

Banco CMF S.A.

Informe Integral

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	31/3/2020(*)	31/12/2019
Activos (USD)	688,9	532,7
Activos (Pesos)	44.416,1	31.905,9
Patrimonio Neto (Pesos)	4.870,6	3.745,8
Resultado Neto (Pesos)	363,9	1.086,5
Otro Resultado Integral (Pesos)	-2,7	635,6
Rdo. Neto Ajust./Activos (%)	3,7	7,3
Rdo. Neto Ajust./PN (%)	31,2	59,5
PN Tangible/ Activos	10,9	11,4
Tangibles (%)		

(*) Estados financieros a moneda homogénea del 31/3/2020.
Tipo de cambio de referencia del BCRA: 31/03/2020=64,4697 y 31/12/2019=59,8950

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

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

Analista secundario

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

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 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 enfoca en 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 mar'20 la entidad evidencia un incremento en el resultado neto del 141,2% i.a. a moneda homogénea, y refleja un ROA del 3,7% y un ROE del 31,5%, ubicándose por encima de la media de bancos privados nacionales (2,5% y 14,5% respectivamente). El mismo se explica principalmente como consecuencia de su mayor operatoria con Letras del BCRA (Leliq), las cuales representan un 48,9% del Activo a mar'20. La Calificadora considera factible que los retornos se vean presionados en el ejercicio por deterioro de la calidad de la cartera que genere mayores cargos por provisiones.

Concentración de las financiaciones: El banco evidencia una mayor concentración en la cartera de préstamos (diez mayores clientes: 34,3% a mar'20 vs. 25,5% a mar'19), en tanto los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 46,8% del total (vs. 46,8% a dic'18). FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad.

Buena calidad de activos: La cartera irregular asciende al 3,7% del total de financiaciones a mar'20 (0,8% a mar'19), y exhibe un deterioro como consecuencia de la caída en la actividad económica en el marco de la emergencia sanitaria. En tanto, la cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones, dada su concentración, es adecuada (7,8% a mar'20) y es holgada en términos de su cartera irregular (209,3%), 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, préstamos interfinancieros, obligaciones negociables y operaciones de pases. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (los 10 primeros depositantes concentran 48,6% 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.

Buena 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 91,8% a mar'20, y se considera adecuada 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 115,0%.

Baja exposición al sector público: A mar'20 el banco presenta una exposición al sector público, sólo en instrumentos de regulación monetaria y títulos soberanos, de \$13.705,4 millones, equivalente al 30,9% del activo y al 1,6% del PN. Sin embargo, el 94,9% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 1,6% del activo y 14,4% del PN.

Buena capitalización: CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 46,1% mar'20 y PN tangible/Activos tangibles del 10,9%). 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 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, 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.

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.

El capital de Banco CMF está distribuido entre cuatro personas físicas, a saber: José Alberto Benegas Lynch (53.6%), Miguel Tiphaine (32.9%), Ricardo Orgoroso (7.5%) y Marcos Prieto (6%). Los cuatro 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 31° en el ranking por activos y 32° en el de depósitos a ene'20, dentro de un total de 78 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.

Desempeño

Entorno Operativo

En sep'19 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 acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta sep'19, 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 (cuya principal contraparte es el BCRA), 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 produce 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 Banco Central de la República Argentina (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 impacto sobre la economía local, lo cual podría derivar, en los próximos meses, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero, los cuales exhiben además una exposición creciente al BCRA, es decir, indirectamente, al soberano.

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 dados los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales que dependerá del éxito en la renegociación de la deuda externa.

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. 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 optado por realizar emisiones de muy corto plazo, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el objetivo de cancelar otros 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 las cifras públicas aún no muestran el deterioro alcanzado dado el rezago en la publicación de las mismas (abril 2020 última información disponible) y el tiempo que demora en reflejarse en los estados financieros de los bancos la menor originación de créditos y la contracción en el devengamiento de intereses. Además, los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones de clasificación otorgadas por el BCRA. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región han adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

La eficiencia es uno de los factores que juega un rol importante en este contexto de menores márgenes y creciente necesidad de constituir cargos por provisiones y es donde las instituciones colocan desde hace tiempo su atención.

A abr'20 la solvencia del sistema financiero se mantuvo en niveles elevados (Tier I del 20%), en tanto que el ratio de liquidez ascendió al 50% de los depósitos, mientras que a marzo 2020 la cartera morosa alcanzaba al 5.8% del total versus 4.8% a dic'19. Se estima que este indicador mostrará una tendencia creciente que, junto con la menor rentabilidad esperada en línea con la necesidad de constituir mayores provisiones podría generar un deterioro en el patrimonio de las entidades.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de

ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.

Desempeño de la Entidad

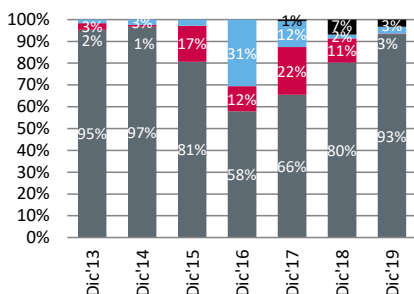
Razonable desempeño histórico

(%)	Mar'20(*)	Dic'19	Dic'18	Dic'17
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	17,3	19,5	14,0	6,3
Gastos de Administración / Total de Ingresos	32,1	47,8	56,9	73,8
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,3	13,1	32,2	38,8
Resultado Operativo / Activos Prom.	6,9	5,7	3,3	1,1
Resultado operativo / Activos Pond. por Riesgo	26,2	15,9	5,4	2,0
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	31,5	37,5	17,9	9,0

Fuente: Banco CMF S.A.

(*) Estados financieros a moneda homogénea.

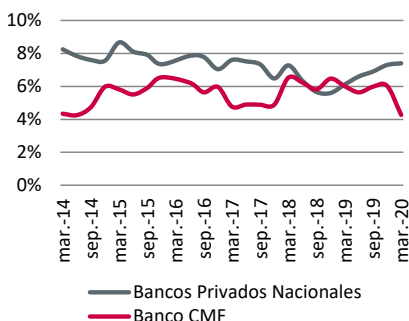
Gráfico #1: Contribución Individual al Grupo CMF



■ CMF Asset Management ■ Eurobanco
■ Metrocorp ■ Banco CMF

Fuente: CNV, estimaciones propias

Gráfico#3: Eficiencia



Fuente: Banco CMF, B.C.R.A.

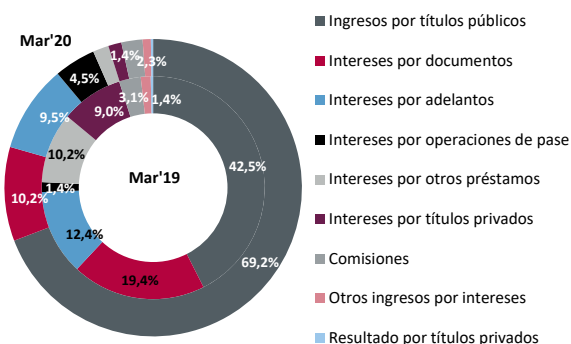
A la fecha de análisis, CMF exhibe una mejoría en el resultado neto del 141,2% frente al mismo período del año anterior, medidos a moneda homogénea de mar'20. A esta última fecha, el ROA asciende al 3,7% y el ROE al 31,5%, posicionándose por encima de la media de bancos privados nacionales (2,5% y 14,5%, respectivamente). Sus resultados se derivan principalmente por un amplio margen financiero, explicado por la mayor operatoria de la entidad con Letras de Liquidez del BCRA (Leliq), las cuales representan un 48,9% de los activos totales a mar'20.

Si bien en los últimos años Metrocorp Valores S.A. y Eurobanco Bank Ltd. han visto aumentos en su aporte a los ingresos de Banco CMF, el banco a nivel individual continúa siendo el principal activo generador de ingresos netos. (Ver Gráfico #1).

A mar'20, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de la tenencia de títulos públicos – preponderantemente Letras del BCRA- (69,2%), y en menor medida de su operatoria por descuento de documentos (10,2%) y adelantos en cuenta corriente (9,5%) (véase Gráfico #2).

CMF ha mostrado históricamente buenos niveles de eficiencia (Gastos de Administración/Total de Ingresos: 32,2% mar'20) producto de su liviana estructura al tratarse de un banco de casa única, permitiéndole un adecuado control de sus gastos no financieros. Al evaluar los gastos que afronta la entidad en relación al volumen de activos que maneja esta,

Gráfico #2: Desagregación de Ingresos (Mar'20 vs Mar'19)



Fuente: Banco CMF S.A.

la misma se ve favorecida frente a la media de las entidades que se le asemejan (Gastos de Administración/Activos Promedio: Banco CMF: 4,1% mar'20 vs. bancos privados nacionales 7,4% mar'20).

En el primer trimestre del 2020, el nivel de cargos por incobrabilidad exhibe un aumento del 549,3% considerando el estado de resultados de mar'19 en moneda constante de mar'20, y los mismos, anualizados, ascienden al 12,0% del total de financiaciones (promedio) (1,2% a mar'19), como reflejo de un deterioro en la calidad de la cartera. FIX prevé un incremento de la mora para el sistema financiero en su conjunto y también para el Banco durante los próximos meses, que estima presionará sobre los resultados de la entidad.

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, sin embargo en el período bajo estudio el mismo disminuyó ante la caída de la participación de las financiaciones (que representan un 23,5% en relación a los activos rentables) y la mayor proporción de Letras del BCRA (49,7%).

El riesgo de mercado es acotado, dada su mínima 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 acotada exposición en línea con los límites normativos.

Riesgo Crediticio

Satisfactoria calidad de activos

(%)	Mar'20(*)	Dic'19	Dic'18	Dic'17
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	11,5	-7,9	12,3	46,9
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3,7	1,3	0,9	1,1
Previsiones / Préstamos Brutos	7,8	6,4	4,5	2,8
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-6,1	-8,5	-9,5	-6,6
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	12,0	3,9	4,0	1,6

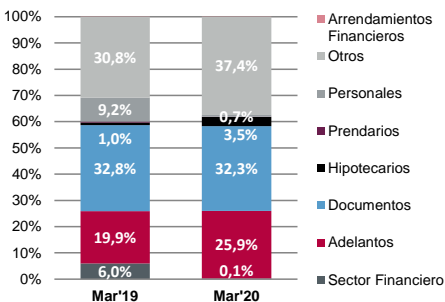
*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco CMF S.A.

(*) Estados financieros a moneda homogénea.

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.

Gráfico #4: Desagregación de Cartera de Préstamos



Fuente: Banco CMF S.A.

Ante el escenario general de caída de la actividad económica y estrés en la cadena de pagos, el Banco optó por una política crediticia conservadora, no incorporando nuevos clientes. Como muestra el Gráfico #4, las financiaciones de corto plazo a empresas a través de descuento de documentos y la operatoria de adelantos continúan siendo las líneas que más contribuyen a la originación de la entidad.

FIX considera que la elevada concentración de las financiaciones, sumada al deterioro del entorno operativo, podría derivar en un incremento de los niveles de morosidad, aunque se espera que se mantenga en niveles saludables en línea con su buena gestión histórica.

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'20 los primeros 10 deudores representan el 34,3% del total de financiaciones. Asimismo, dado que la financiación a empresas se realiza principalmente a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), el banco reduce 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'20, la cartera irregular asciende al 3,7% del total de financiaciones (0,8% a mar'19), y exhibe un deterioro como consecuencia de la caída en la actividad económica en el marco de la emergencia sanitaria. La irregularidad aún mantiene niveles por debajo de la media de las entidades comparables (Bancos privados nacionales: 4,2% mar'20). La cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones, dada su concentración, es adecuada (7,8% a mar'20) y es holgada en términos de su cartera irregular (209,3%), lo que permitiría mitigar parcialmente posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual. A mar'20, las garantías preferidas cubren un 13,4% de la cartera en situación irregular, y un 17,8% del total de financiaciones (vs. 30,2% y 20,9% a mar'19).

FIX 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.

Riesgo de mercado

CMF conserva una acotada posición de títulos (exceptuando Letras del BCRA) que utiliza para sus operaciones de pases y para aprovechar oportunidades circunstanciales del mercado a través de una posición propia marginal. A mar'20 la posición final del portafolio de inversiones, sin consolidar la cartera de Eurobanco Bank Ltd. y Metrocorp Valores S.A., se compone de títulos públicos por \$13.368,4 millones (principalmente Letras de Liquidez del BCRA), fideicomisos financieros por \$143,0 mill., obligaciones negociables por \$80,2 mill. e instrumentos de renta variable por \$24,0 mill.

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 61,5% 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.

Asimismo, el banco conservaba una posición global neta negativa de moneda extranjera (mar'20 -\$33,8 mill.). Este descalce representaba el 0,8% de la RPC del mes anterior.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y Liquidez

Adecuada estructura de fondeo y liquidez

(%)	Mar'20(*)	Dic'19	Dic'18	Dic'17
Préstamos / Depósitos de Clientes	17,3	25,1	54,6	84,6
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,5	0,7	8,5	7,8
Depósitos de clientes / Fondeo total excluyendo Derivados	92,1	74,2	77,5	59,5

Fuente: Banco CMF S.A.

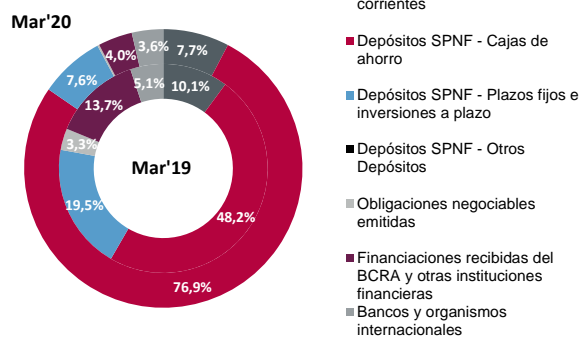
(*) Estados financieros a moneda homogénea.

Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (80,0% del activo), 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 tuvo un fuerte crecimiento respecto del cierre de 2019 a moneda homogénea (+61,8% mar'20), debido a la captación de cuentas corrientes remuneradas de inversores institucionales. Los depósitos de clientes han pasado de representar el 77,8% del fondeo total a mar'19, excluyendo derivados, a llegar al 92,2% a mar'20. La captación de este fondeo le provee al Banco de una fuente de financiamiento aplicable a Letras de Liquidez del BCRA, y le permiten beneficiarse del diferencial de tasas, a la vez que mitigan el riesgo de liquidez ante el muy corto plazo de los depósitos.

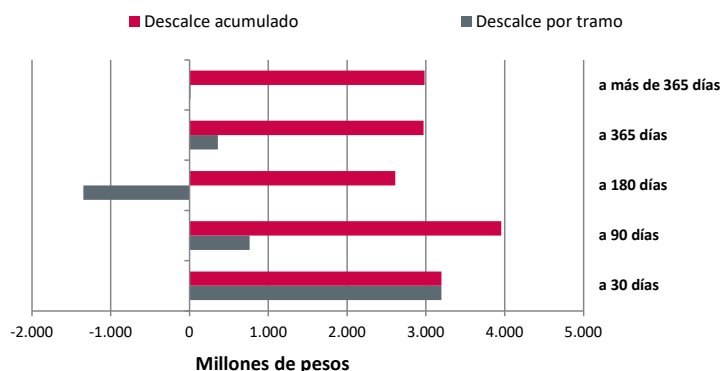
Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (10 primeros depositantes 48,6%) y, al igual que el sistema, los vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (95,6% vence a 30 días). Asimismo, ambos riesgos de concentración están mitigados por la elevada liquidez del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaci3nes que le provee un buen calce de plazos.

Gráfico #5: Composición del Fondeo Mar'20 vs Mar'19



Fuente: Banco CMF S.A.

Gráfico #6: Descalce de plazos (Mar'20)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la entidad.

La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades + Leliqs + Calls Otorgados + Pases activos)/(Depósitos totales + Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año) representa el 91,8% del total de depósitos a mar'20, y se considera adecuada 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 115,0%.

Capital

Buena capitalización

(%)	Mar'20(*)	Dic'19	Dic'18	Dic'17
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	46,2	43,0	26,3	21,7
Capital Tangible / Activos Tangibles	10,9	11,4	13,7	11,7
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	46,3	44,1	26,1	17,6
Patrimonio Neto / Activos	11,0	11,7	13,7	11,7
(Resultado Neto - Dividendos pagados) / Total del Patrimonio Neto	30,3	29,0	14,6	9,0

Fuente: Banco CMF S.A.

(*) Estados financieros a moneda homogénea.

CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 46,1% mar'20 y PN tangible/Activos tangibles del 10,9%). Por su parte, y debido a la elevada proporción de activos líquidos en balance, el capital ajustado sobre riesgos ponderados ascendía al 46,2% (31,0% mar'19). FIX estima que el banco conservará niveles de solvencia saludables, por encima de la media de bancos privados y acordes a su modelo de negocio, que le permitirán atravesar el actual escenario de stress.

Anexo I

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	533,6	8,17	2.029,9	11,40	1.927,8	19,29	942,3	11,32	1.027,7	18,27
2. Otros Intereses Cobrados	1.314,2	20,11	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.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.847,8	28,28	6.190,2	34,76	2.707,9	27,09	1.080,1	12,98	1.029,6	18,31
5. Intereses por depósitos	831,5	12,72	2.994,6	16,81	939,9	9,40	276,2	3,32	258,0	4,59
6. Otros Intereses Pagados	48,6	0,74	393,7	2,21	517,3	5,18	281,3	3,38	174,9	3,11
7. Total Intereses Pagados	880,1	13,47	3.388,3	19,02	1.457,1	14,58	557,5	6,70	432,8	7,70
8. Ingresos Netos por Intereses	967,7	14,81	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.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	123,3	2,19
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	123,2	1,89	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.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	57,4	0,88	164,6	0,92	129,3	1,29	127,8	1,54	126,7	2,25
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	101,3	1,55	-98,9	-0,56	-60,4	-0,60	61,1	0,73	-37,4	-0,67
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	281,9	4,31	160,4	0,90	289,8	2,90	264,3	3,18	212,5	3,78
16. Gastos de Personal	164,2	2,51	560,1	3,14	352,0	3,52	248,4	2,98	224,5	3,99
17. Otros Gastos Administrativos	237,6	3,64	855,5	4,80	524,9	5,25	332,7	4,00	205,2	3,65
18. Total Gastos de Administración	401,8	6,15	1.415,6	7,95	876,9	8,77	581,1	6,98	429,8	7,64
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	1,8	0,01	0,7	0,01	0,2	0,00	2,2	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	847,9	12,97	1.548,5	8,69	664,3	6,65	206,0	2,47	381,7	6,79
21. Cargos por Incobrabilidad	171,8	2,63	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.	-	n.a.	-	-0,1	0,00
23. Resultado Operativo	676,1	10,35	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.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7,5	0,13
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-137,5	-2,10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	538,6	8,24	1.345,9	7,56	450,7	4,51	126,1	1,51	340,0	6,04
30. Impuesto a las Ganancias	174,7	2,67	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.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	363,9	5,57	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.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	-2,7	-0,04	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.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	361,2	5,53	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.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	363,9	5,57	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.	-	n.a.	-	150,0	2,67
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018 (*)		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses 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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Prestamos										
1. Prestamos Hipotecarios	224,6	0,51	102,2	0,32	107,6	0,68	39,0	0,33	177,5	2,06
2. Otros Prestamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Prestamos de Consumo	55,5	0,12	84,0	0,26	473,9	2,99	929,5	7,82	1.165,3	13,50
4. Prestamos Comerciales	3.615,3	8,14	3.262,8	10,23	3.084,1	19,49	2.573,3	21,65	1.157,9	13,41
5. Otros Prestamos	2.247,7	5,06	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	567,1	1,28	397,3	1,25	259,0	1,64	153,6	1,29	110,2	1,28
7. Prestamos Netos de Provisiones	5.576,0	12,55	4.722,3	14,80	5.299,8	33,49	4.796,4	40,36	3.259,9	37,76
8. Prestamos Brutos	6.143,1	13,83	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	271,0	0,61	79,7	0,25	53,2	0,34	61,3	0,52	58,2	0,67
10. Memo: Prestamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	7,3	0,02	11,5	0,04	130,7	0,83	89,0	0,75	150,5	1,74
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.628,0	3,67	6.159,1	19,30	410,1	2,59	332,3	2,80	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.098,3	11,48	5.113,6	16,03	644,0	4,07	657,6	5,53	109,4	1,27
4. Derivados	27,1	0,06	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.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	13.419,4	30,21	431,0	1,35	2.742,1	17,33	915,4	7,70	199,3	2,31
6. Inversiones en Sociedades	35,6	0,08	34,2	0,11	5,7	0,04	4,3	0,04	100,7	1,17
7. Otras inversiones	349,3	0,79	1.305,7	4,09	564,7	3,57	1.451,5	12,21	228,3	2,64
8. Total de Títulos Valores	20.557,7	46,28	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.	-	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.	-	1.576,4	18,26
13. Activos Rentables Totales	26.141,0	58,85	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	17.138,2	38,59	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 ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	89,7	1,04
4. Bienes de Uso	981,5	2,21	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.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,6	0,00	0,4	0,00	0,7	0,00	1,2	0,01	1,9	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	4,8	0,02	0,5	0,00	32,6	0,27	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	32,1	0,07	113,7	0,36	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	122,6	0,28	101,1	0,32	115,0	0,73	100,9	0,85	36,8	0,43
11. Total de Activos	44.416,1	100,00	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	2.963,9	6,67	2.984,3	9,35	1.554,3	9,82	497,9	4,19	266,7	3,09
2. Caja de Ahorro	29.663,2	66,78	12.770,1	40,02	6.013,4	38,00	3.562,6	29,98	2.690,8	31,17
3. Plazo Fijo	2.919,4	6,57	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	35.546,5	80,03	20.374,6	63,86	10.175,1	64,31	5.852,0	49,24	4.723,7	54,71
5. Prestamos de Entidades Financieras	1.534,9	3,46	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	5,0	0,01	n.a.	-	n.a.	-	370,5	3,12	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,8	0,00	0,8	0,00	0,3	0,00	362,8	3,05	64,7	0,75
8. Total de Depósitos, Prestamos a Entidades Financieras y Fondeo	37.087,2	83,50	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	84,8	0,19	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.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	84,8	0,19	86,1	0,27	602,8	3,81	757,0	6,37	1.258,2	14,57
12. Derivados	12,1	0,03	15,3	0,05	37,1	0,23	8,3	0,07	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.402,7	3,16	5.440,3	17,05	809,3	5,12	1.358,8	11,43	1.245,6	14,43
15. Total de Pasivos Onerosos	38.586,9	86,88	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	171,7	0,39	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.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	1,3	0,00	1,3	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	508,3	1,14	311,0	0,97	116,5	0,74	15,1	0,13	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	20,7	0,13	37,0	0,31	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	277,3	0,62	357,0	1,12	236,4	1,49	138,7	1,17	115,2	1,33
10. Total de Pasivos	39.545,4	89,03	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.	-	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	4.850,4	10,92	3.727,6	11,68	2.162,2	13,67	1.382,6	11,63	1.091,8	12,65
2. Participación de Terceros	20,2	0,05	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.	-	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	4.870,6	10,97	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	44.416,1	100,00	31.905,9	100,00	15.822,8	100,00	11.883,6	100,00	8.633,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.837,9	10,89	3.631,7	11,38	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68
9. Memo: Capital Elegible	4.837,9	10,89	3.631,7	11,38	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco CMF S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 mar 2020(*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,63	39,46	35,88	19,04	35,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	11,73	19,19	12,64	4,72	6,60
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	33,06	43,08	30,40	12,98	21,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,46	17,02	13,19	5,66	7,17
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,31	19,50	14,04	6,28	12,46
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	14,24	18,09	11,64	5,32	11,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,31	19,50	14,04	6,28	12,46
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	22,56	5,41	18,81	33,59	26,26
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	32,15	47,79	56,92	73,85	53,11
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,11	6,03	6,47	4,89	5,97
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	73,32	53,48	37,62	14,83	36,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,67	6,60	4,90	1,73	5,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,26	13,08	32,15	38,80	9,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	58,46	46,48	25,53	9,07	33,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,91	5,73	3,33	1,06	4,82
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	32,43	19,28	29,82	0,52	19,40
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	32,83	18,33	8,02	3,22	6,75
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	26,18	15,93	5,44	1,97	6,13
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	31,47	37,52	17,92	9,03	26,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,72	4,63	2,33	1,06	3,81
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	31,24	59,47	48,40	14,90	26,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,69	7,34	6,30	1,74	3,81
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	14,09	12,86	3,82	1,96	4,84
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	13,99	20,39	10,32	3,24	4,84
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	46,19	42,99	26,25	21,71	19,35
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,90	11,42	13,74	11,68	12,69
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	46,31	44,13	26,12	17,60	18,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	38,84	40,07	25,34	18,31	19,32
7. Patrimonio Neto / Activos	10,97	11,74	13,74	11,69	12,71
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	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.	n.a.	54,7
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	30,30	29,01	14,55	9,03	11,30
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	27,24	101,64	33,15	37,64	33,29
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,46	(7,90)	12,30	46,88	29,01
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,74	1,29	0,93	1,13	1,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	7,82	6,43	4,52	2,83	2,65
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	209,27	498,72	486,57	250,73	189,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,08)	(8,48)	(9,46)	(6,65)	(4,74)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	11,96	3,94	3,97	1,61	1,19
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,63	1,48	2,34	0,33	0,23
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,74	1,29	0,93	1,13	3,49
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	17,28	25,13	54,63	84,59	71,34
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,48	0,73	8,52	7,80	116,23
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	92,15	74,16	77,54	59,46	63,65

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

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 22 de julio 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**

Las calificaciones de Banco CMF S.A. reflejan su adecuado desempeño histórico y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas), su adecuada 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 la calificación de largo plazo de Banco CMF S.A. está en línea con la tendencia 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 una mayor presión sobre su desempeño que se refleje en su rentabilidad y niveles de capitalización producto del incremento de la mora y los bajos niveles de actividad económica y demanda de crédito.

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.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31.03.2020, 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 31.12.2019), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros consolidados condensados de período intermedio (último 31.03.2020), 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: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

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 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.