

Banco CMF S.A.

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 integral de alta calidad a una base acotada de clientes, principalmente medianas y grandes empresas, así como al negocio de Asset Management. La entidad consolida con Metrocorp Valores S.A., Eurobanco Bank Ltd. y CMF Asset Management S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Muy Buen desempeño. A jun'24 el resultado operativo muestra una mejora en relación con jun'23, representando el ROA operativo el 24,6% a jun'24, principalmente por el incremento del resultado neto por intereses derivado de títulos públicos y operaciones de pases, así como el resultado de títulos públicos por medición a valor razonable con cambios en resultados. El resultado neto de la entidad es positivo (ROA: 7,3% y ROE: 38,3%, exhibiendo una mejora respecto al registrado a jun'23, a pesar del mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta consecuencia de los elevados niveles de inflación, y la mayor presión del impuesto a las ganancias sobre el resultado antes de impuestos. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos, mientras que se prevé una lenta recuperación del crédito hacia fines del 2024 y 2025, en la medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

Concentración de las financiaciones. Los diez mayores clientes concentran el 36% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 48%. 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 (24,5%). Asimismo, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia de negocios de CMF orientado a brindar un servicio especializado al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras).

Buena calidad de los activos. En función del segmento en el que opera CMF, el indicador de cartera irregular ha sido históricamente bajo y compara muy favorablemente con el promedio de bancos privados nacionales. En tanto, las provisiones por créditos representan el 2,2% de las financiaciones, 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 de los bancos en general pueda verse afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico.

Concentración del fondeo. La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (51,5% del activo a jun'24), la cual conserva una alta concentración (los 10 primeros depositantes concentran 44% de las captaciones) que, al igual que en el resto del mercado financiero, es a corto plazo. El fondeo corresponde principalmente a inversores institucionales. La Calificadora evalúa que esta concentración es propia del modelo de negocio de la entidad, por lo que prevé se mantenga.

Adecuada cobertura de liquidez. La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades, y Pases activos) cubre el 31,2% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año a jun'24. En tanto, la liquidez ampliada, considerando el calce entre activos y pasivos a 90 días, alcanza el 79,9%. Incluyendo en este ratio la posición de Lecaps, el mismo es de 74,5% y 123,5% respectivamente.

Informe Integral

Calificaciones

ON Clase 16 A1(arg)

Resumen Financiero

Banco CMF S.A.		
Millones ARS	30/06/24	30/06/23
Activos (mill. USD)	665	695
Activos	606.725	633.456
Patrimonio Neto	138.421	115.996
Resultado Neto	27.089	1.835
ROAA (%)	7,3	0,6
ROAE (%)	38,3	3,1
PN Tangible/Activos Tangibles	22,8	18,3

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/06/24: \$/USD 911,7500

Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

Analistas

Analista Principal y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Baja exposición al Sector Público. A jun'24 el banco presenta una exposición al sector público, equivalente al 29,9% del activo y 1,3 veces el patrimonio.

Buena capitalización. CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Patrimonio tangible/Activos tangibles del 22,8%). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitan atravesar el actual escenario con desequilibrios macroeconómicos 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.

Perfil

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

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

El Banco CMF es un banco de casa única, cuyo negocio principal se centra en brindar servicios financieros de alta calidad principalmente a medianas y grandes empresas. Su participación de mercado es acotada ubicándose, de acuerdo a información publicada por el BCRA a junio 2024 en el puesto 33° en el ranking por activos y por depósitos, dentro de un total de 76 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 integral de alta calidad a medianas y grandes empresas, así como el desarrollo de negocio de Asset Management. 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.

La entidad concluyó durante este año un proceso de digitalización de sus canales comerciales a través del desarrollo de una plataforma digital desde la cual se ofrece a los clientes los productos del grupo de manera unificada y actualmente tienen proyectos de sistemas para avanzar en la digitalización de la mesa y de productos de comercio exterior.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante 2023, en un contexto de aceleración de los índices de inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado registró en promedio una contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo. Recientemente, la autoridad

monetaria realizó una fuerte baja de la tasa de política monetaria, provocando que las tasas activas y pasivas de las operaciones de corto plazo registren una tendencia a la baja para las entidades financieras. FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia de las entidades se conserva en confortables niveles, debido a que su exposición a riesgo en balance se ha reducido, incrementándose la participación de activos líquidos de corto plazo. FIX estima que la capitalización de las entidades financieras se conservará en niveles adecuados, dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo.

La rentabilidad operativa de la industria, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos y de la intermediación en el corto plazo, mientras que el ajuste por inflación impacta significativamente sobre la rentabilidad final. En este sentido, las entidades se han enfocado en mejorar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus proyectos de digitalización de procesos.

En 2023 la rentabilidad promedio de las entidades registró una significativa reducción, ante la aceleración de la inflación y la contracción de la actividad económica. Sin embargo, en el último período del año la devaluación del tipo de cambio generó importantes ganancias en aquellas entidades con posiciones activas netas en moneda extranjera. La Calificadora estima probable que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo por la baja demanda de crédito, la tendencia a la baja de las tasas de interés y los aún altos índices de inflación (aunque con tendencia a la baja).

Finalmente, la Calificadora estima posible un proceso de aumento de la mora en las carteras de crédito dada la contracción de la actividad económica y la creciente licuación de los flujos de ingresos, aunque, se prevé que se conserve en niveles saludables, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	41.016,7	16,30	58.036,0	8,09	50.843,0	20,69	79.718,3	14,27	52.201,2	11,62
2. Otros Intereses Cobrados	109.834,2	43,65	178.968,5	24,94	56.044,5	22,81	87.738,9	15,71	42.643,5	9,49
3. Ingresos Brutos por Intereses	150.850,9	59,96	237.004,5	33,03	106.887,5	43,50	167.457,3	29,98	94.844,6	21,11
4. Intereses por depósitos	58.171,8	23,12	107.734,0	15,01	59.316,2	24,14	87.881,6	15,73	49.269,4	10,96
5. Otros Intereses Pagados	4.669,9	1,86	36.613,8	5,10	7.788,4	3,17	3.900,6	0,70	1.018,3	0,23
6. Total Intereses Pagados	62.841,7	24,98	144.347,7	20,12	67.104,6	27,31	91.782,2	16,43	50.287,7	11,19
7. Ingresos Netos por Intereses	88.009,2	34,98	92.656,8	12,91	39.782,9	16,19	75.675,0	13,55	44.556,9	9,92
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	28.995,3	11,52	46.299,5	6,45	9.158,8	3,73	11.260,4	2,02	26.249,9	5,84
9. Ingresos Netos por Servicios	2.001,0	0,80	4.234,3	0,59	2.972,6	1,21	5.148,9	0,92	5.031,3	1,12
10. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	3.625,5	1,44	15.197,4	2,12	4.016,1	1,63	9.337,1	1,67	12.484,6	2,78
11. Ingresos Operativos (excl. intereses)	34.621,8	13,76	65.731,2	9,16	16.147,6	6,57	25.746,4	4,61	43.765,8	9,74
12. Gastos de Personal	10.318,4	4,10	20.494,7	2,86	9.151,4	3,72	18.690,3	3,35	16.105,6	3,58
13. Otros Gastos Administrativos	18.405,0	7,32	39.612,9	5,52	16.496,8	6,71	32.804,9	5,87	29.562,3	6,58
14. Total Gastos de Administración	28.723,4	11,42	60.107,6	8,38	25.648,3	10,44	51.495,2	9,22	45.667,9	10,16
15. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	4,2	0,00	n.a.	-	-1,7	0,00	22,4	0,00
16. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	93.907,6	37,32	98.284,6	13,70	30.282,2	12,32	49.924,6	8,94	42.677,2	9,50
17. Cargos por Incobrabilidad	3.307,1	1,31	2.606,5	0,36	330,2	0,13	977,7	0,18	2.536,3	0,56
18. Resultado Operativo	90.600,5	36,01	95.678,1	13,33	29.952,0	12,19	48.946,8	8,76	40.140,9	8,93
19. Otro Resultado No Recurrente Neto	-46.469,2	-18,47	-72.815,3	-10,15	-26.189,1	-10,66	-42.810,7	-7,66	-26.016,5	-5,79
20. Resultado Antes de Impuestos	44.131,3	17,54	22.862,8	3,19	3.762,9	1,53	6.136,1	1,10	14.124,4	3,14
21. Impuesto a las Ganancias	17.042,2	6,77	11.004,4	1,53	1.927,6	0,78	3.792,4	0,68	6.082,9	1,35
22. Resultado Neto	27.089,0	10,77	11.858,4	1,65	1.835,3	0,75	2.343,6	0,42	8.041,5	1,79
23. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-37,4	-0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
24. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-7.927,1	-1,76
25. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	27.051,7	10,75	11.858,4	1,65	1.835,3	0,75	2.343,6	0,42	114,4	0,03
26. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	27.089,0	10,77	11.858,4	1,65	1.835,3	0,75	2.343,6	0,42	8.041,5	1,79
27. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	5,7	0,00	48,2	0,01	244,3	0,03	1.306,6	0,19
3. Préstamos de Consumo	78,4	0,01	224,5	0,02	724,3	0,11	1.498,9	0,21	643,7	0,09
3. Préstamos Comerciales	91.286,2	15,05	66.751,3	6,98	92.660,3	14,63	114.257,0	16,15	120.068,9	17,54
4. Otros Préstamos	62.218,1	10,25	89.594,3	9,37	57.696,1	9,11	75.277,6	10,64	58.655,8	8,57
5. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	4.977,8	0,82	4.216,9	0,44	3.698,6	0,58	5.126,6	0,72	6.364,8	0,93
6. Préstamos Netos de Provisiones	148.605,0	24,49	152.359,0	15,94	147.430,2	23,27	186.151,2	26,31	174.310,2	25,46
7. Préstamos Brutos	153.582,7	25,31	156.575,9	16,38	151.128,8	23,86	191.277,8	27,03	180.675,0	26,39
8. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1,0	0,00	0,8	0,00	3,7	0,00	14,3	0,00	214,2	0,03
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	188,5	0,03	1,8	0,00	7,6	0,00	70,5	0,01	47.374,9	6,92
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	86.791,5	14,30	261.969,5	27,41	85.818,6	13,55	85.923,0	12,14	75.163,0	10,98
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	171.698,6	28,30	77.381,5	8,10	89.578,4	14,14	20.542,7	2,90	39.075,5	5,71
4. Derivados	343,7	0,06	751,3	0,08	2.338,7	0,37	561,6	0,08	1.157,9	0,17
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	51.300,3	8,46	122.746,1	12,84	109.834,9	17,34	232.217,2	32,82	70.364,8	10,28
6. Inversiones en Sociedades	739,0	0,12	1.293,6	0,14	870,4	0,14	186,4	0,03	2.396,2	0,35
7. Otras Inversiones	43.533,3	7,18	101.108,7	10,58	55.539,2	8,77	32.875,1	4,65	39.523,1	5,77
8. Total de Títulos Valores	354.406,2	58,41	565.250,7	59,13	343.980,3	54,30	372.305,9	52,62	227.680,5	33,26
9. Activos Rentables Totales	503.199,7	82,94	717.611,4	75,07	491.418,1	77,58	558.527,5	78,94	449.365,6	65,64
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	79.006,2	13,02	214.727,2	22,46	116.237,7	18,35	126.375,0	17,86	211.707,2	30,93
2. Bienes de Uso	20.194,6	3,33	20.222,3	2,12	20.434,1	3,23	20.608,4	2,91	20.734,4	3,03
3. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,7	0,00
4. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	19,4	0,00	165,0	0,03	215,9	0,03	745,5	0,11
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	1.843,3	0,19	258,2	0,04	56,5	0,01	104,1	0,02
6. Otros Activos	4.324,1	0,71	1.488,5	0,16	4.943,1	0,78	1.765,2	0,25	1.881,6	0,27
7. Total de Activos	606.724,6	100,00	955.912,1	100,00	633.456,4	100,00	707.548,6	100,00	684.539,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	43.904,4	7,24	321.386,1	33,62	134.080,7	21,17	353.977,0	50,03	21.835,3	3,19
2. Caja de Ahorro	222.011,8	36,59	257.253,1	26,91	161.277,9	25,46	37.200,4	5,26	423.059,4	61,80
3. Plazo Fijo	38.805,2	6,40	8.932,0	0,93	93.600,2	14,78	44.649,6	6,31	17.972,9	2,63
4. Total de Depósitos de clientes	304.721,4	50,22	587.571,1	61,47	388.958,8	61,40	435.827,0	61,60	462.867,5	67,62
5. Préstamos de Entidades Financieras	16.764,1	2,76	3.955,2	0,41	4.864,5	0,77	3.616,8	0,51	9.119,8	1,33
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	1.050,8	0,11	5.841,9	0,92	n.a.	-	347,7	0,05
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	7.517,1	1,24	11.294,1	1,18	7.063,2	1,12	9.054,2	1,28	11.574,3	1,69
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	329.002,7	54,23	603.871,2	63,17	406.728,3	64,21	448.498,0	63,39	483.909,4	70,69
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	11.176,6	1,84	n.a.	-	11.189,6	1,77	16.397,7	2,32	n.a.	-
10. Total de Fondos de Largo plazo	11.176,6	1,84	n.a.	-	11.189,6	1,77	16.397,7	2,32	n.a.	-
11. Derivados	73,5	0,01	n.a.	-	114,2	0,02	61,5	0,01	1,6	0,00
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	85.544,2	14,10	165.275,7	17,29	63.416,1	10,01	92.914,5	13,13	61.685,1	9,01
13. Total de Pasivos Onerosos	425.796,9	70,18	769.146,8	80,46	481.448,3	76,00	557.871,7	78,85	545.596,1	79,70
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	16.717,8	2,76	19.677,0	2,06	15.999,4	2,53	12.697,3	1,79	n.a.	-
2. Pasivos Impositivos corrientes	7.680,7	1,27	10.124,4	1,06	1.542,9	0,24	9,4	0,00	372,5	0,05
3. Impuestos Diferidos	4.919,2	0,81	985,7	0,10	3.221,7	0,51	4.111,2	0,58	2.730,6	0,40
4. Otros Pasivos no onerosos	13.189,3	2,17	13.943,5	1,46	15.248,4	2,41	12.856,6	1,82	10.497,9	1,53
5. Total de Pasivos	468.303,9	77,19	813.877,4	85,14	517.460,7	81,69	587.546,2	83,04	559.197,1	81,69
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	138.064,6	22,76	142.034,7	14,86	115.995,7	18,31	120.002,3	16,96	125.342,0	18,31
2. Participación de Terceros	356,1	0,06	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Total del Patrimonio Neto	138.420,7	22,81	142.034,7	14,86	115.995,7	18,31	120.002,3	16,96	125.342,0	18,31
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	606.724,6	100,00	955.912,1	100,00	633.456,4	100,00	707.548,6	100,00	684.539,1	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	138.420,7	22,81	140.191,4	14,67	115.737,5	18,27	119.945,8	16,95	125.237,2	18,30
6. Memo: Capital Elegible	138.420,7	22,81	140.191,4	14,67	115.737,5	18,27	119.945,8	16,95	125.237,2	18,30

Banco CMF S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea 30 jun 2024	Moneda Homogénea 31 dic 2023	Moneda Homogénea 30 jun 2023	Moneda Homogénea 31 dic 2022	Moneda Homogénea 31 dic 2021
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	52,44	35,65	58,14	45,40	34,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	26,72	24,21	29,55	19,17	10,17
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	51,21	43,15	42,44	35,69	21,24
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	22,75	26,13	26,94	17,30	9,06
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,88	16,87	15,79	16,13	9,98
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	28,76	16,39	15,66	15,92	9,41
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	29,88	16,87	15,79	16,13	9,98
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	28,23	41,50	28,87	25,39	49,55
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	23,42	37,95	45,86	50,77	51,71
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,80	8,50	7,97	7,72	6,59
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	132,83	80,00	51,86	41,79	34,45
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	25,49	13,91	9,41	7,49	6,16
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,52	2,65	1,09	1,96	5,94
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	128,16	77,88	51,30	40,97	32,40
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	24,59	13,54	9,31	7,34	5,80
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	38,62	48,13	51,23	61,81	43,07
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	71,61	27,96	17,99	14,64	14,04
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	69,09	27,22	17,79	14,35	13,21
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	38,32	9,65	3,14	1,96	6,49
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,35	1,68	0,57	0,35	1,16
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	38,27	9,65	3,14	1,96	0,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,34	1,68	0,57	0,35	0,02
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	20,66	3,37	1,09	0,69	2,65
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	20,63	3,37	1,09	0,69	0,04
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	52,34	39,89	34,09	35,16	41,21
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	22,81	14,69	18,28	16,95	18,30
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	52,21	72,37	125,37	193,68	446,67
4. Total Regulatory Capital Ratio	51,84	63,61	124,60	194,51	440,32
5. Patrimonio Neto / Activos	22,81	14,86	18,31	16,96	18,31
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	39,46	8,35	3,19	1,95	6,42
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(36,53)	35,10	(10,47)	3,36	(20,72)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1,91)	(18,14)	(20,99)	5,87	43,58
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,07	0,00	0,00	0,01	0,08
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,23	2,02	1,84	2,33	2,42
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	497.776,40	561.172,73	99.550,70	35.757,52	2.971,48
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,60)	(2,97)	(3,19)	(4,26)	(4,91)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,26	1,60	0,38	0,56	1,66
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,00	0,00	0,00	0,01	0,08
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	50,40	26,65	38,85	43,89	39,03
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1,12	0,04	0,16	1,95	519,47
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,58	76,39	80,81	78,13	84,84

Desempeño de la entidad

A la fecha de análisis, el resultado operativo muestra una mejora en relación con jun'23, representando el ROA operativo el 24,6% vs 9,3% a jun'23, principalmente por el incremento del resultado neto por intereses derivado de títulos públicos y operaciones de pases, así como el resultado de títulos públicos por medición a valor razonable con cambios en resultados. El resultado neto de la entidad ajustado por inflación es positivo (ROA: 7,3% y ROE: 38,3%, exhibiendo una mejora respecto al registrado a jun'23, a pesar del mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta consecuencia de los elevados niveles de inflación, y la mayor presión del impuesto a las ganancias sobre el resultado antes de impuestos. FIX estima que para el corto plazo el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos, mientras que se prevé una lenta recuperación del crédito hacia fines del 2024 y 2025, en la medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

El banco a nivel individual continúa siendo el principal activo generador de ingresos netos del Grupo. A jun'23, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de la tenencia de títulos públicos (38,2%), operaciones de pases (30,5) y en menor medida de su operatoria por adelantos en cuenta corriente (15,5%) y descuento de documentos (9,0%).

CMF ha mostrado históricamente buenos niveles de eficiencia producto de su liviana estructura al tratarse de un banco de casa única, permitiéndolo un adecuado control de sus gastos no financieros. En el período bajo análisis se observa una mejora de los indicadores de eficiencia de la entidad medidos en relación a los ingresos, siendo que el ratio de Gastos de Administración/Total de Ingresos disminuyó a 23,4% desde 45,9% a jun'23, encontrándose por debajo de la media de bancos nacionales privados (30,4%). En relación al volumen de activos, los gastos de administración representan el 7,8% (vs. 8,0% a jun'23 y 14,5% para el promedio de entidades comparables a jun'24).

En cuanto a los cargos por incobrabilidad, estos se incrementaron comparado al estado de resultados de jun'23 y los mismos, anualizados, representan el 4,2% del total de financiaciones. La Calificadora estima probable que la cartera irregular del portafolio de los bancos en general pueda verse afectada dado el aún inestable contexto macroeconómico. Asimismo espera una reactivación de la actividad de préstamos en el sistema financiero.

Riesgos

Administración de riesgos

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

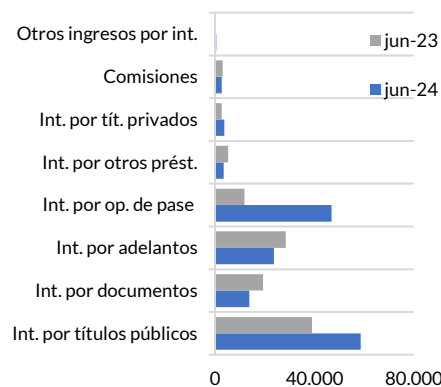
El principal riesgo de CMF es el de crédito. En el período bajo estudio la participación de las financiaciones sigue siendo baja en relación al total del activo, sin embargo la misma registró un leve incremento respecto al mismo período del año previo (representan el 24,5% del activo vs. 23,2% a jun'23).

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

Riesgo crediticio

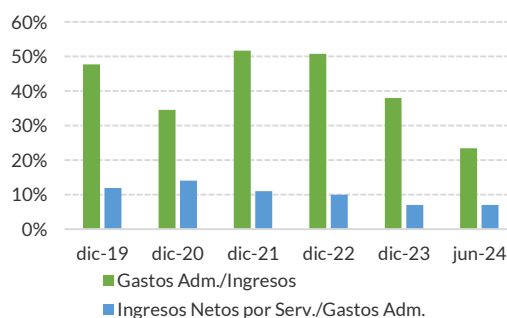
FIX evalúa adecuada la gestión del riesgo crediticio del banco, y acorde con su modelo de negocio. Las exposiciones a riesgo se ven acotadas por el carácter prudente del *management*, el adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

Evolución de los Ingresos Financieros (en \$)



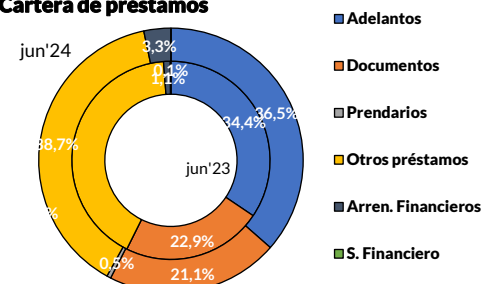
Fuente: Banco CMF S.A.

Eficiencia



Fuente: Banco CMF S.A.

Cartera de préstamos



Fuente: Banco CMF S.A.

A jun'24, el stock de préstamos brutos en balance registró un leve incremento nominal interanual del 1,6% respecto a jun'23 a moneda homogénea, en un contexto de incertidumbre, leve mejora de las principales variables macroeconómicas y leve incremento de la demanda de crédito a nivel generalizado, especialmente a partir de abril 24. Las financiaciones de corto plazo a empresas a través de la operatoria de adelantos y descuento de documentos continúan siendo las líneas que más contribuyen a la originación de la entidad.

Dado que el *core business* de CMF se orienta a brindar un servicio financiero integral a empresas, su cartera de financiaciones históricamente ha mostrado una relativa concentración por deudor. A jun'24 los primeros diez deudores representan el 36% del total de financiaciones y los siguientes cincuenta mayores el 48% (vs. 24% y 48% a jun'23, respectivamente). FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al riesgo de crédito del sector privado no financiero (24,5%), y espera que los niveles de concentración continúen reduciéndose a medida que aumente la cartera de préstamos. No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de CMF orientado a brindar un servicio especializada al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras). Se destaca que una parte importante de la financiación a empresas se realiza a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), lo que permite reducir el riesgo del deudor limitando su exposición por librador del documento.

En función del segmento en el que opera CMF, los niveles de irregularidad (con mora mayor a 90 días) han sido históricamente bajos. A jun'24, la cartera irregular representa el 0,1% del total de financiaciones, por debajo del promedio de bancos privados nacionales (1,6% a jun' 24).

La cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones es del 2,2% (vs. 1,8% a jun'23) y es holgada en términos de su cartera irregular, lo que permitiría mitigar parcialmente posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual.

Se espera que la calidad de la cartera se conserve en buenos niveles dado el nicho de mercado al que apunta la Entidad y el adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios, en línea con su buena gestión histórica.

Riesgo de mercado

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

A jun'24 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 29,9% del activo y a 1,3 veces el PN. El 57,8% se compone de Lecaps.

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 75,6% 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.

El riesgo por tipo de cambio es acotado. Sus activos líquidos cubren la totalidad de sus depósitos en moneda extranjera. FIX considera que los riesgos de mercado del banco están debidamente controlados y acotados.

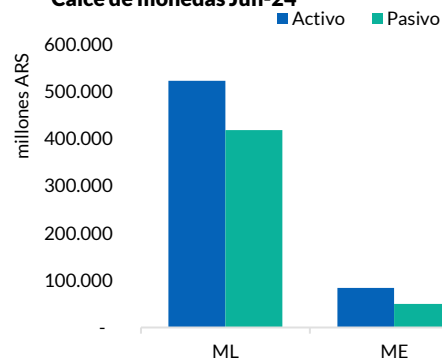
Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (51,5% del activo a jun'24), 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.

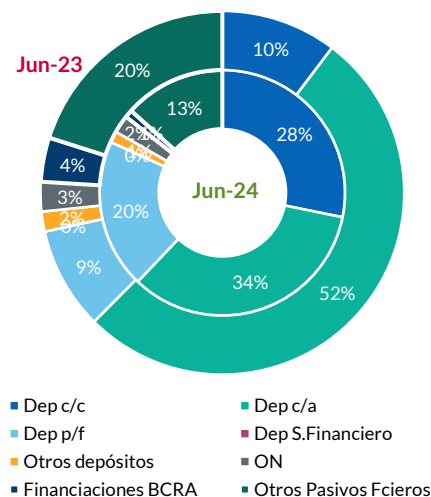
El stock de depósitos disminuyó un 48% respecto del cierre de 2023 a moneda homogénea en línea con la disminución de los activos de los balances del sistema financiero y representa el 73%

Calce de monedas Jun-24



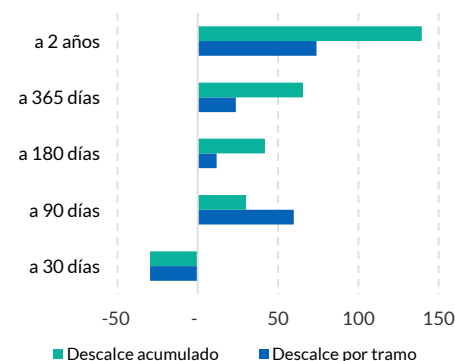
Fuente: Banco CMF S.A.

Desagregación del fondeo



Fuente: Banco CMF S.A.

Descalce de plazos a Jun-24



Fuente: Banco CMF S.A.

del fondeo total a jun'24 (83% a jun'23). Del total de depósitos del sector privado no financiero, el 14% corresponde a cuentas corrientes, el 71% a cajas de ahorro (incluye principalmente cuentas especiales remuneradas) y el 12% a plazos fijos.

Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (44% los primeros diez) y, al igual que el sistema, los vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (96,5% vence a 30 días). Asimismo, ambos riesgos de concentración están mitigados por la adecuada liquidez del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaciones que le provee un buen calce de plazos.

La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades, y Pases activos) cubre el 31,2% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año a jun'24. En tanto, la liquidez ampliada, considerando el calce entre activos y pasivos a 90 días, alcanza el 79,9%. Incluyendo en este ratio la posición de Lecaps, el mismo es de 74,5% y 123,5% respectivamente.

Capital

CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años. A jun'24, el ratio de Patrimonio Neto/Activos representaba el 22,8% al igual que el Capital tangible / Activos tangibles. En cuanto a los ratios de capital regulatorio, estos eran holgados siendo que el Capital ajustado representaba el 52,3% del total de activos ponderados por riesgo. FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase 16	Hasta US\$ 50 millones.	Dólares	A definir	3 meses a partir de la fecha de emisión.	2% TNA	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de noviembre de 2024, asignó la siguiente calificación a **Banco CMF S.A.**:

- Obligaciones Negociables Clase 16 por hasta US\$ 50 millones: **A1(arg)**.

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 31.12.2023, 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 2023, 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 30.06.2024, 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.

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 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados condensados de período intermedio (último 30.06.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Programa Global de Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase 16 preliminar, suministrado por la Entidad el 1 de noviembre de 2024.

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- 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 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 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.