

# Banco CMF S.A.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

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

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Negativa
--------------------------------------	----------

### Resumen Financiero

Millones	NIIF Dic-20*	NIIF Dic-19*
Activos USD	623,4	523,9
Activos (Pesos)	52.456,0	44.086,0
Patrimonio Neto (Pesos)	7.610,3	5.694,9
Resultado Neto (Pesos)	1.839,2	917,6
Rdo. Neto Ajust/Activos (%)	3,8	4,0
Rdo. Neto Ajust/PN (%)	26,9	29,1
PN Tang/Activos Tang (%)	14,3	12,9

\* Estados financieros a moneda homogénea de dic'20.

\*\* Tipo de cambio de referencia del BCRA al 31/12/2020: 84,15.

### Criterios relacionados

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

### Informes relacionados

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la perspectiva del Sistema Financiero y el sector de Seguros.

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

### Analistas

#### Analista Principal

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

#### Analista Secundario

Valentina Zabalo  
Analista  
(+54 11) 5235 - 8100  
[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

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

### Perfil

Banco CMF S.A. (CMF) es un banco de capital nacional cuya operatoria se enfoca en un nicho de mercado. La estrategia se orienta a brindar asistencia financiera de alta calidad a una base acotada de clientes con estructura liviana y muy calificada. La entidad consolida con Metrocorp Valores S.A., Eurobanco Bank Ltd. y CMF Asset Management S.A.U.

### Factores Relevantes de la Calificación

**Contexto operativo débil:** Producto de la emergencia sanitaria, que profundizó el deterioro de la economía durante el año 2020, las entidades aún enfrentan desafíos que dependen del ritmo de recuperación de la actividad económica y de la incertidumbre que todavía presenta el entorno. FIX monitoreará su evolución.

**Mejora en el desempeño:** A dic'20 el resultado neto de la entidad se duplicó en términos reales respecto al registrado a dic'19 y refleja un ROAA del 3,8% y un ROAE del 26,9%, ubicándose por encima de la media de bancos privados nacionales (2,4% y 14,4% respectivamente). El mismo se explica principalmente como consecuencia de su mayor operatoria con Letras del BCRA (Leliq), las cuales representan un 11,5% del Activo a dic'20.

**Concentración de las financiaciones:** Los diez mayores clientes concentran el 37% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 49%. FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad, actualmente limitado por la baja exposición del activo al riesgo de crédito del sector privado no financiero (13,3%), y espera que los niveles de concentración se reduzcan a medida que aumente la cartera de préstamos. No obstante, a mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia y modelo de negocios de CMF orientado a brindar un servicio especializada al segmento de empresas Medianas/Grandes (Megras).

**Buena calidad de activos:** En función del segmento en el que opera CMF, los niveles de irregularidad han sido históricamente bajos. A dic'20 la cartera morosa representa el 0,4% del total de financiaciones (1,3% a dic'19), por debajo de la media del sistema financiero en su conjunto (4,5% a dic'20). En tanto, la cobertura con provisiones de la cartera irregular es holgada, lo que permitiría mitigar posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual. La Calificadora estima probable que la cartera irregular se vea presionada en el corto plazo, al igual que en todo el sistema financiero, dado el aún inestable contexto macroeconómico y el progresivo proceso de normalización en la clasificación de deudores.

**Concentración del fondeo:** La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (65,4% del activo a dic'20) y, en menor medida, préstamos con organismos internacionales, préstamos interfinancieros, obligaciones negociables y otros pasivos financieros. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (los 10 primeros depositantes concentran 58% de las captaciones) que, al igual que en el resto del sistema financiero, es a corto plazo. La Calificadora evalúa que esta concentración es propia del modelo de negocio de la entidad, por lo que prevé se mantenga.

**Holgada liquidez:** La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades + Leliqs + Calls Otorgados + Pases activos)/(Depósitos totales + Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año) alcanza el 74,1% a dic'20. En tanto, la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días y los pasivos financieros a 90 días, alcanza el 101,9%.

**Moderada exposición al sector público:** A dic'20 el banco presenta una exposición al sector público, sólo en títulos soberanos, de \$8.489,3 millones, equivalente al 16,2% del activo y al 111,6% del PN. Sin embargo, el 70,8% se compone de Letras de Liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 4,7% del activo y 32,6% del PN.

**Buena capitalización:** CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 37,9% dic'20 y Patrimonio tangible/Activos tangibles del 14,3%). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitirán atravesar el actual escenario de debilitamiento de las principales variables macroeconómicas.

## Sensibilidad de la Calificación

**Entorno operativo:** Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## Anexo I

### Banco CMF S.A.

#### Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020 (*)		31 dic 2019 (*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.047,2	6,01	2.902,8	11,97	1.927,8	19,29	942,3	11,32	1.027,7	18,27
2. Otros Intereses Cobrados	5.047,7	14,82	7.571,9	31,23	780,1	7,81	137,8	1,66	1,9	0,03
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>7.094,9</b>	<b>20,84</b>	<b>10.474,7</b>	<b>43,20</b>	<b>2.707,9</b>	<b>27,09</b>	<b>1.080,1</b>	<b>12,98</b>	<b>1.029,6</b>	<b>18,31</b>
5. Intereses por depósitos	2.923,9	8,59	5.081,7	20,96	939,9	9,40	276,2	3,32	258,0	4,59
6. Otros Intereses Pagados	174,9	0,51	682,2	2,81	517,3	5,18	281,3	3,38	174,9	3,11
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>3.098,8</b>	<b>9,10</b>	<b>5.763,9</b>	<b>23,77</b>	<b>1.457,1</b>	<b>14,58</b>	<b>557,5</b>	<b>6,70</b>	<b>432,8</b>	<b>7,70</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>3.996,1</b>	<b>11,74</b>	<b>4.710,8</b>	<b>19,43</b>	<b>1.250,7</b>	<b>12,51</b>	<b>522,6</b>	<b>6,28</b>	<b>596,7</b>	<b>10,61</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	123,3	2,19
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.596,0	4,69	120,5	0,50	220,9	2,21	75,4	0,91	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	318,0	0,93	275,7	1,14	129,3	1,29	127,8	1,54	126,7	2,25
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	666,5	1,96	-241,7	-1,00	-60,4	-0,60	61,1	0,73	-37,4	-0,67
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>2.580,5</b>	<b>7,58</b>	<b>154,5</b>	<b>0,64</b>	<b>289,8</b>	<b>2,90</b>	<b>264,3</b>	<b>3,18</b>	<b>212,5</b>	<b>3,78</b>
16. Gastos de Personal	875,8	2,57	917,9	3,79	352,0	3,52	248,4	2,98	224,5	3,99
17. Otros Gastos Administrativos	1.392,5	4,09	1.402,4	5,78	524,9	5,25	332,7	4,00	205,2	3,65
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.268,3</b>	<b>6,66</b>	<b>2.320,3</b>	<b>9,57</b>	<b>876,9</b>	<b>8,77</b>	<b>581,1</b>	<b>6,98</b>	<b>429,8</b>	<b>7,64</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	-0,3	0,00	2,5	0,01	0,7	0,01	0,2	0,00	2,2	0,04
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>4.308,1</b>	<b>12,65</b>	<b>2.547,4</b>	<b>10,51</b>	<b>664,3</b>	<b>6,65</b>	<b>206,0</b>	<b>2,47</b>	<b>381,7</b>	<b>6,79</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	487,1	1,43	315,4	1,30	213,6	2,14	79,9	0,96	34,9	0,62
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-0,1	0,00
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>3.821,0</b>	<b>11,22</b>	<b>2.232,0</b>	<b>9,21</b>	<b>450,7</b>	<b>4,51</b>	<b>126,1</b>	<b>1,51</b>	<b>346,9</b>	<b>6,17</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7,5	0,13
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	14,3	0,25
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-998,5	-2,93	-739,7	-3,05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.822,5</b>	<b>8,29</b>	<b>1.492,3</b>	<b>6,15</b>	<b>450,7</b>	<b>4,51</b>	<b>126,1</b>	<b>1,51</b>	<b>340,0</b>	<b>6,04</b>
30. Impuesto a las Ganancias	983,3	2,89	574,7	2,37	134,4	1,34	0,7	0,01	66,0	1,17
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>1.839,2</b>	<b>5,40</b>	<b>917,6</b>	<b>3,78</b>	<b>316,3</b>	<b>3,17</b>	<b>125,4</b>	<b>1,51</b>	<b>274,0</b>	<b>4,87</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	635,6	2,62	538,2	5,39	81,5	0,98	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>1.839,2</b>	<b>5,40</b>	<b>1.553,2</b>	<b>6,41</b>	<b>854,6</b>	<b>8,55</b>	<b>206,9</b>	<b>2,49</b>	<b>274,0</b>	<b>4,87</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.839,2	5,40	917,6	3,78	316,3	3,17	125,4	1,51	274,0	4,87
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	150,0	2,67
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(\*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

## Banco CMF S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020 (*)		31 dic 2019 (*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	191,1	0,36	n.a.	-	107,6	0,68	39,0	0,33	177,5	2,06
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	55,0	0,10	n.a.	-	473,9	2,99	929,5	7,82	1.165,3	13,50
4. Préstamos Comerciales	4.271,7	8,14	6.970,3	15,81	3.084,1	19,49	2.573,3	21,65	1.157,9	13,41
5. Otros Préstamos	3.126,8	5,96	n.a.	-	1.893,1	11,96	1.408,2	11,85	869,4	10,07
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	650,8	1,24	541,3	1,23	259,0	1,64	153,6	1,29	110,2	1,28
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>6.993,8</b>	<b>13,33</b>	<b>6.429,0</b>	<b>14,58</b>	<b>5.299,8</b>	<b>33,49</b>	<b>4.796,4</b>	<b>40,36</b>	<b>3.259,9</b>	<b>37,76</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>7.644,6</b>	<b>14,57</b>	<b>6.970,3</b>	<b>15,81</b>	<b>5.558,7</b>	<b>35,13</b>	<b>4.950,0</b>	<b>41,65</b>	<b>3.370,0</b>	<b>39,03</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	60,3	0,12	108,5	0,25	53,2	0,34	61,3	0,52	58,2	0,67
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	0,9	0,00	15,6	0,04	130,7	0,83	89,0	0,75	150,5	1,74
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	9.928,3	18,93	8.385,0	19,02	410,1	2,59	332,3	2,80	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	2.684,7	5,12	6.961,7	15,79	644,0	4,07	657,6	5,53	109,4	1,27
4. Derivados	5,3	0,01	44,9	0,10	196,9	1,24	77,3	0,65	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	11.736,9	22,37	586,7	1,33	2.742,1	17,33	915,4	7,70	199,3	2,31
6. Inversiones en Sociedades	38,6	0,07	46,6	0,11	5,7	0,04	4,3	0,04	100,7	1,17
7. Otras inversiones	2.622,4	5,08	1.777,6	4,03	564,7	3,57	1.451,5	12,21	228,3	2,64
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>27.056,3</b>	<b>51,58</b>	<b>17.802,6</b>	<b>40,38</b>	<b>4.563,7</b>	<b>28,84</b>	<b>3.438,4</b>	<b>28,93</b>	<b>637,7</b>	<b>7,39</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.576,4	18,26
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>34.050,9</b>	<b>64,91</b>	<b>24.247,2</b>	<b>55,00</b>	<b>9.994,1</b>	<b>63,16</b>	<b>8.323,7</b>	<b>70,04</b>	<b>5.624,4</b>	<b>65,14</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	16.794,7	32,02	18.438,0	41,82	5.383,1	34,02	3.098,0	26,07	2.854,9	33,07
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	89,7	1,04
4. Bienes de Uso	1.297,2	2,47	1.235,9	2,80	329,4	2,08	327,2	2,75	26,1	0,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,1	0,00	1,7	0,00	0,7	0,00	1,2	0,01	1,9	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	6,5	0,01	0,5	0,00	32,6	0,27	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	142,1	0,27	10,4	0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	171,0	0,33	146,4	0,33	115,0	0,73	100,9	0,85	36,8	0,43
<b>11. Total de Activos</b>	<b>52.456,0</b>	<b>100,00</b>	<b>44.086,0</b>	<b>100,00</b>	<b>15.822,8</b>	<b>100,00</b>	<b>11.883,6</b>	<b>100,00</b>	<b>8.633,9</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.429,5	2,73	27.739,1	62,92	1.554,3	9,82	497,9	4,19	266,7	3,09
2. Caja de Ahorro	30.510,5	58,16	n.a.	-	6.013,4	38,00	3.562,6	29,98	2.690,8	31,17
3. Plazo Fijo	1.757,7	3,35	n.a.	-	2.607,3	16,48	1.791,5	15,08	1.766,2	20,46
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>33.697,7</b>	<b>64,24</b>	<b>27.739,1</b>	<b>62,92</b>	<b>10.175,1</b>	<b>64,31</b>	<b>5.852,0</b>	<b>49,24</b>	<b>4.723,7</b>	<b>54,71</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.349,4	2,57	2.140,0	4,85	1.534,9	9,70	1.141,2	9,60	129,5	1,50
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	370,5	3,12	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	623,6	1,19	n.a.	-	0,3	0,00	362,8	3,05	64,7	0,75
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>35.670,8</b>	<b>68,00</b>	<b>29.879,1</b>	<b>67,77</b>	<b>11.710,3</b>	<b>74,01</b>	<b>7.726,7</b>	<b>65,02</b>	<b>4.917,8</b>	<b>56,96</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	65,7	0,13	117,2	0,27	602,8	3,81	757,0	6,37	1.258,2	14,57
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>65,7</b>	<b>0,13</b>	<b>117,2</b>	<b>0,27</b>	<b>602,8</b>	<b>3,81</b>	<b>757,0</b>	<b>6,37</b>	<b>1.258,2</b>	<b>14,57</b>
12. Derivados	n.a.	-	20,8	0,05	37,1	0,23	8,3	0,07	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	7.886,0	15,03	7.406,4	16,80	809,3	5,12	1.358,8	11,43	1.245,6	14,43
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>43.622,4</b>	<b>83,16</b>	<b>37.423,5</b>	<b>84,89</b>	<b>13.159,6</b>	<b>83,17</b>	<b>9.850,6</b>	<b>82,89</b>	<b>7.421,6</b>	<b>85,96</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	85,0	0,16	2,7	0,01	115,6	0,73	453,0	3,81	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	1,7	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	687,7	1,31	423,4	0,96	116,5	0,74	15,1	0,13	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	53,7	0,12	20,7	0,13	37,0	0,31	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	450,6	0,86	486,0	1,10	236,4	1,49	138,7	1,17	115,2	1,33
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>44.845,7</b>	<b>85,49</b>	<b>38.391,1</b>	<b>87,08</b>	<b>13.648,7</b>	<b>86,26</b>	<b>10.494,4</b>	<b>88,31</b>	<b>7.536,8</b>	<b>87,29</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	7.610,3	14,51	5.694,9	12,92	2.162,2	13,67	1.382,6	11,63	1.091,8	12,65
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	11,9	0,08	6,6	0,06	5,3	0,06
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>7.610,3</b>	<b>14,51</b>	<b>5.694,9</b>	<b>12,92</b>	<b>2.174,1</b>	<b>13,74</b>	<b>1.389,2</b>	<b>11,69</b>	<b>1.097,1</b>	<b>12,71</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>52.456,0</b>	<b>100,00</b>	<b>44.086,0</b>	<b>100,00</b>	<b>15.822,8</b>	<b>100,00</b>	<b>11.883,6</b>	<b>100,00</b>	<b>8.633,9</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	7.468,1	14,24	5.682,8	12,89	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68
9. Memo: Capital Elegible	7.468,1	14,24	5.682,8	12,89	2.173,4	13,74	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68

(\*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

## Banco CMF S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 dic 2020 (*)	31 dic 2019 (*)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	28,93	32,11	35,88	19,04	35,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8,65	20,72	12,64	4,72	6,60
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	24,13	46,37	30,40	12,98	21,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,65	17,74	13,19	5,66	7,17
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,59	20,85	14,04	6,28	12,46
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,94	19,46	11,64	5,32	11,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	13,59	20,85	14,04	6,28	12,46
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	39,24	3,17	18,81	33,59	26,26
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	34,49	47,69	56,92	73,85	53,11
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,67	5,97	6,47	4,89	5,97
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	63,03	47,72	37,62	14,83	36,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,87	6,55	4,90	1,73	5,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,31	12,38	32,15	38,80	9,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	55,90	41,81	25,53	9,07	33,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,87	5,74	3,33	1,06	4,82
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,84	38,51	29,82	0,52	19,40
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	23,21	22,15	8,02	3,22	6,75
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	20,59	19,41	5,44	1,97	6,13
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,91	17,19	17,92	9,03	26,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,79	2,36	2,33	1,06	3,81
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,91	29,10	48,40	14,90	26,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,79	3,99	6,30	1,74	3,81
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	9,91	7,98	3,82	1,96	4,84
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,91	13,51	10,32	3,24	4,84
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	40,24	49,42	26,25	21,71	19,35
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,28	12,89	13,74	11,68	12,69
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	37,89	44,13	26,12	17,60	18,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	36,71	40,07	25,34	18,31	19,32
7. Patrimonio Neto / Activos	14,51	12,92	13,74	11,69	12,71
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	54,74
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	54,74
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24,17	16,11	14,55	9,03	11,30
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	18,99	30,79	33,15	37,64	33,29
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,67	(37,27)	12,30	46,88	29,01
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,42	1,29	0,93	1,13	1,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,51	6,44	4,52	2,83	2,65
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	1.078,53	499,04	486,57	250,73	189,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,76)	(7,60)	(9,46)	(6,65)	(4,74)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	6,88	3,49	3,97	1,61	1,19
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,84	2,34	0,33	0,23
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,42	1,29	0,93	1,13	3,49
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	22,69	25,13	54,63	84,59	71,34
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,07	0,73	8,52	7,80	116,23
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	77,25	74,16	77,54	59,46	63,65

(\*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 26 de abril de 2021, **confirmó\*** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

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

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**

**Categoría A(arg)**: indica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg)**: Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación del Banco CMF S.A. refleja su adecuado desempeño histórico y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas), su buena calidad crediticia, la elevada concentración de las financiaciones, su apropiada gestión de la liquidez en función de la composición de su fondeo y su buena capitalización con relación al tipo de negocio que opera.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco CMF S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

Los estados contables de Banco CMF S.A. son preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados condensados al 31.12.2020, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la entidad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Sin modificar su conclusión, enfatiza sobre la información contenida en la nota 2., la cual indica que el BCRA estableció disposiciones específicas para las entidades financieras respecto a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9. En este sentido, destaca que la entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la misma, pero que estima que el mismo podría ser significativo.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de julio de 2020, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

## **Fuentes de información**

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

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

- Estados financieros consolidados condensados (último 31.12.2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros consolidados condensados de período intermedio (último 30.09.2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).



## Anexo III

### Glosario

---

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1:  $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$ .

BCRA: Banco Central de la República Argentina.



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

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

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

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.