

# 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	30/06/21	30/06/20
Activos USD	483,5	598,0
Activos (Pesos)	46.289,2	57.243,0
Patrimonio Neto (Pesos)	9.290,7	8.962,9
Resultado Neto (Pesos)	46,2	1.755,2
Rdo. Neto	0,4	6,2
Ajust/Activos (%)		
Rdo. Neto Ajust/PN (%)	2,2	47,2
PN Tang/Activos Tang (%)	20,1	15,6

Estados Financieros a Moneda Homogénea.

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA al 30/06/2021 95,73

### 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

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

**Cambio de perspectiva.** FIX revisa a "Estable" desde "Negativa" la perspectiva sobre las calificaciones de largo plazo de Banco CMF S.A., en línea con la perspectiva del sistema financiero, dado que la Calificadora espera cierta estabilidad de las calificaciones soportado en los holgados índices de liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos.

**Razonable desempeño.** A jun'21 el resultado neto de la entidad muestra una leve mejora en relación a mar'21 (ROA: 0,2% y ROE 1%), aunque aún por debajo de los resultados alcanzados a jun'20, medidos a moneda homogénea, principalmente dado el menor resultado neto por intereses consecuencia de la regulación de tasas de interés del BCRA y la lenta recuperación de la demanda de crédito, sumado a los mayores gastos de operativos (no ligados al gastos de personal que se conservó estable) y el impacto del resultado por la posición monetaria neta consecuencia de los elevados niveles de inflación mensual. 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 33% 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 riesgo de crédito del sector privado no financiero (23,3%), 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 jun'21 la cartera morosa representa el 0,4% del total de financiaciones (3,9% a jun'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 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 (73,0% del activo a jun'21), la cual representa una alta concentración (los 10 primeros depositantes concentran 38% 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.

**Holgada cobertura de liquidez.** La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades, Leliqs, Calls y Pases activos) cubrían el 60,3% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año a jun'21. En tanto, la liquidez ampliada, considerando el calce entre activos y pasivos a 90 días, alcanza el 96,6%.

**Moderada exposición al sector público.** A jun'21 el banco presenta una exposición al sector público, equivalente al 21,2% del activo y al 105,6% del PN. Sin embargo, el 58,4% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 8,8% del activo y 44 % del PN.

**Buena capitalización.** CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 43,7% jun'21 y Patrimonio tangible/Activos tangibles del 20,1%). 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

**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.

**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.

## Anexo I

### Banco CMF S.A.

#### Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 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	1.556,6	10,49	2.565,7	6,01	1.430,2	7,83	3.637,9	11,97	1.927,8	19,29
2. Otros Intereses Cobrados	1.703,3	11,48	6.326,0	14,82	3.658,0	20,02	9.489,5	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>3.259,9</b>	<b>21,97</b>	<b>8.891,7</b>	<b>20,84</b>	<b>5.088,2</b>	<b>27,85</b>	<b>13.127,4</b>	<b>43,20</b>	<b>2.707,9</b>	<b>27,09</b>
5. Intereses por depósitos	1.876,3	12,64	3.664,4	8,59	1.857,4	10,16	6.368,6	20,96	939,9	9,40
6. Otros Intereses Pagados	47,0	0,32	219,2	0,51	133,7	0,73	855,0	2,81	517,3	5,18
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.923,3</b>	<b>12,96</b>	<b>3.883,6</b>	<b>9,10</b>	<b>1.991,1</b>	<b>10,90</b>	<b>7.223,6</b>	<b>23,77</b>	<b>1.457,1</b>	<b>14,58</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.336,6</b>	<b>9,01</b>	<b>5.008,1</b>	<b>11,74</b>	<b>3.097,1</b>	<b>16,95</b>	<b>5.903,8</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	1.087,0	7,33	2.000,2	4,69	1.174,7	6,43	151,0	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	192,8	1,30	398,5	0,93	164,4	0,90	345,5	1,14	129,3	1,29
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	444,5	3,00	835,3	1,96	377,8	2,07	-302,9	-1,00	-60,4	-0,60
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.724,3</b>	<b>11,62</b>	<b>3.234,0</b>	<b>7,58</b>	<b>1.716,9</b>	<b>9,40</b>	<b>193,6</b>	<b>0,64</b>	<b>289,8</b>	<b>2,90</b>
16. Gastos de Personal	558,3	3,76	1.097,6	2,57	531,5	2,91	1.150,3	3,79	352,0	3,52
17. Otros Gastos Administrativos	1.156,3	7,79	1.745,1	4,09	843,5	4,62	1.757,6	5,78	524,9	5,25
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>1.714,6</b>	<b>11,56</b>	<b>2.842,7</b>	<b>6,66</b>	<b>1.375,1</b>	<b>7,53</b>	<b>2.907,9</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.	-	3,1	0,01	0,7	0,01
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.346,3</b>	<b>9,07</b>	<b>5.399,1</b>	<b>12,65</b>	<b>3.438,9</b>	<b>18,82</b>	<b>3.192,5</b>	<b>10,51</b>	<b>664,3</b>	<b>6,65</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	60,4	0,41	610,5	1,43	424,9	2,33	395,3	1,30	213,6	2,14
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>1.285,9</b>	<b>8,67</b>	<b>4.788,6</b>	<b>11,22</b>	<b>3.013,9</b>	<b>16,49</b>	<b>2.797,2</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	-1.058,6	-7,13	-1.251,3	-2,93	-410,4	-2,25	-927,0	-3,05	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>227,2</b>	<b>1,53</b>	<b>3.537,2</b>	<b>8,29</b>	<b>2.603,5</b>	<b>14,25</b>	<b>1.870,2</b>	<b>6,15</b>	<b>450,7</b>	<b>4,51</b>
30. Impuesto a las Ganancias	181,0	1,22	1.232,3	2,89	848,3	4,64	720,3	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>46,2</b>	<b>0,31</b>	<b>2.304,9</b>	<b>5,40</b>	<b>1.755,2</b>	<b>9,61</b>	<b>1.150,0</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	54,5	0,37	95,5	0,22	106,6	0,58	796,6	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>100,7</b>	<b>0,68</b>	<b>2.400,4</b>	<b>5,62</b>	<b>1.861,8</b>	<b>10,19</b>	<b>1.946,6</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	46,2	0,31	2.304,9	5,40	1.755,2	9,61	1.150,0	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	
	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 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	184,4	0,40	239,4	0,36	359,1	0,63	n.a.	-	107,6	0,68
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	54,3	0,12	68,9	0,10	59,5	0,10	n.a.	-	473,9	2,99
4. Préstamos Comerciales	6.240,5	13,48	5.353,5	8,14	4.154,8	7,26	8.735,5	15,81	3.084,1	19,49
5. Otros Préstamos	4.994,6	10,79	3.918,7	5,96	3.048,7	5,33	n.a.	-	1.893,1	11,96
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	666,5	1,44	815,6	1,24	1.008,8	1,76	678,4	1,23	259,0	1,64
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>10.807,3</b>	<b>23,35</b>	<b>8.764,9</b>	<b>13,33</b>	<b>6.613,3</b>	<b>11,55</b>	<b>8.057,1</b>	<b>14,58</b>	<b>5.299,8</b>	<b>33,49</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>11.473,8</b>	<b>24,79</b>	<b>9.580,6</b>	<b>14,57</b>	<b>7.622,1</b>	<b>13,32</b>	<b>8.735,5</b>	<b>15,81</b>	<b>5.558,7</b>	<b>35,13</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	63,5	0,14	75,6	0,12	362,9	0,63	135,9	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	177,9	0,38	1,1	0,00	6,7	0,01	19,6	0,04	130,7	0,83
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.364,1	9,43	12.442,6	18,93	6.111,6	10,68	10.508,4	19,02	410,1	2,59
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.927,0	8,48	3.364,5	5,12	7.682,0	13,42	8.724,8	15,79	644,0	4,07
4. Derivados	79,5	0,17	6,6	0,01	96,6	0,17	56,3	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	9.526,6	20,58	14.709,2	22,37	14.797,1	25,85	735,3	1,33	2.742,1	17,33
6. Inversiones en Sociedades	40,6	0,09	48,4	0,07	55,0	0,10	58,4	0,11	5,7	0,04
7. Otras Inversiones	754,0	1,63	3.336,7	5,08	1.183,8	2,07	2.227,8	4,03	564,7	3,57
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>18.691,7</b>	<b>40,38</b>	<b>33.908,1</b>	<b>51,58</b>	<b>29.926,2</b>	<b>52,28</b>	<b>22.310,9</b>	<b>40,38</b>	<b>4.563,7</b>	<b>28,84</b>
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.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>29.676,9</b>	<b>64,11</b>	<b>42.674,1</b>	<b>64,91</b>	<b>36.546,2</b>	<b>63,84</b>	<b>30.387,6</b>	<b>55,00</b>	<b>9.994,1</b>	<b>63,16</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	14.628,3	31,60	21.047,9	32,02	18.769,5	32,79	23.107,3	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	1.592,4	3,44	1.625,7	2,47	1.555,3	2,72	1.548,8	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	0,4	0,00	2,2	0,00	0,7	0,00
7. Créditos Impositivos Corrientes	31,6	0,07	n.a.	-	n.a.	-	8,2	0,01	0,5	0,00
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	178,0	0,27	106,4	0,19	13,0	0,02	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	359,9	0,78	214,3	0,33	265,2	0,46	183,5	0,33	115,0	0,73
<b>11. Total de Activos</b>	<b>46.289,2</b>	<b>100,00</b>	<b>65.740,1</b>	<b>100,00</b>	<b>57.243,0</b>	<b>100,00</b>	<b>55.250,5</b>	<b>100,00</b>	<b>15.822,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.194,6	2,58	1.791,5	2,73	2.484,5	4,34	34.763,8	62,92	1.554,3	9,82
2. Caja de Ahorro	30.978,5	66,92	38.237,1	58,16	33.385,9	58,32	n.a.	-	6.013,4	38,00
3. Plazo Fijo	1.452,3	3,14	2.202,9	3,35	6.186,8	10,81	n.a.	-	2.607,3	16,48
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>33.625,3</b>	<b>72,64</b>	<b>42.231,5</b>	<b>64,24</b>	<b>42.057,2</b>	<b>73,47</b>	<b>34.763,8</b>	<b>62,92</b>	<b>10.175,1</b>	<b>64,31</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.170,0	2,53	1.691,1	2,57	2.260,0	3,95	2.681,9	4,85	1.534,9	9,70
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	157,7	0,34	781,6	1,19	1,9	0,00	n.a.	-	0,3	0,00
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>34.953,0</b>	<b>75,51</b>	<b>44.704,2</b>	<b>68,00</b>	<b>44.319,1</b>	<b>77,42</b>	<b>37.445,7</b>	<b>67,77</b>	<b>11.710,3</b>	<b>74,01</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	82,3	0,13	126,8	0,22	146,8	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.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>82,3</b>	<b>0,13</b>	<b>126,8</b>	<b>0,22</b>	<b>146,8</b>	<b>0,27</b>	<b>602,8</b>	<b>3,81</b>
12. Derivados	3,4	0,01	n.a.	-	n.a.	-	26,1	0,05	37,1	0,23
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.488,8	3,22	9.883,1	15,03	1.685,7	2,94	9.282,0	16,80	809,3	5,12
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>36.445,2</b>	<b>78,73</b>	<b>54.669,5</b>	<b>83,16</b>	<b>46.131,6</b>	<b>80,59</b>	<b>46.900,7</b>	<b>84,89</b>	<b>13.159,6</b>	<b>83,17</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	19,5	0,04	106,5	0,16	758,7	1,33	3,4	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.	-	3,8	0,01	2,2	0,00	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	50,3	0,11	861,8	1,31	803,6	1,40	530,7	0,96	116,5	0,74
5. Impuestos Diferidos	3,2	0,01	n.a.	-	n.a.	-	67,3	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	480,2	1,04	564,7	0,86	546,4	0,95	609,1	1,10	236,4	1,49
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>36.998,5</b>	<b>79,93</b>	<b>56.202,6</b>	<b>85,49</b>	<b>48.244,1</b>	<b>84,28</b>	<b>48.113,3</b>	<b>87,08</b>	<b>13.648,7</b>	<b>86,26</b>
<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	9.290,7	20,07	9.537,5	14,51	8.962,9	15,66	7.137,2	12,92	2.162,2	13,67
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	36,0	0,06	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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>9.290,7</b>	<b>20,07</b>	<b>9.537,5</b>	<b>14,51</b>	<b>8.998,9</b>	<b>15,72</b>	<b>7.137,2</b>	<b>12,92</b>	<b>2.174,1</b>	<b>13,74</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>46.289,2</b>	<b>100,00</b>	<b>65.740,1</b>	<b>100,00</b>	<b>57.243,0</b>	<b>100,00</b>	<b>55.250,5</b>	<b>100,00</b>	<b>15.822,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	9.290,6	20,07	9.359,4	14,24	8.892,1	15,53	7.122,0	12,89	2.173,4	13,74
9. Memo: Capital Elegible	9.290,6	20,07	9.359,4	14,24	8.892,1	15,53	7.122,0	12,89	2.173,4	13,74

## Banco CMF S.A.

### Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	30 jun 2021	31 dic 2020	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,46	28,93	32,90	32,11	35,88
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	10,11	8,65	8,44	20,72	12,64
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,95	24,13	28,42	46,37	30,40
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,93	7,65	7,62	17,74	13,19
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,77	13,59	17,30	20,85	14,04
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,42	11,94	14,93	19,46	11,64
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,77	13,59	17,30	20,85	14,04
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	56,33	39,24	35,66	3,17	18,81
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,02	34,49	28,56	47,69	56,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,41	4,67	4,55	5,97	6,47
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	28,86	63,03	87,25	47,72	37,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,04	8,87	11,38	6,55	4,90
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,49	11,31	12,36	12,38	32,15
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,57	55,90	76,47	41,81	25,53
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,81	7,87	9,97	5,74	3,33
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	79,66	34,84	32,58	38,51	29,82
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,82	23,21	51,34	22,15	8,02
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	12,25	20,59	45,00	19,41	5,44
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	0,99	26,91	44,53	17,19	17,92
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,17	3,79	5,81	2,36	2,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	2,16	28,02	47,23	29,10	48,40
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,38	3,94	6,16	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	0,44	9,91	26,21	7,98	3,82
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,96	10,32	27,80	13,51	10,32
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	43,88	40,24	65,84	49,42	26,25
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	20,07	14,28	15,56	12,89	13,74
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	43,73	47,49	97,66	55,30	26,12
5. Total Regulatory Capital Ratio	41,94	46,00	86,16	50,21	25,34
7. Patrimonio Neto / Activos	20,07	14,51	15,72	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	1,00	24,17	39,33	16,11	14,55
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(29,59)	18,99	3,61	30,79	33,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,76	9,67	(12,75)	(37,27)	12,30
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,38	0,42	3,94	1,29	0,93
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,01	4,51	10,94	6,44	4,52
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.049,57	1.078,53	277,95	499,04	486,57
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,49)	(7,76)	(7,18)	(7,60)	(9,46)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,19	6,88	9,86	3,49	3,97
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	1,80	0,84	2,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,38	0,42	3,94	1,29	0,93
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	34,12	22,69	18,12	25,13	54,63
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	15,21	0,07	0,30	0,73	8,52
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	92,27	77,25	91,17	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 27 de octubre de 2021, **confirmó\*** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A. y revisar a Estable desde Negativa la Perspectiva para las calificaciones de largo plazo del Banco:

-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.

La Perspectiva Estable sobre las calificaciones de largo plazo de Banco CMF S.A. se fundamenta en la perspectiva asignada por FIX a todas las entidades del sistema financiero, dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones, soportada en los holgados índices de liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos.

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 30.06.2021, 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 30.06.2021), 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:  $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$ .

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.