

Informe de Actualización

Calificaciones

ON Clase 19

A1(arg)

Banco CMF S.A.

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño. A mar'25 el resultado operativo reportó una contracción interanual del 85,2%, básicamente explicada por la reducción de los ingresos por intereses, en especial los generados por operaciones de pase con el BCRA, por títulos privados y por adelantos en cuenta corriente, como también por menores resultados por títulos públicos, que no alcanzaron a ser compensados por la disminución del costo de fondeo y de los costos operativos. Dicha tendencia se verificó en general en el sistema. Sin embargo, una menor presión sobre los resultados de la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias le permitió reportar una utilidad neta equivalente a un ROAA del 0,7%. FIX estima que los niveles de retorno de CMF seguirán confortables en línea con la tendencia decreciente de la tasa de inflación y la mayor demanda de crédito.

Concentración de las financiaciones. Los diez mayores clientes concentran el 31% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 43%. 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 (29,6%). 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. A mar'25 el indicador cartera irregular/ cartera total es 0,02%, en línea con el reportado por CMF a mar'24 e inferior a la media de bancos privados (2,0%). Las provisiones cubren de manera muy holgada la cartera irregular y el 1,8% del total de financiaciones, lo cual consideramos adecuado dada la elevada concentración de la cartera y además permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de mora en un escenario volátil como el actual, en el que se empieza a visualizar una mayor demanda de créditos en el sistema financiero.

Concentración del fondeo. La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (49,8% del activo a mar'25), la cual conserva una alta concentración (los 10 primeros depositantes concentran 37% 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. A mar'25 la liquidez inmediata -definida como (disponibilidades+ Letras fiscales de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días + letras del TN Capitalizables) / (depósitos totales + pasivos financieros menores a 90 días)- es del 23,2%, lo cual se considera adecuado. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días ponderada por el ratio de mora, cubre el 70,4% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días.

Baja exposición al Sector Público. A mar'25 CMF presenta una exposición al sector público, básicamente en títulos, equivalente al 27,4% del activo y 1,4 veces el PN, lo cual se considera bajo.

Resumen Financiero

Banco CMF S.A.			
Millones ARS	31/03/25	31/03/24	
Activos (mill. USD)	936	816	
Activos	1.005.304	875.950	
Patrimonio Neto	190.154	193.629	
Resultado Neto	1.726	25.359	
ROAA (%)	0,7	9,6	
ROAE (%)	3,7	54,1	
PN			
Tangible/Activos			
Tangibles	18,9	22,1	

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 31/3/2025: \$/USD: 1.073,875

Estados Financieros en Moneda Homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, noviembre 2024.

Analistas

Analista Principal
 Pablo Deutesfeld
 Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
 +54 11 5235 8142

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

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

Buena capitalización. CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Patrimonio tangible/Activos tangibles del 18,9%). 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 mayo 2025 en el puesto 32° en el ranking por activos, 31° por préstamos y en el puesto 33° en el ranking por depósitos, dentro de un total de 74 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

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reportes "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)".

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados - Banco CMF S.A.

	Moneda Homogénea 31 mar 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 mar 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 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	24.269,5	11,44	99.419,0	12,50	30.956,7	16,78	76.324,7	8,09	104.839,8	14,27
2. Otros Intereses Cobrados	13.615,6	6,42	160.017,0	20,13	104.351,0	56,56	235.366,5	24,94	115.387,9	15,71
3. Ingresos Brutos por Intereses	37.885,1	17,85	259.436,0	32,63	135.307,8	73,34	311.691,2	33,03	220.227,7	29,98
4. Intereses por depósitos	15.003,7	7,07	115.194,3	14,49	50.389,5	27,31	141.683,9	15,01	115.575,5	15,73
5. Otros Intereses Pagados	4.450,0	2,10	9.114,3	1,15	8.075,2	4,38	48.151,8	5,10	5.129,8	0,70
6. Total Intereses Pagados	19.453,7	9,17	124.308,6	15,63	58.464,7	31,69	189.835,7	20,12	120.705,4	16,43
7. Ingresos Netos por Intereses	18.431,4	8,69	135.127,4	17,00	76.843,1	41,65	121.855,5	12,91	99.522,3	13,55
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	9.605,3	4,53	93.675,7	11,78	23.202,7	12,58	60.889,7	6,45	14.808,9	2,02
9. Ingresos Netos por Servicios	1.139,0	0,54	5.828,6	0,73	1.112,2	0,60	5.568,7	0,59	6.771,5	0,92
10. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	73,1	0,03	3.807,8	0,48	2.788,0	1,51	19.986,5	2,12	12.279,5	1,67
11. Ingresos Operativos (excl. intereses)	10.817,4	5,10	103.312,1	12,99	27.102,9	14,69	86.444,9	9,16	33.859,8	4,61
12. Gastos de Personal	5.308,8	2,50	25.531,7	3,21	7.065,4	3,83	26.953,1	2,86	24.580,1	3,35
13. Otros Gastos Administrativos	11.081,8	5,22	49.497,7	6,23	13.234,4	7,17	52.096,0	5,52	43.142,6	5,87
14. Total Gastos de Administración	16.390,5	7,72	75.029,5	9,44	20.299,8	11,00	79.049,1	8,38	67.722,7	9,22
15. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-5,7	0,00	n.a.	-	5,5	0,00	-2,3	0,00
16. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12.858,2	6,06	163.404,3	20,55	83.646,2	45,34	129.256,8	13,70	65.657,2	8,94
17. Cargos por Incobrabilidad	874,8	0,41	7.996,9	1,01	2.397,6	1,30	3.427,9	0,36	1.285,9	0,18
18. Resultado Operativo	11.983,4	5,65	155.407,3	19,55	81.248,6	44,04	125.828,9	13,33	64.371,3	8,76
19. Otro Resultado No Recurrente Neto	-10.570,9	-4,98	-83.723,9	-10,53	-41.409,5	-22,44	-95.761,4	-10,15	-56.301,6	-7,66
20. Resultado Antes de Impuestos	1.412,4	0,67	71.683,4	9,02	39.839,1	21,59	30.067,5	3,19	8.069,7	1,10
21. Impuesto a las Ganancias	-313,5	-0,15	25.457,7	3,20	14.480,5	7,85	14.472,1	1,53	4.987,5	0,68
22. Resultado Neto	1.725,9	0,81	46.225,7	5,81	25.358,6	13,74	15.595,4	1,65	3.082,2	0,42
23. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	9,7	0,00	101,9	0,01	-34,8	-0,02	n.a.	-	n.a.	-
24. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.735,6	0,82	46.327,6	5,83	25.323,9	13,73	15.595,4	1,65	3.082,2	0,42
25. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.725,9	0,81	46.225,7	5,81	25.358,6	13,74	15.595,4	1,65	3.082,2	0,42

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 31 mar 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 mar 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 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 de Consumo	310,4	0,03	210,7	0,02	151,2	0,02	295,3	0,02	1.971,2	0,21
2. Préstamos Comerciales	184.000,8	18,30	175.383,5	18,82	105.230,7	12,01	87.786,5	6,98	150.262,5	16,15
3. Otros Préstamos	121.772,9	12,11	108.750,3	11,67	103.855,5	11,86	117.828,0	9,37	98.999,7	10,64
4. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	8.065,8	0,80	7.853,1	0,84	5.754,9	0,66	5.545,8	0,44	6.742,1	0,72
5. Préstamos Netos de Provisiones	298.018,3	29,64	276.491,4	29,67	203.482,6	23,23	200.371,5	15,94	244.812,6	26,31
6. Préstamos Brutos	306.084,1	30,45	284.344,5	30,51	209.237,4	23,89	205.917,3	16,38	251.554,7	27,03
7. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	92,0	0,01	63,4	0,01	0,0	0,00	1,0	0,00	18,9	0,00
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	16.621,5	1,65	19.651,3	2,11	14,7	0,00	2,3	0,00	92,7	0,01
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	48.159,3	4,79	62.208,6	6,67	246.574,5	28,15	344.523,3	27,41	112.999,7	12,14
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	155.224,5	15,44	246.394,5	26,44	138.136,5	15,77	101.766,5	8,10	27.016,3	2,90
4. Derivados	402,3	0,04	594,5	0,06	2.210,0	0,25	988,1	0,08	738,5	0,08
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	223.326,9	22,21	76.172,6	8,17	101.037,1	11,53	161.426,7	12,84	305.395,2	32,82
6. Inversiones en Sociedades	3.685,9	0,37	2.308,2	0,25	1.136,4	0,13	1.701,3	0,14	245,1	0,03
7. Otras inversiones	103.423,4	10,29	111.265,6	11,94	45.382,7	5,18	132.970,9	10,58	43.234,9	4,65
8. Total de Títulos Valores	534.222,4	53,14	498.944,0	53,53	534.477,1	61,02	743.376,8	59,13	489.629,8	52,62
9. Activos Rentables Totales	848.862,3	84,44	795.086,7	85,31	737.974,4	84,25	943.750,7	75,07	734.535,0	78,94
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	126.756,5	12,61	109.595,8	11,76	105.007,7	11,99	282.393,7	22,46	166.199,3	17,86
2. Bienes de Uso	26.011,5	2,59	26.121,6	2,80	26.300,1	3,00	26.594,9	2,12	27.102,7	2,91
3. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	25,5	0,00	284,0	0,03
4. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.424,2	0,19	74,3	0,01
5. Otros Activos	3.673,6	0,37	1.238,8	0,13	6.667,7	0,76	1.957,5	0,16	2.321,5	0,25
6. Total de Activos	1.005.303,9	100,00	932.042,8	100,00	875.949,9	100,00	1.257.146,5	100,00	930.516,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	71.883,3	7,15	79.581,6	8,54	118.918,5	13,58	422.663,7	33,62	465.524,9	50,03
2. Caja de Ahorro	327.529,7	32,58	339.582,3	36,43	413.460,6	47,20	338.320,7	26,91	48.923,3	5,26
3. Plazo Fijo	101.035,9	10,05	60.621,6	6,50	26.102,2	2,98	11.746,7	0,93	58.719,9	6,31
4. Total de Depósitos de clientes	500.448,9	49,78	479.785,5	51,48	558.481,3	63,76	772.731,1	61,47	573.168,1	61,60
5. Préstamos de Entidades Financieras	26.709,5	2,66	23.794,9	2,55	11.089,5	1,27	5.201,6	0,41	4.756,6	0,51
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	95.359,9	9,49	17.401,3	1,87	n.a.	-	1.381,9	0,11	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	17.631,4	1,75	18.541,3	1,99	9.882,0	1,13	14.853,1	1,18	11.907,5	1,28
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	640.149,6	63,68	539.522,9	57,89	579.452,7	66,15	794.167,7	63,17	589.832,2	63,39
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	52.814,2	5,25	22.421,5	2,41	n.a.	-	n.a.	-	21.565,1	2,32
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	15.539,1	1,77	n.a.	-	n.a.	-
11. Total de Fondos de Largo plazo	52.814,2	5,25	22.421,5	2,41	15.539,1	1,77	n.a.	-	21.565,1	2,32
12. Derivados	611,3	0,06	14,8	0,00	n.a.	-	n.a.	-	80,9	0,01
13. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	67.886,2	6,75	143.624,4	15,41	30.881,6	3,53	217.358,6	17,29	122.194,4	13,13
14. Total de Pasivos Onerosos	761.461,3	75,74	705.583,7	75,70	625.873,4	71,45	1.011.526,3	80,46	733.672,6	78,85
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	30.841,0	3,07	4.470,2	0,48	24.289,6	2,77	25.877,8	2,06	16.698,5	1,79
2. Pasivos Impositivos corrientes	7.095,2	0,71	8.418,1	0,90	19.105,2	2,18	13.314,8	1,06	12,4	0,00
3. Impuestos Diferidos	2.300,4	0,23	3.783,6	0,41	1.784,2	0,20	1.296,3	0,10	5.406,7	0,58
4. Otros Pasivos no onerosos	13.452,2	1,34	19.737,6	2,12	11.268,0	1,29	18.337,5	1,46	16.908,1	1,82
5. Total de Pasivos	815.150,2	81,08	741.993,2	79,61	682.320,5	77,89	1.070.352,8	85,14	772.698,3	83,04
F. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	189.665,1	18,87	189.554,5	20,34	193.072,6	22,04	186.793,7	14,86	157.818,4	16,96
2. Participación de Terceros	488,5	0,05	495,1	0,05	556,8	0,06	n.a.	-	n.a.	-
3. Total del Patrimonio Neto	190.153,7	18,92	190.049,6	20,39	193.629,4	22,11	186.793,7	14,86	157.818,4	16,96
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.005.303,9	100,00	932.042,8	100,00	875.949,9	100,00	1.257.146,5	100,00	930.516,7	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	190.153,7	18,92	190.049,6	20,39	193.629,4	22,11	184.369,5	14,67	157.744,1	16,95
6. Memo: Capital Elegible	190.153,7	18,92	190.049,6	20,39	193.629,4	22,11	184.369,5	14,67	157.744,1	16,95

Banco CMF S.A.

Ratios

	Moneda Homogénea 31 mar 2025 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2024 Anual	Moneda Homogénea 31 mar 2024 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,88	44,45	59,65	35,65	45,40
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	12,42	21,76	30,70	24,21	19,17
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,69	34,40	65,26	43,15	35,69
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,76	17,86	28,96	26,13	17,30
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,09	17,92	37,06	16,87	16,13
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,66	16,86	35,91	16,39	15,92
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,09	17,92	37,06	16,87	16,13
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,98	43,33	26,07	41,50	25,39
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,04	31,47	19,53	37,95	50,77
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,86	8,04	7,72	8,50	7,72
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	27,43	87,33	178,34	80,00	41,79
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,38	17,50	31,81	13,91	7,49
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,80	4,89	2,87	2,65	1,96
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,56	83,06	173,23	77,88	40,97
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,02	16,64	30,89	13,54	7,34
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(22,19)	35,51	36,35	48,13	61,81
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,76	34,35	95,42	27,96	14,64
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,03	32,67	92,68	27,22	14,35
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,68	24,71	54,07	9,65	1,96
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,72	4,95	9,64	1,68	0,35
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,70	24,76	53,99	9,65	1,96
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,73	4,96	9,63	1,68	0,35
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,44	9,72	28,93	3,37	0,69
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,45	9,74	28,89	3,37	0,69
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	39,24	39,95	54,46	39,89	35,16
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	18,92	20,39	22,11	14,69	16,95
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	39,14	43,26	84,68	95,18	254,71
4. Total Regulatory Capital Ratio	37,89	42,39	82,18	83,65	255,80
5. Patrimonio Neto / Activos	18,92	20,39	22,11	14,86	16,96
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	3,68	24,32	53,11	8,35	1,95
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	7,86	(25,86)	(30,32)	35,10	3,36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,65	38,09	1,61	(18,14)	5,87
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,02	0,01	0,00	0,00	0,01
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,81	1,85	2,11	2,02	2,33
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	8.768,95	12.379,13	36.906.670,00	561.172,73	35.757,52
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,19)	(4,10)	(2,97)	(2,97)	(4,26)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,20	3,58	4,68	1,60	0,56
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,02	0,01	0,00	0,00	0,01
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	61,16	59,26	37,47	26,65	43,89
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	62,23	82,59	0,13	0,04	1,95
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65,77	68,00	89,23	76,39	78,13

Desempeño de la entidad

CMF exhibe un buen desempeño histórico, sustentado en la adecuada mantenimiento de sus fuentes de ingresos y en el control de los costos de estructura. Los cambios introducidos por la nueva gestión en la normativa que regula la actividad financiera ha producido una fuerte contracción de los ingresos operativos de las entidades, básicamente aquellos considerados más volátiles. Así, a mar'25 el resultado operativo de Banco CMF reportó una contracción interanual del 85,2%, básicamente explicada por la reducción de los ingresos por intereses, en especial los generados por operaciones de pase con el BCRA, y por menores resultados por títulos públicos, que no alcanzaron a ser compensados por la disminución del costo de fondeo y de los costos operativos. Dicha tendencia se verificó en general en el sistema. Sin embargo, una menor presión sobre los resultados de la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias le permitió reportar una utilidad neta equivalente a un ROAA del 0,7%, inferior al obtenido por el banco a mar'24 que fue del 9,6%. FIX estima que los niveles de retorno de CMF seguirán confortables en línea con la tendencia decreciente de la tasa de inflación, la mayor demanda de crédito.

Los factores que explican el desempeño operativo a mar'25 y su evolución interanual son los siguientes:

- I. Contracción del 76,0% i.a. en la ganancia neta por intereses, producto de la caída del 72,0% interanual en los ingresos brutos por intereses, explicada básicamente por la fuerte reducción de los intereses por operaciones de pase, derivada de la eliminación de esta operatoria con el BCRA y, por la contracción de los intereses por títulos privados y por préstamos, que compensó la contracción del 72,0% en el costo de fondeo derivada del menor volumen de cuentas corrientes remuneradas y de la baja de tasas respecto de mar'24.
- II. Incremento del 33,4% i.a. en los ingresos netos por comisiones, confirmando la tendencia creciente iniciada en el cuarto trimestre de 2024;
- III. Fuerte contracción de los otros gastos operativos (58,3% i.a.) derivada de la disminución del impuesto sobre los ingresos brutos (64,7% i.a.) que de todos modos representa el 80,4% del total;
- IV. Sosenido control de los gastos operativos, que a mar'25 exhiben una reducción real de 33,9% i.a.; favorecido por la eliminación del impuesto sobre los ingresos brutos que recaía sobre las operaciones de leliqs, y menores gastos de personal;
- V. Significativa contracción del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (58,69% i.a.), los que derivan básicamente de la posición en títulos públicos;
- VI. Pérdidas por diferencia de cotización principalmente por operaciones de trading;
- VII. Disminución del 63,5% i.a. en los cargos por incobrabilidad, a pesar del crecimiento del 46,3% i.a. en los préstamos brutos.

El banco a nivel individual continúa siendo el principal activo generador de ingresos netos del Grupo, si bien en menor medida que en el año 2023 y 2024. La participación de ingresos a mar'25 del grupo era la siguiente Banco CMF (54%), Metrocorp (11%), Eurobanco (19%) CMF Asset Management (16%).

A mar'25, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de su operatoria intereses por préstamos, principalmente descuentos de documentos (29,4%), intereses por adelantos en cuenta corriente (22,4%), así como intereses por la tenencia de títulos privados (22,5%).

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 con los activos, siendo que el ratio de Gastos de Administración/Activos disminuyó a 6,9% en mar'25, desde 7,7% a mar'24, encontrándose por debajo de la media de bancos nacionales privados (11,0%).

En cuanto a los cargos por incobrabilidad, estos disminuyeron comparado al estado de resultados de mar'24 y los mismos, anualizados, representan el 1,2% del total de financiaciones.

Entidades Financieras

Bancos
Argentina

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad (en %)

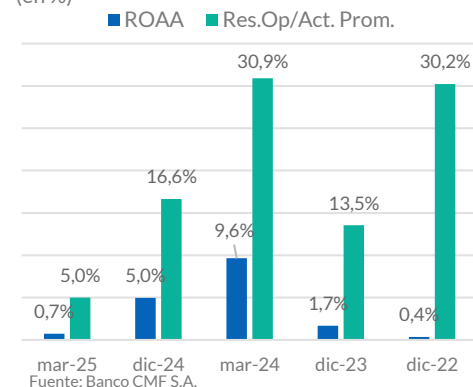


Gráfico #2: Ratios de rentabilidad

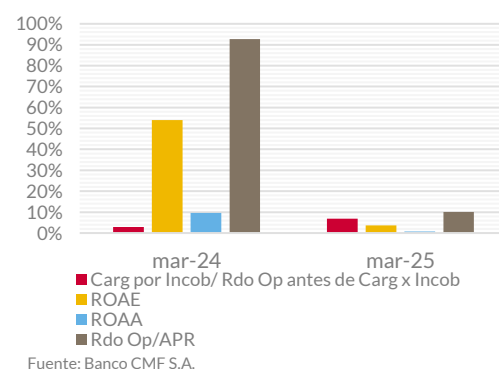


Gráfico #3: Desagregación de los ingresos operativos netos

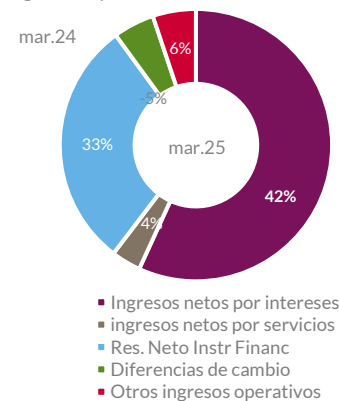
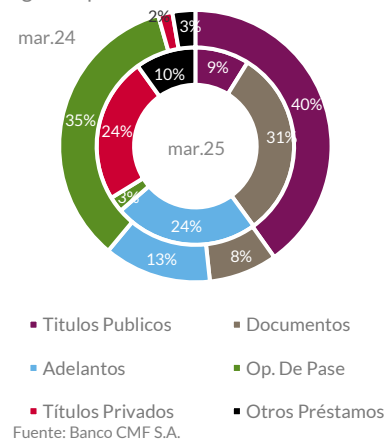


Gráfico #4: Desagregación de los ingresos por intereses



FIX estima que los niveles de rentabilidad podrían continuar presionados en el promedio del sistema por los menores spreads de intermediación, aunque espera que CMF continúe reportando un satisfactorio desempeño dada su flexibilidad para adaptarse a cambios en las condiciones impuestas por el mercado.

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 con relación al total del activo, sin embargo, la misma registró un incremento respecto al mismo período del año previo (representan el 30,4% del activo, en relación con 23,9% a mar'24).

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.

A mar'25, el stock de préstamos brutos en balance registró un incremento nominal interanual del 46,3% respecto a mar'24 a moneda homogénea, en un contexto de incertidumbre, con mejora de las principales variables macroeconómicas y leve incremento de la demanda de crédito a nivel generalizado, especialmente a partir de junio 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 mar'25 los primeros diez deudores representan el 30,6% del total de financiaciones y los siguientes cincuenta mayores el 43,0% (vs. 34,9% y 46,3% a mar'24, 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 (30,4%), 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 mar'25, la cartera irregular representa el 0,02% del total de financiaciones, por debajo del promedio de bancos privados nacionales 2,1%.

La cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones es del 1,8% en relación con 2,1% a mar'24 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.

Gráfico #5: Evolución de los ingresos Op. Netos (en mill ARS)

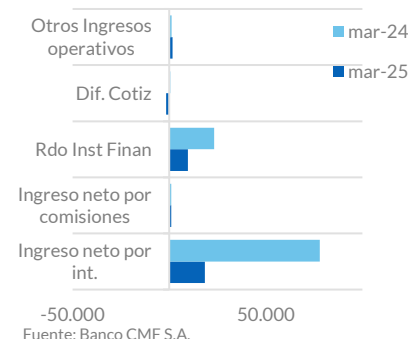


Gráfico #6: Desagregación de la Cartera de Préstamos

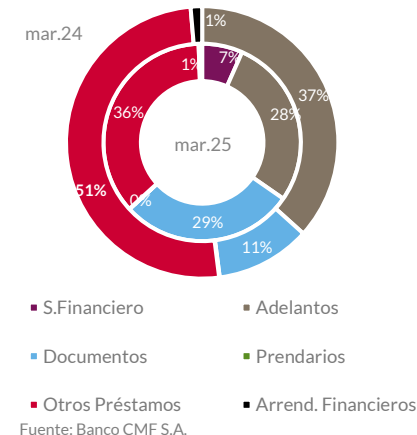


Gráfico #7: Eficiencia

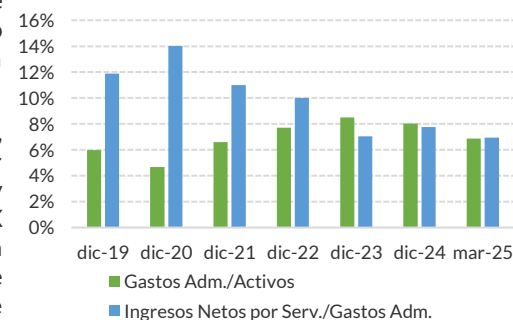
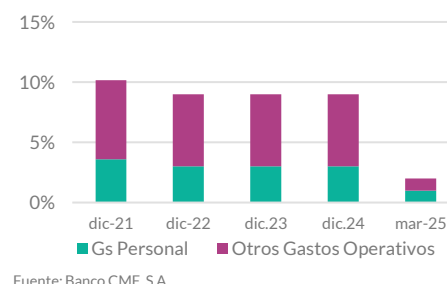


Gráfico #8: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



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 mar'25 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 27,4% del activo y a 1,4 veces el PN.

Las posiciones de moneda y los *spreads* de tasas se revisan a diario y se realizan análisis de sensibilidad a fin de acotar pérdidas inesperadas. El riesgo de tasa es debidamente acotado por el adecuado diferencial de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. Las financiaciones son de corto plazo (el 57,9% 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 (49,8% del activo a mar'25), 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.

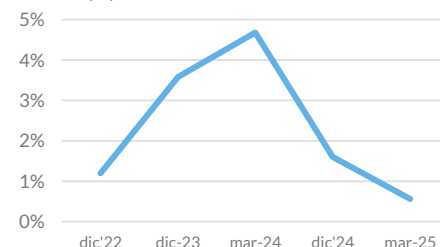
A mar'25 el stock de depósitos disminuyó un 10,4% respecto a mar'24 a moneda homogénea en línea con la disminución de los activos de los balances del sistema financiero y representa el 70,7% del fondeo total a sep'24 (90,8% a mar'24). Del total de depósitos del sector privado no financiero, el 11,3% corresponde a cuentas corrientes, el 48,2% a cajas de ahorro (incluye principalmente cuentas especiales remuneradas) y el 11,2% a plazos fijos.

Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (36,7% los primeros diez) y, al igual que el sistema, los vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (91,1% 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 31,3% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días a sep'24. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días ponderada por el ratio de mora, cubre el 82,4% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días. Incluyendo en estos ratios la posición de Lecaps, el mismo es de 63,9% y 115,0% respectivamente.

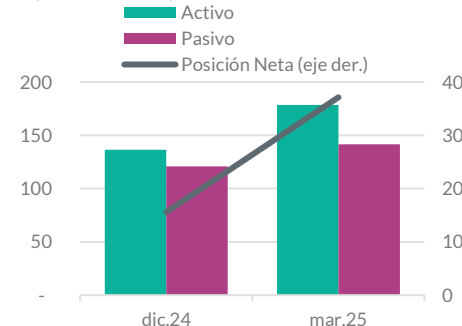
El banco opera con buenos niveles de liquidez. A mar'25 la liquidez inmediata -definida como (disponibilidades+ Letras fiscales de liquidez + préstamos al sector financiero a 30 días + letras del TN Capitalizables) / (depósitos totales + pasivos financieros menores a 90 días)- es del 23,2%, lo cual se considera adecuado dados el corto plazo de sus activos, la diversificación de sus fuentes de fondeo y la elevada participación de los depósitos a la vista en el total. Este nivel de liquidez mitiga el descalce de plazos que presenta la entidad. FIX entiende que los ratios de liquidez de los últimos períodos fueron producto de la coyuntura y ya se comienzan a ver menores indicadores vinculados a la recuperación de la demanda de crédito. En este sentido, se prevé la continuación de esta tendencia, manteniéndose de todos modos en niveles saludables.

Gráfico #9: Costo económico de la cartera (%)



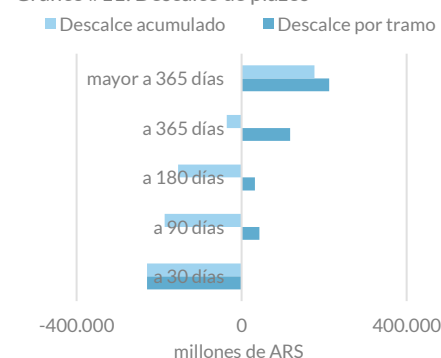
Fuente: Banco CMF S.A.

Gráfico #10: Calce de monedas (millones de ARS)



Fuente: Banco CMF S.A.

Gráfico #11: Descalce de plazos



Fuente: Banco CMF S.A.

Capital

El nivel de capitalización de CMF es bueno. El indicador PN Tangible/Activos tangibles es del 18,9% a mar'25 algo inferior al reportado a mar'24 (22,1%), lo cual obedece básicamente a la menor generación interna de capital. En tanto, el indicador de capital ajustado/ activos ponderados por riesgo es 39,2%, desde 54,5% a mar'24, dada la mayor ponderación de los préstamos en el total de activos.

Como en la mayoría de los bancos, los ratios de capitalización de CMF registraron una tendencia creciente en los últimos periodos, como resultado de la contracción del volumen de financiaciones en un escenario adverso, situación que ya comienza a revertirse.

La calificadora espera que la capitalización del banco tienda a disminuir en los próximos periodos en la medida en que continúe aumentando la demanda de crédito. Sin embargo, se espera que CMF continúe operando con adecuados niveles de capitalización.

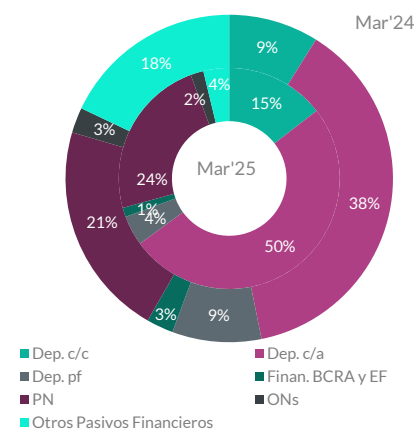
ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

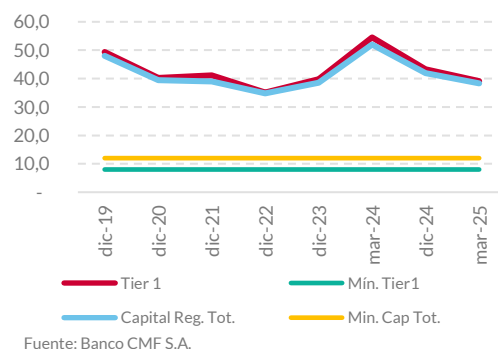
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Gráfico #12: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco CMF S.A.

Gráfico #13: Capital Regulatorio



Fuente: Banco CMF S.A.

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 27 de agosto de 2025 asignó la siguiente calificación de Banco CMF S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 19, en dólares, por hasta U\$S 10 millones ampliables hasta el monto máximo disponible del Programa : **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 31.12.2024, 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 2024, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su conclusión, enfatiza sobre la información contenida en la nota 2, la cual indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9. En este sentido, destaca que la entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la misma, pero que estima que el mismo podría ser significativo.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31.03.2025, revisados 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, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros consolidados condensados auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros de período intermedio consolidados con revisión limitada (último 31.03.2025), disponible en www.cnv.gov.ar

Y la siguiente información de carácter privada:

- Suplemento de Prospecto correspondiente a las ON Clase 19, preliminar (suministrado por Banco CMF el 25.08.2025)

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase 18	\$ 10,2 millones	Pesos Argentinos	06/02/2025	06/02/2026	TAMAR + 3,25%	06/02/2026	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase 19	US\$ 10 millones ampliable hasta el monto máximo disponible del Programa	Dólares (MEP)	A definir	12 meses a partir de la Fecha de Emisión	Fija	Al vencimiento	En efectivo	No tiene

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 LÍDER 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.