

# Banco CMF S.A.

## Informe de actualización

### Calificaciones

#### Nacional

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

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

### Resumen Financiero

Millones	30/09/21	30/09/20
Activos USD	551,0	617,5
Activos (Pesos)	54.401,3	60.956,6
Patrimonio Neto (Pesos)	10.270,9	10.323,1
Resultado Neto (Pesos)	344,5	2.392,3
Rdo. Neto Ajust/Activos (%)	0,8	4,9
Rdo. Neto Ajust/PN (%)	4,5	37,1
PN Tang/Activos Tang (%)	18,9	16,7

Estados Financieros a Moneda Homogénea.

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA al 30/09/2021 = 98,7350

### Criterios relacionados

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

### Informes relacionados

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero

### Analistas

#### Analista Principal

Pablo Deutesfeld  
Analista Senior  
(+54 11) 5235 - 8100  
[Pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:Pablo.deutesfeld@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Darío Logiodice  
Director  
(+54 11) 5235 - 8136  
[darío.logiodice@fixscr.com](mailto:darío.logiodice@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
Senior Director  
(+54 11) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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

**Razonable desempeño.** A sep'21 el resultado neto de la entidad muestra una leve mejora en relación a jun'21 (ROA: 0,8% y ROE 4,5%), aunque aún por debajo de los resultados alcanzados a sep'20 medidos a moneda homogénea, principalmente dado el menor resultado neto por intereses de títulos públicos, sumado a los mayores gastos operativos, mayor costo impositivo y el impacto del resultado por la posición monetaria neta consecuencia de los elevados niveles de inflación. FIX considera que la mejora de la rentabilidad de CMF, así como la del resto del sistema, estará sujeta a la recuperación de la demanda de crédito, aún afectada por la incertidumbre respecto de las condiciones macroeconómicas a futuro.

**Concentración de las financiaciones.** Los diez mayores clientes concentran el 27% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 49%. FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al crédito del sector privado no financiero (25,9%), 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, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente bajo y alcanza a sep'21 al 0,2% del total de financiaciones (3,1% a sep'20), por debajo del promedio de bancos privados nacionales. En tanto, su cobertura con provisiones es holgada, lo que permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de mora en un escenario incierto como el actual. La Calificadora estima probable que la cartera irregular del portafolio pueda verse afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico, al igual que en todo el sistema financiero.

**Concentración del fondeo.** La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (74,0% del activo a sep'21), la cual representa una alta concentración (los 10 primeros depositantes concentran 34% de las captaciones) que, al igual que en el resto del mercado 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.

**Holgada cobertura de liquidez.** La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades, Leliqs, Calls y Pases activos) cubre el 53,6% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año a sep'21. En tanto, la liquidez ampliada, considerando el calce entre activos y pasivos a 90 días, alcanza el 111,4%.

**Moderada exposición al sector público.** A sep'21 el banco presenta una exposición al sector público, equivalente al 18,4% del activo y al 97,5% del patrimonio. Sin embargo, el 61,5% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 7,1% del activo y 37,6% del patrimonio.

**Buena capitalización.** CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 38,2% sep'21 y Patrimonio tangible/Activos tangibles del 18,9%). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitirán atravesar el actual escenario con desequilibrios en las variables macroeconómicas que proveen de mayor volatilidad al entorno operativo de las entidades.

## **Sensibilidad de la Calificación**

**Diversificación de fondeo y negocios.** Una significativa mejora en su diversificación del fondeo, tanto en su concentración por acreedor como en una menor dependencia del fondeo institucional, podrían conducir a una mejora en las calificaciones del banco.

**Capitalización y liquidez.** Un marcado deterioro en la solvencia, calidad de activos y/o liquidez relativa a su concentración de fondeo, podrían derivar en una baja de la calificación.

## Anexo I

### Banco CMF S.A. Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	30 sep 2021	31 dic 2020	30 sep 2020	31 dic 2019	30 sep 2020	31 dic 2019	30 sep 2020	31 dic 2019	30 sep 2020	31 dic 2019
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 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	2.809,1	10,82	2.803,8	6,01	4.776,7	17,54	3.975,6	11,97	1.927,8	19,29
2. Otros Intereses Cobrados	2.838,6	10,93	6.913,2	14,82	2.812,4	10,33	10.370,3	31,23	780,1	7,81
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>5.647,7</b>	<b>21,75</b>	<b>9.717,0</b>	<b>20,84</b>	<b>7.589,0</b>	<b>27,87</b>	<b>14.346,0</b>	<b>43,20</b>	<b>2.707,9</b>	<b>27,09</b>
5. Intereses por depósitos	3.105,3	11,96	4.004,6	8,59	2.137,7	7,85	6.959,8	20,96	939,9	9,40
6. Otros Intereses Pagados	69,6	0,27	239,5	0,51	901,4	3,31	934,3	2,81	517,3	5,18
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>3.174,9</b>	<b>12,22</b>	<b>4.244,1</b>	<b>9,10</b>	<b>3.039,1</b>	<b>11,16</b>	<b>7.894,2</b>	<b>23,77</b>	<b>1.457,1</b>	<b>14,58</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>2.472,8</b>	<b>9,52</b>	<b>5.473,0</b>	<b>11,74</b>	<b>4.549,9</b>	<b>16,71</b>	<b>6.451,8</b>	<b>19,43</b>	<b>1.250,7</b>	<b>12,51</b>
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	1.747,8	6,73	2.185,9	4,69	1.702,5	6,25	165,0	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	323,4	1,25	435,5	0,93	296,6	1,09	377,6	1,14	129,3	1,29
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	890,7	3,43	912,8	1,96	608,6	2,23	-331,0	-1,00	-60,4	-0,60
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>2.961,9</b>	<b>11,40</b>	<b>3.534,3</b>	<b>7,58</b>	<b>2.607,7</b>	<b>9,58</b>	<b>211,5</b>	<b>0,64</b>	<b>289,8</b>	<b>2,90</b>
16. Gastos de Personal	903,5	3,48	1.199,4	2,57	868,3	3,19	1.257,1	3,79	352,0	3,52
17. Otros Gastos Administrativos	1.931,4	7,44	1.907,1	4,09	1.311,3	4,82	1.920,7	5,78	524,9	5,25
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.834,8</b>	<b>10,92</b>	<b>3.106,5</b>	<b>6,66</b>	<b>2.179,6</b>	<b>8,00</b>	<b>3.177,8</b>	<b>9,57</b>	<b>876,9</b>	<b>8,77</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-0,4	0,00	n.a.	-	3,4	0,01	0,7	0,01
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>2.599,8</b>	<b>10,01</b>	<b>5.900,3</b>	<b>12,65</b>	<b>4.978,0</b>	<b>18,28</b>	<b>3.488,9</b>	<b>10,51</b>	<b>664,3</b>	<b>6,65</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	189,8	0,73	667,2	1,43	597,7	2,19	432,0	1,30	213,6	2,14
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>2.410,0</b>	<b>9,28</b>	<b>5.233,1</b>	<b>11,22</b>	<b>4.380,3</b>	<b>16,08</b>	<b>3.056,9</b>	<b>9,21</b>	<b>450,7</b>	<b>4,51</b>
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	-1.627,3	-6,27	-1.367,5	-2,93	-812,7	-2,98	-1.013,1	-3,05	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>782,8</b>	<b>3,01</b>	<b>3.865,6</b>	<b>8,29</b>	<b>3.567,6</b>	<b>13,10</b>	<b>2.043,8</b>	<b>6,15</b>	<b>450,7</b>	<b>4,51</b>
30. Impuesto a las Ganancias	438,2	1,69	1.346,7	2,89	1.175,3	4,32	787,1	2,37	134,4	1,34
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>344,5</b>	<b>1,33</b>	<b>2.518,9</b>	<b>5,40</b>	<b>2.392,3</b>	<b>8,78</b>	<b>1.256,7</b>	<b>3,78</b>	<b>316,3</b>	<b>3,17</b>
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	n.a.	-	104,3	0,22	131,1	0,48	870,6	2,62	538,2	5,39
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>344,5</b>	<b>1,33</b>	<b>2.623,2</b>	<b>5,62</b>	<b>2.523,4</b>	<b>9,27</b>	<b>2.127,3</b>	<b>6,41</b>	<b>854,6</b>	<b>8,55</b>
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	344,5	1,33	2.518,9	5,40	2.392,3	8,78	1.256,7	3,78	316,3	3,17
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	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	
	30 sep 2021		31 dic 2020		30 sep 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	144,2	0,27	261,7	0,36	336,5	0,55	n.a.	-	107,6	0,68
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	53,7	0,10	75,3	0,10	50,7	0,08	n.a.	-	473,9	2,99
4. Préstamos Comerciales	9.960,2	18,31	5.850,4	8,14	5.188,5	8,51	9.546,3	15,81	3.084,1	19,49
5. Otros Préstamos	4.864,2	8,94	4.282,4	5,96	3.920,3	6,43	n.a.	-	1.893,1	11,96
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	731,7	1,35	891,3	1,24	1.189,3	1,95	741,3	1,23	259,0	1,64
7. Préstamos Netos de Provisiones	14.290,6	26,27	9.578,6	13,33	8.306,6	13,63	8.805,0	14,58	5.299,8	33,49
8. Préstamos Brutos	15.022,3	27,61	10.469,9	14,57	9.495,9	15,58	9.546,3	15,81	5.558,7	35,13
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	40,6	0,07	82,6	0,12	379,4	0,62	148,6	0,25	53,2	0,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	0,0	0,00	1,2	0,00	6,8	0,01	21,4	0,04	130,7	0,83
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	5.083,2	9,34	13.597,6	18,93	4.221,2	6,92	11.483,9	19,02	410,1	2,59
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	3.906,2	7,18	3.676,8	5,12	3.733,8	6,13	9.534,7	15,79	644,0	4,07
4. Derivados	64,7	0,12	7,3	0,01	99,5	0,16	61,5	0,10	196,9	1,24
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	10.073,3	18,52	16.074,7	22,37	18.263,4	29,96	803,6	1,33	2.742,1	17,33
7. Inversiones en Sociedades	117,8	0,22	52,9	0,07	57,3	0,09	63,8	0,11	5,7	0,04
8. Otras Inversiones	1.092,8	2,01	3.646,4	5,08	1.621,6	2,66	2.434,6	4,03	564,7	3,57
8. Total de Títulos Valores	20.337,9	37,39	37.055,7	51,58	27.996,8	45,93	24.382,0	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	34.628,5	63,65	46.635,5	64,91	36.310,2	59,57	33.208,4	55,00	9.994,1	63,16
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	17.601,8	32,36	23.001,7	32,02	22.504,4	36,92	25.252,2	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	1.739,7	3,20	1.776,6	2,47	1.693,2	2,78	1.692,6	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	0,2	0,00	0,2	0,00	2,4	0,00	0,7	0,00
7. Créditos Impositivos Corrientes	51,5	0,09	n.a.	-	n.a.	-	8,9	0,01	0,5	0,00
8. Impuestos Diferidos	2,8	0,01	194,6	0,27	180,6	0,30	14,2	0,02	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	376,8	0,69	234,2	0,33	268,0	0,44	200,5	0,33	115,0	0,73
11. Total de Activos	54.401,3	100,00	71.842,6	100,00	60.956,6	100,00	60.379,3	100,00	15.822,8	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.442,0	2,65	1.957,8	2,73	2.729,7	4,48	37.990,8	62,92	1.554,3	9,82
2. Caja de Ahorro	37.085,7	68,17	41.786,5	58,16	25.426,2	41,71	n.a.	-	6.013,4	38,00
3. Plazo Fijo	1.728,6	3,18	2.407,3	3,35	11.677,9	19,16	n.a.	-	2.607,3	16,48
4. Total de Depósitos de clientes	40.256,3	74,00	46.151,7	64,24	39.833,8	65,35	37.990,8	62,92	10.175,1	64,31
5. Préstamos de Entidades Financieras	835,8	1,54	1.848,1	2,57	2.042,3	3,35	2.930,9	4,85	1.534,9	9,70
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	66,4	0,11	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	254,4	0,47	854,1	1,19	941,6	1,54	n.a.	-	0,3	0,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	41.346,6	76,00	48.853,9	68,00	42.883,1	70,35	40.921,7	67,77	11.710,3	74,01
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	89,9	0,13	129,2	0,21	160,5	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.	-	89,9	0,13	129,2	0,21	160,5	0,27	602,8	3,81
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	3,5	0,01	28,6	0,05	37,1	0,23
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.864,2	3,43	10.800,5	15,03	6.103,9	10,01	10.143,7	16,80	809,3	5,12
15. Total de Pasivos Onerosos	43.210,8	79,43	59.744,4	83,16	49.119,6	80,58	51.254,4	84,89	13.159,6	83,17
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	4,8	0,01	116,4	0,16	18,2	0,03	3,7	0,01	115,6	0,73
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,4	0,00	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	84,7	0,16	941,8	1,31	978,6	1,61	579,9	0,96	116,5	0,74
5. Impuestos Diferidos	158,3	0,29	n.a.	-	n.a.	-	73,6	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	671,7	1,23	617,1	0,86	517,0	0,85	665,7	1,10	236,4	1,49
10. Total de Pasivos	44.130,4	81,12	61.419,7	85,49	50.633,5	83,06	52.579,6	87,08	13.648,7	86,26
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	10.270,9	18,88	10.422,9	14,51	10.323,1	16,94	7.799,7	12,92	2.162,2	13,67
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	10.270,9	18,88	10.422,9	14,51	10.323,1	16,94	7.799,7	12,92	2.174,1	13,74
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	54.401,3	100,00	71.842,6	100,00	60.956,6	100,00	60.379,3	100,00	15.822,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	10.268,0	18,87	10.228,2	14,24	10.142,3	16,64	7.783,1	12,89	2.173,4	13,74
9. Memo: Capital Elegible	10.268,0	18,87	10.228,2	14,24	10.142,3	16,64	7.783,1	12,89	2.173,4	13,74

## Banco CMF S.A.

### Ratios

	Moneda Homogénea 30 sep 2021 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2020 Anual	Moneda Homogénea 30 sep 2020 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2019 Anual	Valores Históricos 31 dic 2018 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,87	28,93	67,05	32,11	35,88
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	10,19	8,65	6,17	20,72	12,64
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,36	24,13	26,24	46,37	30,40
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,15	7,65	7,47	17,74	13,19
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,91	13,59	15,73	20,85	14,04
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,23	11,94	13,67	19,46	11,64
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,91	13,59	15,73	20,85	14,04
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,50	39,24	36,43	3,17	18,81
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52,16	34,49	30,45	47,69	56,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,56	4,67	4,47	5,97	6,47
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	33,82	63,03	73,18	47,72	37,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,02	8,87	10,21	6,55	4,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,30	11,31	12,01	12,38	32,15
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	31,35	55,90	64,39	41,81	25,53
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,58	7,87	8,99	5,74	3,33
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	55,98	34,84	32,94	38,51	29,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	13,04	23,21	29,04	22,15	8,02
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	12,08	20,59	25,55	19,41	5,44
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	4,48	26,91	35,17	17,19	17,92
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,80	3,79	4,91	2,36	2,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	4,48	28,02	37,09	29,10	48,40
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,80	3,94	5,18	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	1,73	9,91	13,95	7,98	3,82
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,73	10,32	14,72	13,51	10,32
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	38,51	40,24	44,25	49,42	26,25
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	18,88	14,28	16,69	12,89	13,74
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	38,21	51,89	66,56	60,44	26,12
5. Total Regulatory Capital Ratio	37,31	50,27	61,41	54,87	25,34
7. Patrimonio Neto / Activos	18,88	14,51	16,94	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	4,49	24,17	30,98	16,11	14,55
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(24,28)	18,99	0,96	30,79	33,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	43,48	9,67	(0,53)	(37,27)	12,30
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,22	0,42	3,07	1,29	0,93
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,94	4,51	9,61	6,44	4,52
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.802,10	1.078,53	313,49	499,04	486,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,73)	(7,76)	(7,85)	(7,60)	(9,46)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,09	6,88	8,41	3,49	3,97
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,84	2,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,22	0,42	3,07	1,29	0,93
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	37,32	22,69	23,84	25,13	54,63
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	0,07	0,33	0,73	8,52
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	93,16	77,25	81,10	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 23 de diciembre de 2021, **confirmó\*** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

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

-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.

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 30.09.2021, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 28 de julio de 2021, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

## **Fuentes de información**

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

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

- Estados financieros consolidados condensados (último 31.12.2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros consolidados condensados de período intermedio (último 30.09.2021), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).



## Anexo III

### Glosario

---

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Totales Ponderados por Riesgo
- BCRA: Banco Central de la República Argentina



**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye 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.