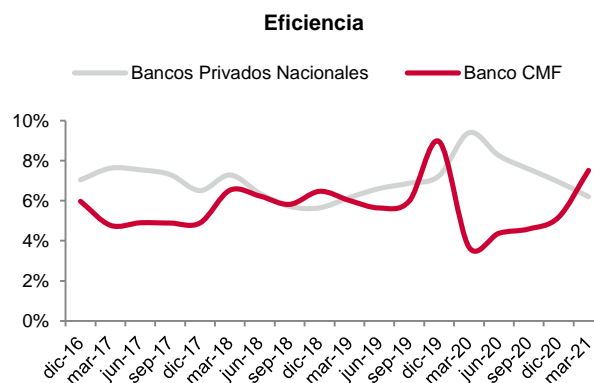
A mar'21, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de la tenencia de títulos públicos – principalmente Letras del BCRA- (41,9%), y en menor medida de su operatoria por descuento de documentos (19,2%) y adelantos en cuenta corriente (16,2%).

Desagregación de Ingresos



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

CMF ha mostrado históricamente buenos niveles de eficiencia producto de su liviana estructura al tratarse de un banco de casa única, permitiéndolo un adecuado control de sus gastos no financieros. Sin embargo, en el período bajo análisis se observa un deterioro de los indicadores de eficiencia de la entidad, siendo que el ratio de Gastos de Administración/Total de Ingresos aumentó a 59,4% desde 32,2% a mar'20 y se encuentra por



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A. y B.C.R.A.

encima de la media de bancos nacionales privados (48,4%). En relación al volumen de activos, los gastos de administración representan el 6,2% (vs. 4,1% a mar'20 y 6,8% para el promedio de entidades comparables a mar'21). En particular, los gastos en personal (que representan el 31,6% del total de gastos) se incrementaron un 7,7% respecto a mar'20 a moneda homogénea y los otros gastos operativos (22,6% del total) crecieron un 64,8% en el mismo período, especialmente por el fuerte aumento del impuesto sobre los ingresos brutos como consecuencia de la aplicación de la alícuota de IIBB en CABA sobre los intereses en las operaciones de pases y tenencias de Leliqs, uno de los principales activos de las entidades financieras del sistema. Asimismo, el incremento de gastos responde en parte a la inversión en tecnología que está realizando la entidad en el desarrollo de la plataforma digital.

En cuanto a los cargos por incobrabilidad, estos se redujeron considerablemente comparado al estado de resultados de mar'20 en moneda constante de mar'21 (-92,3% i.a.), y los mismos, anualizados, representan el 1% del total de financiaciones (promedio) (12% a mar'20), como consecuencia de la mejora en la calidad de la cartera. La Calificadora estima que ante el actual contexto operativo y baja exposición de crédito al sector privado no financiero en balance, CMF continuará registrando buenos indicadores de calidad de activos.

Riesgos

Administración de Riesgos

Al tratarse de un banco monocasa, la administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento por parte de la gerencia general y el directorio, quienes participan en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. FIX estima que los riesgos del banco están adecuadamente limitados por la histórica prudencia que ha caracterizado a los accionistas y a la administración de CMF.

El principal riesgo de CMF es el de crédito. En el período bajo estudio la participación de las financiaciones aumentó respecto al mismo período del año previo (representan el 17,9% del activo vs. 12,6% a mar'20).

El riesgo de mercado es acotado, dada su baja exposición a títulos de potencial volatilidad y a que el trading de títulos no es parte central de la estrategia de negocios de la entidad, mientras que el riesgo de tasa es debidamente mitigado por el adecuado diferencial de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. La entidad cuenta con líneas de crédito de organismos internacionales en dólares que son cubiertas mediante futuros para otorgar préstamos en pesos de mayor plazo. El banco conserva una posición larga en moneda

extranjera producto de su consolidación con Eurobanco, no obstante, se estima que el riesgo es acotado dada la limitada exposición en línea con los límites normativos.

Riesgo Crediticio

Buena calidad de activos

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	0,26	9,67	11,30	-37,27
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0,42	0,42	3,74	1,29
Previsiones / Préstamos Brutos	4,49	4,51	7,82	6,44
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-7,07	-7,76	-6,08	-7,60
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	0,89	6,88	11,95	3,49

*Ytd: Year-to-date

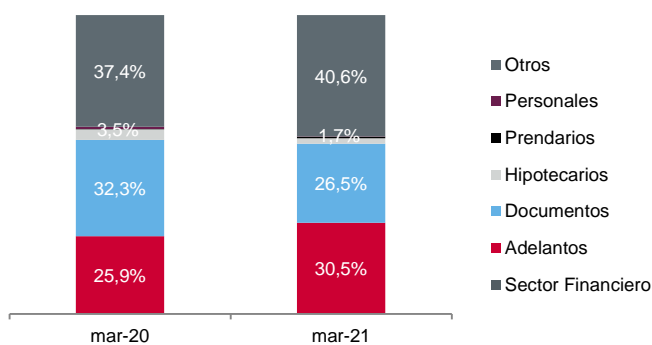
Estados Financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

FIX evalúa adecuada la gestión del riesgo crediticio del banco, y acorde con su modelo de negocio. Las exposiciones a riesgo se ven acotadas por el carácter prudente del *management*, el adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

A mar'21, el stock de préstamos en balance registró un crecimiento nominal interanual del 43,2% respecto a mar'20 y de 1,2% en términos reales respecto a dic'20, en un contexto de estrés de mercado, deterioro de las principales variables macroeconómicas y contracción de la demanda de crédito a nivel generalizado. Las

Desagregación de Cartera de Préstamos



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

financiaciones de corto plazo a empresas a través de la operatoria de adelantos y descuento de documentos continúan siendo las líneas que más contribuyen a la originación de la entidad.

Dado que el *core business* de CMF se orienta a brindar un servicio financiero integral a empresas, su cartera de financiaciones históricamente ha mostrado una relativa concentración por deudor. A mar'21 los primeros diez deudores representan el 37% del total de financiaciones y los siguientes cincuenta mayores el 47% (vs. 34% y 47% a mar'20, respectivamente). FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al riesgo de crédito del sector privado no financiero (17,9%), y espera que los niveles de concentración se reduzcan a medida que aumente la cartera de préstamos. No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de CMF orientado a brindar un servicio especializada al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras). Se destaca que una parte importante de la financiación a empresas se realiza a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), lo que permite reducir el riesgo del deudor limitando su exposición por librador del documento.

En función del segmento en el que opera CMF, los niveles de irregularidad (con mora mayor a 90 días) han sido históricamente bajos. A mar'21, la cartera irregular representa el 0,4% del total de financiaciones, por debajo del promedio de bancos privados nacionales (2,4%) y mostrando una mejora respecto al mismo período del año previo (3,7%).

La cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones es del 4,5% (vs. 7,8% a mar'20) y es holgada en términos de su cartera irregular, lo que permitiría mitigar parcialmente posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual. A mar'21, las garantías preferidas cubren un 28,9% de la cartera en situación irregular, y un 18,3% del total de financiaciones (vs. 13,4% y 17,8% a mar'20).

Se espera que la calidad de la cartera se conserve en buenos niveles dada la baja exposición de crédito al sector privado no financiero en balance y en línea con su buena gestión histórica.

Riesgo de mercado

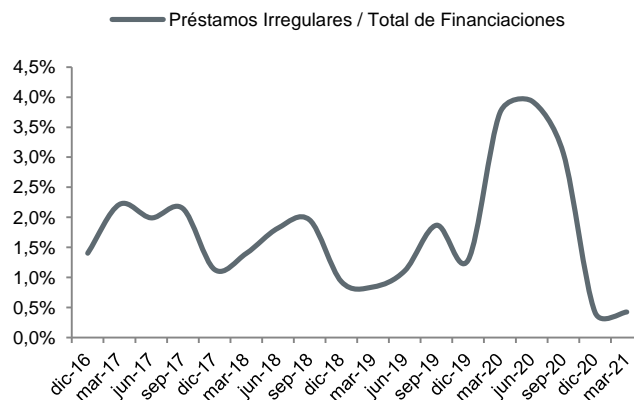
La cartera de negociación de CMF se compone de posiciones en instrumentos financieros incorporados con la finalidad de negociarlos o dar cobertura a otros elementos de dicha cartera. Esta es gestionada activamente por la Gerencia Financiera bajo los lineamientos del Comité Financiero y la estrategia de inversión es definida anualmente por el Directorio.

A mar'21 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 21,4% del activo y al 113,3% del PN. Sin embargo, el 58,8% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 8,8% del activo y 46,7% del PN.

Las posiciones de moneda y los *spreads* de tasas se revisan a diario y se realizan análisis de sensibilidad a fin de acotar pérdidas inesperadas. El riesgo de tasa es debidamente acotado por el adecuado diferencial de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas.

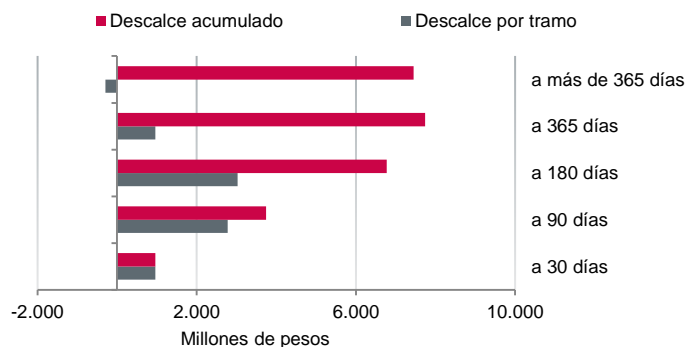
Las financiaciones son de corto plazo (el 64,7% del total de financiaciones vence en 3 meses), lo que le permite una rápida rotación del activo y buena cobertura de su costo de fondeo.

Irregularidad de la Cartera



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

Descalce de plazos (Mar'21)



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

Finalmente, al 31/03/2021 el banco mantenía una posición global neta negativa en moneda extranjera de -\$1.353 millones (y de -\$584 millones en la posición de contado), equivalente al 16% del patrimonio (y 6,9% respectivamente). Se espera que la posición de moneda vuelva a ser positiva en la medida que se acelere el *crawling peg* del tipo de cambio sobre el segundo semestre.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y Liquidez

Adecuada estructura de fondeo y liquidez

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Préstamos / Depósitos de Clientes	26,36	22,69	17,28	25,13
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,02	0,07	0,48	0,73
Depósitos de clientes / Fondeo total excluyendo Derivados	93,09	77,25	92,15	74,16

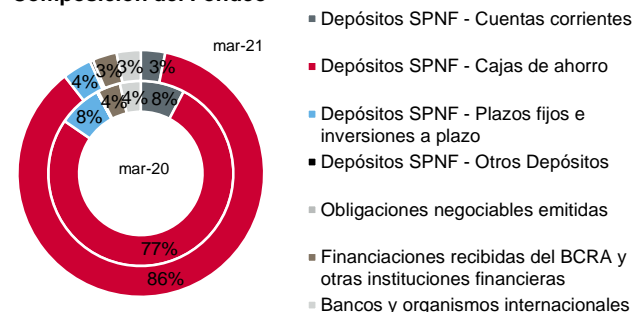
Estados Financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (73,7% del activo a mar'21), y en menor medida préstamos con organismos internacionales, préstamos interfinancieros, obligaciones negociables y operaciones de pases. La entidad mantiene un buen acceso a líneas de crédito con un amplio número de entidades, tanto a nivel local como a nivel internacional.

El stock de depósitos cayó un 14,9% respecto del cierre de 2020 a moneda homogénea y representa el 93,6% del fondeo total a mar'21 (92,2% a mar'20). Del total de depósitos del sector privado no financiero, el 92,1% corresponde a cajas de ahorro (vs. 83,4% a mar'20), el 4,1% a plazos fijos (vs. 8,2% a mar'20) y el 3,4% a cuentas corrientes (vs. 8,3% a mar'20).

Composición del Fondeo



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (44% los primeros diez) y, al igual que el sistema, los vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (89,3% vence a 30 días). Asimismo, ambos riesgos de concentración están mitigados por la elevada liquidez del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaciones que le provee un buen calce de plazos.

La liquidez inmediata individual del banco ($\text{Disponibilidades} + \text{Leliqs} + \text{Calls Otorgados} + \text{Pases activos} / (\text{Depósitos totales} + \text{Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año})$) alcanza el 66,0% a mar'21 y se considera adecuada en función de la concentración de su fondeo. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días (ajustada por mora) y los pasivos financieros a 90 días, asciende al 108,9%.

Capital

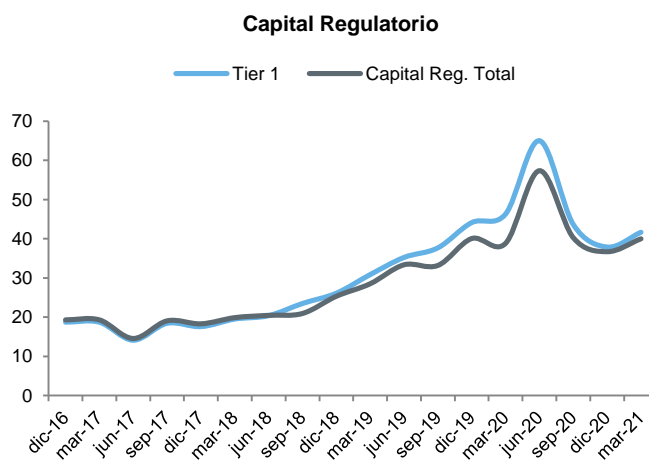
Buena capitalización

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	41,21	40,24	46,19	49,42
Capital Tangible / Activos Tangibles	18,67	14,28	10,90	12,89
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	41,66	42,80	66,06	49,84
Patrimonio Neto / Activos	18,89	14,51	10,97	12,92
(Resultado Neto - Dividendos pagados) / Total del Patrimonio Neto	-2,06	24,17	30,30	16,11

Estados Financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años. En particular, a mar'21, el ratio de Patrimonio Neto/Activos se encontraba por encima del promedio de bancos privados nacionales privados (18,9% vs. 18,2%) – y el Capital tangible representaba el 18,7% de los Activos tangibles. En cuanto a los ratios de capital regulatorio, estos eran holgados siendo que el Tier 1 representaba el 41,7% del



Fuente: FIX en base a Banco CMF S.A.

total de activos ponderados por riesgo y el ratio de capital regulatorio total era de 40,0%. FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitan atravesar el actual escenario de debilitamiento de las principales variables macroeconómicas.

Anexo I

Banco CMF S.A. Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses 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	678,2	9,49	2.312,4	6,01	761,2	8,17	3.278,8	11,97	1.927,8	19,29
2. Otros Intereses Cobrados	836,9	11,71	5.701,5	14,82	1.874,7	20,11	8.552,7	31,23	780,1	7,81
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.515,1	21,20	7.094,9	20,84	1.847,8	28,28	10.474,7	43,20	2.707,9	27,09
5. Intereses por depósitos	880,0	12,31	3.302,7	8,59	1.186,1	12,72	5.740,0	20,96	939,9	9,40
6. Otros Intereses Pagados	24,3	0,34	197,5	0,51	69,3	0,74	770,6	2,81	517,3	5,18
7. Total Intereses Pagados	904,3	12,65	3.098,8	9,10	880,1	13,47	5.763,9	23,77	1.457,1	14,58
8. Ingresos Netos por Intereses	610,8	8,55	3.996,1	11,74	967,7	14,81	4.710,8	19,43	1.250,7	12,51
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	388,8	5,44	1.802,8	4,69	175,8	1,89	136,1	0,50	220,9	2,21
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	82,1	1,15	359,2	0,93	81,8	0,88	311,4	1,14	129,3	1,29
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	264,1	3,69	752,8	1,96	144,6	1,55	-273,0	-1,00	-60,4	-0,60
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	734,9	10,28	2.580,5	7,58	281,9	4,31	154,5	0,64	289,8	2,90
16. Gastos de Personal	252,3	3,53	989,2	2,57	234,2	2,51	1.036,8	3,79	352,0	3,52
17. Otros Gastos Administrativos	547,2	7,66	1.572,8	4,09	338,9	3,64	1.584,1	5,78	524,9	5,25
18. Total Gastos de Administración	799,5	11,19	2.268,3	6,66	401,8	6,15	2.320,3	9,57	876,9	8,77
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-0,3	0,00	n.a.	-	2,8	0,01	0,7	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	546,3	7,64	4.308,1	12,65	847,9	12,97	2.547,4	10,51	664,3	6,65
21. Cargos por Incobrabilidad	18,9	0,26	550,2	1,43	245,0	2,63	356,3	1,30	213,6	2,14
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	527,3	7,38	3.821,0	11,22	676,1	10,35	2.232,0	9,21	450,7	4,51
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-512,8	-7,18	-1.127,8	-2,93	-196,1	-2,10	-835,5	-3,05	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	14,5	0,20	2.822,5	8,29	538,6	8,24	1.492,3	6,15	450,7	4,51
30. Impuesto a las Ganancias	57,5	0,80	1.110,7	2,89	249,2	2,67	649,2	2,37	134,4	1,34
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(43,0)	(0,60)	1.839,2	5,40	363,9	5,57	917,6	3,78	316,3	3,17
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	-91,0	-1,27	86,0	0,22	-3,9	-0,04	718,0	2,62	538,2	5,39
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(134,0)	(1,87)	1.915,3	5,62	361,2	5,53	1.553,2	6,41	854,6	8,55
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-43,0	-0,60	2.077,4	5,40	519,1	5,57	1.036,5	3,78	316,3	3,17
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses 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	172,1	0,38	191,1	0,36	224,6	0,51	n.a.	-	107,6	0,68
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	60,4	0,13	55,0	0,10	55,5	0,12	n.a.	-	473,9	2,99
4. Préstamos Comerciales	5.056,9	11,29	4.271,7	8,14	3.615,3	8,14	6.970,3	15,81	3.084,1	19,49
5. Otros Préstamos	3.367,9	7,52	3.126,8	5,96	2.247,7	5,06	n.a.	-	1.893,1	11,96
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	660,3	1,47	650,8	1,24	567,1	1,28	541,3	1,23	259,0	1,64
7. Préstamos Netos de Previsiones	7.997,0	17,86	6.993,8	13,33	5.576,0	12,55	6.429,0	14,58	5.299,8	33,49
8. Préstamos Brutos	8.657,3	19,33	7.644,6	14,57	6.143,1	13,83	6.970,3	15,81	5.558,7	35,13
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	62,3	0,14	60,3	0,12	271,0	0,61	108,5	0,25	53,2	0,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	0,3	0,00	0,9	0,00	7,3	0,02	15,6	0,04	130,7	0,83
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.223,5	9,43	9.928,3	18,93	1.628,0	3,67	8.385,0	19,02	410,1	2,59
3. Títulos Valores para Compra-venta o Intermediación	4.054,7	9,05	2.684,7	5,12	5.098,3	11,48	6.961,7	15,79	644,0	4,07
4. Derivados	32,2	0,07	5,3	0,01	27,1	0,06	44,9	0,10	196,9	1,24
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	11.704,1	26,13	11.736,9	22,37	13.419,4	30,21	586,7	1,33	2.742,1	17,33
6. Inversiones en Sociedades	39,9	0,09	38,6	0,07	35,6	0,08	46,6	0,11	5,7	0,04
7. Otras Inversiones	536,0	1,20	2.662,4	5,08	349,3	0,79	1.777,6	4,03	564,7	3,57
8. Total de Títulos Valores	20.590,5	45,97	27.056,3	51,58	20.557,7	46,28	17.802,6	40,38	4.563,7	28,84
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	28.587,7	63,83	34.050,9	64,91	26.141,0	58,85	24.247,2	55,00	9.994,1	63,16
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	14.150,4	31,59	16.794,7	32,02	17.138,2	38,59	18.438,0	41,82	5.383,1	34,02
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.447,9	3,23	1.297,2	2,47	981,5	2,21	1.235,9	2,80	329,4	2,08
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,1	0,00	0,1	0,00	0,6	0,00	1,7	0,00	0,7	0,00
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,5	0,01	0,5	0,00
8. Impuestos Diferidos	124,3	0,28	142,1	0,27	32,1	0,07	10,4	0,02	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	476,5	1,06	171,0	0,33	122,6	0,28	146,4	0,33	115,0	0,73
11. Total de Activos	44.786,9	100,00	52.456,0	100,00	44.416,1	100,00	44.086,0	100,00	15.822,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.125,2	2,51	1.429,5	2,73	2.963,9	6,67	27.739,1	62,92	1.554,3	9,82
2. Caja de Ahorro	30.372,5	67,82	30.510,5	58,16	29.663,2	66,78	n.a.	-	6.013,4	38,00
3. Plazo Fijo	1.341,8	3,00	1.757,7	3,35	2.919,4	6,57	n.a.	-	2.607,3	16,48
4. Total de Depósitos de clientes	32.839,5	73,32	33.697,7	64,24	35.546,5	80,03	27.739,1	62,92	10.175,1	64,31
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.125,6	2,51	1.349,4	2,57	1.534,9	3,46	2.140,0	4,85	1.534,9	9,70
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	5,0	0,01	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	145,2	0,32	623,6	1,19	0,8	0,00	n.a.	-	0,3	0,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	34.110,3	76,16	35.670,8	68,00	37.087,2	83,50	29.879,1	67,77	11.710,3	74,01
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	65,7	0,13	84,8	0,19	117,2	0,27	602,8	3,81
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	65,7	0,13	84,8	0,19	117,2	0,27	602,8	3,81
12. Derivados	1,2	0,00	n.a.	-	12,1	0,03	20,8	0,05	37,1	0,23
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.165,6	2,60	7.886,0	15,03	1.402,7	3,16	7.406,4	16,80	809,3	5,12
15. Total de Pasivos Onerosos	35.277,1	78,77	43.622,4	83,16	38.586,9	86,88	37.423,5	84,89	13.159,6	83,17
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	85,0	0,16	171,7	0,39	2,7	0,01	115,6	0,73
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	1,3	0,00	1,7	0,00	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	626,3	1,40	687,7	1,31	508,3	1,14	423,4	0,96	116,5	0,74
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	53,7	0,12	20,7	0,13
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	422,0	0,94	450,6	0,86	277,3	0,62	486,0	1,10	236,4	1,49
10. Total de Pasivos	36.325,3	81,11	44.845,7	85,49	39.545,4	89,03	38.391,1	87,08	13.648,7	86,26
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	8.461,6	18,89	7.610,3	14,51	4.850,4	10,92	5.694,9	12,92	2.162,2	13,67
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	20,2	0,05	n.a.	-	11,9	0,08
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	8.461,6	18,89	7.610,3	14,51	4.870,6	10,97	5.694,9	12,92	2.174,1	13,74
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	44.786,9	100,00	52.456,0	100,00	44.416,1	100,00	44.086,0	100,00	15.822,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	8.337,2	18,62	7.468,1	14,24	4.837,9	10,89	5.682,8	12,89	2.173,4	13,74
9. Memo: Capital Elegible	8.337,2	18,62	7.468,1	14,24	4.837,9	10,89	5.682,8	12,89	2.173,4	13,74

Banco CMF S.A. Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	31 mar 2021	31 dic 2020	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	31,38	28,93	36,61	32,11	35,88
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	10,07	8,65	11,73	20,72	12,64
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,33	24,13	33,06	46,37	30,40
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	8,68	7,65	10,46	17,74	13,19
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,39	13,59	17,31	20,85	14,04
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,16	11,94	14,24	19,46	11,64
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,39	13,59	17,31	20,85	14,04
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,61	39,24	22,56	3,17	18,81
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,41	34,49	32,15	47,69	56,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,23	4,67	4,11	5,97	6,47
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	25,98	63,03	73,32	47,72	37,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,26	8,87	8,67	6,55	4,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,47	11,31	20,26	12,38	32,15
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,08	55,90	58,46	41,81	25,53
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,11	7,87	6,91	5,74	3,33
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	396,69	34,84	32,43	38,51	29,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,95	23,21	32,83	22,15	8,02
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,57	20,59	26,18	19,41	5,44
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(2,05)	26,91	31,47	17,19	17,92
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,34)	3,79	3,72	2,36	2,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(6,37)	28,02	31,24	29,10	48,40
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,04)	3,94	3,69	3,99	6,30
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(0,86)	9,91	14,09	7,98	3,82
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(2,69)	10,32	13,99	13,51	10,32
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	41,21	40,24	46,19	49,42	26,25
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	18,67	14,28	10,90	12,89	13,74
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	41,66	42,80	66,06	49,84	26,12
5. Total Regulatory Capital Ratio	39,96	41,46	55,41	45,26	25,34
7. Patrimonio Neto / Activos	18,89	14,51	10,97	12,92	13,74
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(2,06)	24,17	30,30	16,11	14,55
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(24,41)	18,99	27,24	30,79	33,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,26	9,67	11,30	(37,27)	12,30
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,42	0,42	3,74	1,29	0,93
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,49	4,51	7,82	6,44	4,52
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.059,77	1.078,53	209,27	499,04	486,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,07)	(7,76)	(6,08)	(7,60)	(9,46)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,89	6,88	11,95	3,49	3,97
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,63	0,84	2,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,42	0,42	3,74	1,29	0,93
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	26,36	22,69	17,28	25,13	54,63
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,02	0,07	0,48	0,73	8,52
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	93,09	77,25	92,15	74,16	77,54

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 28 de julio de 2021, **confirmó*** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

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

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

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.

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 apropiada gestión de la liquidez en función de la composición de su fondeo y su buena capitalización con relación al tipo de negocio que opera.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco CMF S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

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 31.12.2020, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. 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 cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la misma, pero que estima que el mismo podría ser significativo.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31.03.2021, también auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., que expresa que nada llamó su atención que le hiciera pensar que los mismos no están

preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

* 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 31.12.2020), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros consolidados condensados de período intermedio (último 31.03.2021), disponible en www.cnv.gov.ar.

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.
- Management: Gerencia.

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 el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.