

# Banco de Comercio S.A.

## Perfil

Banco de Comercio S.A. es un banco con una acotada participación dentro del sistema financiero local, enfocado en la asistencia financiera al segmento de empresas pequeñas y medianas. Los principales accionistas son Sznajderman Isaac Daniel con un 93,5%, Naftulewicz Patricia Ines con un 4,9%, y Calabria Juliana con un 1,6%.

## Factores relevantes de la calificación

**Limitada franquicia.** Banco de Comercio es un banco de pequeño del sistema financiero local, especializado en la asistencia financiera a empresas PyMEs. Dado su modelo negocio, su franquicia es limitada, con baja participación de mercado en terminos activos (0,02% a dic'22), depósitos (0,02% a dic'22) y patrimonio (0,03% a dic'22). La Calificadora, prevé que la participación de mercado del Banco continúe siendo acotada en el mediano plazo, aunque estima probable que, de ser exitosa la implementación de su estrategia de negocios y el recambio gerencial llevado a cabo en los años recientes, su volumen de negocios y participación registre una tendencia creciente.

**Mejora en el desempeño.** En 2022, la entidad logró una mejora en su resultado operativo producto del mayor spread de intermediación, principalmente por operaciones de pase y descuento de documentos y adelanto, y una adecuada gestión en los costos de fondeo, generando un resultado neto operativo positivo. Es un desafío para la entidad acrecentar su escala de negocios a mediano plazo que le permita ganar en mayor eficiencia. Sin embargo, dado el actual contexto macroeconómico que retrae la demanda de créditos, se prevé que el Banco continúe posicionado en activos líquidos, de corto plazo y de menor riesgo relativo, que le permita proteger el crecimiento orgánico de su capital.

**Riesgo de concentración es elevado.** Los diez mayores clientes concentran el 40% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta deudores representan el 45%; por el lado de los depositantes, los diez mayores depositantes concentran el 52% de los depósitos y los siguientes cincuenta concentran otro 28% de la base de depósitos. FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad y espera que en el largo plazo los niveles de concentración se reduzcan a medida que aumente la diversificación de clientes activos de la entidad. A mediano plazo se estima que las concentraciones permanezcan por encima de la media del sistema debido a la estrategia de negocios del Banco y su acotado patrimonio en relación al resto de la industria que limita la máxima exposición crediticia por deudor de acuerdo a las normas vigentes del BCRA.

**Buena calidad de cartera.** A dic'22 la cartera irregular de Banco de Comercio alcanzó el 0,6% (vs 2,8% a dic'21) del total de financiaciones, con una adecuada cobertura con provisiones (1,4% sobre el stock de financiaciones). La calidad de cartera responde a su modelo de negocio donde la cartera asimilable a consumo, a la fecha de análisis, representa un 64,8% del total de las financiaciones. La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad, producto de su actual estrategia de mayor prudencia en la asunción de riesgos.

**Ajustada cobertura de activos líquidos.** A dic'22, los activos líquidos (disponibilidades, letras y notas de liquidez del BCRA, operaciones de pase y el sector financiero menor a 30 días) cubren el 48% de los depósitos totales, que se evalúa razonable a la luz de la concentración por depositante (primeros 10 alcanzan el 52% de las captaciones) y la participación de los accionistas dentro de la base de depositantes (17,2% a dic'22), que mitiga parcialmente el riesgo de refinanciación.

## Entidades Financieras

Bancos  
Argentina

## Informe Integral

### Calificaciones

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | BBB-(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A3(arg)   |

### Perspectiva

### Resumen Financiero

#### Banco de Comercio.

| Millones de ARS      | 31/12/22 | 31/12/21 |
|----------------------|----------|----------|
| Activos (USD)*       | 42,0     | 43,6     |
| Activos              | 7442,8   | 7724,4   |
| Patrimonio           | 1659,7   | 1543,6   |
| Resultado Neto       | 116,1    | -194,1   |
| ROA (%)              | 1,6      | -2,7     |
| ROE (%)              | 7,3      | -11,5    |
| PN Tang/Act Tang (%) | 20,4     | 17,7     |

\*TC de referencia del BCRA al 31/12/22: 177,1283  
Estados Financieros en Moneda Homogénea

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la CNV, Junio 2014

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 25 Agosto, 2022

### Analistas

Analista Principal  
Gustavo Artero  
Analista  
gustavo.artero@fixscr.com  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Dario 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.** El bajo endeudamiento y su mejora en el resultado durante el último ejercicio, sustentan la capitalización de la entidad. La Calificadora estima probable que a mediano plazo, el apalancamiento de la entidad se incremente en base a la captación de un mayor volumen de fondeo institucional y un proceso natural de optimización del uso del capital. El Capital Tangible representaba el 20,4% de los Activos Tangibles a dic'22 (17,7% en dic'21), lo cual le provee de margen de absorción ante eventos de pérdida inesperadas o capacidad de crecimiento ante un proceso de rápido incremento del crédito.

**Adecuada estructura de Fondeo.** El Banco de Comercio posee como fuente principal de financiamiento los depósitos, los cuales a dic'22 representan el 55,6% de los activos, mientras que la segunda fuente de financiamiento es el capital propio (22,3% de los activos). Cabe destacar que dentro de los depósitos, aproximadamente la mitad de ellos corresponden a cuentas corrientes (aproximadamente el 15,3% son cuentas remuneradas), que en parte limita el costo de fondeo. Asimismo es un desafío para la entidad reducir el riesgo de concentración por depositante a los fines de minimizar el riesgo de retiro de depósitos en pocos inversores.

**Baja exposición al sector público.** La exposición al sector público que presenta la entidad es baja, a dic'22 los títulos públicos representan el 12,3% de los activos (6,6% a dic'21), sin embargo, como es de esperarse la exposición aumenta al 55,3% (32,8% a dic'21) si se mide contra el patrimonio neto. En ambos casos, se exhibe una mayor exposición al sector público.

## Sensibilidad de la calificación

**Escala de negocios, diversificación de su base de clientes y consistencia en su desempeño.** Un aumento sostenido en su volumen de negocios alimentado por la diversificación de su base de clientes activos que permita mitigar los riesgos de concentración y alimentar una consistente generación de resultados ajustados por riesgo a lo largo del tiempo, podrían llevar a una suba en la calificación del Banco.

**Desempeño, solvencia y/o liquidez.** El deterioro en su desempeño, así como pérdidas en la calidad de sus activos que minen la solvencia de la entidad y/o un incremento en el riesgo de liquidez que limiten su operatoria, podrían derivar en una baja de la calificación de la entidad.

## Perfil

Banco de Comercio es una Sociedad Anónima bancaria constituida en la República Argentina, radicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que provee servicios bancarios a sus clientes.

En dic'15 el Banco Central (BCRA) otorgo la autorización para que Metrópolis Compañía comience a funcionar como banco comercial y a partir de 01 de junio de 2016 continuó bajo la denominación de Banco de Comercio S.A.

La entidad es propiedad de Sznajderman Isaac Daniel con un 93,5% de participación accionaria y votos, seguido por Naftulewicz Patricia Ines con un 4,9%, y Calabria Juliana con un 1,6%.

Banco de Comercio opera principalmente con empresas del segmento PyMEs (Pequeñas y Medianas Empresas) mediante el descuento de documentos (cheques, facturas, compras de carteras, etc.). También ofrece productos de intermediación comercial como son las importaciones de bienes y pagos de exportaciones, ofrece también cuentas corrientes, cajas de ahorros en pesos y dólares a personas físicas. Otro de sus servicios es la oferta de productos de inversión como depósitos a plazo fijo, compra y venta de títulos y de moneda extranjera.

El Banco posee una escasa participación en el mercado financiero local. A dic'22 sus activos representaban el 0,02% del total de activos del sistema; de igual modo mantenía un acotada participación de mercado por depósitos (0,02% de los depósitos del sistema) y por patrimonio (0,03% del capital total del sistema financiero local), según estadísticas del Banco Central de República Argentina (BCRA).

## Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo se ajusta a las normas locales y es acorde a su modelo y escala de negocios. El directorio es el máximo órgano de administración de la sociedad y se encuentra conformado por el Presidente (Sznajderman Isaac Daniel), la vice presidenta (Low Laura) y el Director Titular (Alfie Néstor) y dos Directores Suplentes, ninguno cumple funciones ejecutivos y ninguno reviste el carácter de independiente.

| Directorio               |                   |
|--------------------------|-------------------|
| Sznajderman Isaac Daniel | Presidente        |
| Low Laura                | Vice Presidenta   |
| Alfie Néstor             | Director Titular  |
| Ercolessi Claudio Omar   | Director Suplente |
| Maldonado Pablo Hernán   | Director Suplente |

| Comisión Fiscalizadora   |                    |
|--------------------------|--------------------|
| Adriana Cristina Blanc   | Síndicos Titulares |
| José Manuel Seoane       | Síndicos Titulares |
| Christian Richter        | Síndicos Titulares |
| Mirta Graciela Kleinbort | Síndicos Suplentes |
| Eduardo Patrón Costas    | Síndicos Suplentes |
| Alberto Pablo Carril     | Síndicos Suplentes |

El Directorio de la entidad se guía a través del Código de Gobierno Societario el cual tiene el objetivo de asegurar el compromiso de la compañía con las buenas practicas mediante el desarrollo y la promoción de un esquema de Gobierno Societario Transparente, una gestión responsable y basada en valores, un Directorio eficaz y organismos ejecutivos que actúan en el mejor interés de la empresa, de sus accionistas y de los depositantes, así como asegurar la divulgación adecuada y simétrica de la información, y un sistema eficaz de gestión de riesgo y control interno.

La Fiscalización de la sociedad está a cargo de una comisión fiscalizadora que actualmente está compuesta por tres síndicos titulares y tres suplentes. La responsabilidad de los síndicos es fiscalizar la administración de la sociedad velando por el cumplimiento de la ley, sus estatutos, las resoluciones de los accionistas y las reglamentaciones internas. Los síndicos son elegidos por los accionistas en la asamblea anual ordinaria por un mandato de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

La Entidad cuenta con diferentes Comités que sesionan con facultades delegadas por el Directorio, bajo pautas y con responsabilidades establecidas por reglamentos especiales dictados y aprobados a ese efecto. Los mencionados comités son: Auditoría; Sistemas; Control de Riesgos; Finanzas / Activos y Pasivos; Anti-Lavado de Dinero, Prevención de Financiamiento al Terrorismo; Créditos; Operaciones; Cobranzas; Recursos Humanos; Comité de Gestión.

En los últimos dos años, la entidad ha estado inmersa en un proceso de cambio de sistemas y de su management. Ambos procesos se orientan a acrecentar los controles, la generación de información y la profesionalización en la gestión del negocio. En este sentido, la renovación gerencial se sustentó en la captación de recursos humanos con reconocida experiencia en el sistema bancario local dentro de las principales entidades del ámbito local.

## Desempeño

### Entorno Operativo

A partir de la crisis de 2018, seguida por la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por mantener acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). 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 del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación se focaliza en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX espera que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de preponderancia fiscal de la política monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se han enfocado en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus cronogramas de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un sendero de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continuará presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un escenario de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que la misma se

conservar en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

## Banco de Comercio S.A.

### Estado de Resultados

|  | Moneda Homogénea |              | Moneda Homogénea |               | Moneda Homogénea |              | Moneda Homogénea |              |
|--|------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  | 31 dic 2022      |              | 31 dic 2021      |               | 31 dic 2020      |              | 31 dic 2019      |              |
|  | Anual            | Como % de    | Anual            | Como % de     | Anual            | Como % de    | Anual            | Como % de    |
|  | ARS mill         | Activos      | ARS mill         | Activos       | ARS mill         | Activos      | ARS mill         | Activos      |
|  | Original         | Rentables    | Original         | Rentables     | Original         | Rentables    | Original         | Rentables    |
| 1. Intereses por Financiaciones  | 2.052,2          | 37,88        | 1.566,2          | 28,26         | 1.254,0          | 24,08        | 1.632,9          | 40,68        |
| 2. Otros Intereses Cobrados  | n.a.             | -            | 22,4             | 0,40          | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 3. Ingresos por Dividendos   | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>  | <b>2.052,2</b>   | <b>37,88</b> | <b>1.588,6</b>   | <b>28,66</b>  | <b>1.254,0</b>   | <b>24,08</b> | <b>1.632,9</b>   | <b>40,68</b> |
| 5. Intereses por depósitos   | 948,6            | 17,51        | 642,6            | 11,59         | 753,3            | 14,46        | 1.301,3          | 32,42        |
| 6. Otros Intereses Pagados   | n.a.             | -            | 274,0            | 4,94          | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>7. Total Intereses Pagados</b>  | <b>948,6</b>     | <b>17,51</b> | <b>916,6</b>     | <b>16,54</b>  | <b>753,3</b>     | <b>14,46</b> | <b>1.301,3</b>   | <b>32,42</b> |
| <b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>   | <b>1.103,6</b>   | <b>20,37</b> | <b>672,0</b>     | <b>12,12</b>  | <b>500,7</b>     | <b>9,61</b>  | <b>331,6</b>     | <b>8,26</b>  |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados                    | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores   | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados     | 338,7            | 6,25         | 185,0            | 3,34          | 518,9            | 9,96         | 357,8            | 8,92         |
| 12. Resultado Neto por Seguros   | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 13. Ingresos Netos por Servicios   | 230,2            | 4,25         | 277,6            | 5,01          | 488,8            | 9,39         | 659,3            | 16,43        |
| 14. Otros Ingresos Operacionales   | 735,6            | 13,58        | 476,2            | 8,59          | 482,5            | 9,26         | 1.313,6          | 32,73        |
| <b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>                                   | <b>1.304,4</b>   | <b>24,08</b> | <b>938,8</b>     | <b>16,94</b>  | <b>1.490,3</b>   | <b>28,61</b> | <b>2.330,8</b>   | <b>58,07</b> |
| 16. Gastos de Personal   | 702,6            | 12,97        | 709,0            | 12,79         | 655,7            | 12,59        | 684,9            | 17,06        |
| 17. Otros Gastos Administrativos   | 863,6            | 15,94        | 737,0            | 13,30         | 712,1            | 13,67        | 1.060,2          | 26,41        |
| <b>18. Total Gastos de Administración</b>  | <b>1.566,2</b>   | <b>28,91</b> | <b>1.445,9</b>   | <b>26,09</b>  | <b>1.367,8</b>   | <b>26,26</b> | <b>1.745,1</b>   | <b>43,48</b> |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                     | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>                  | <b>841,8</b>     | <b>15,54</b> | <b>164,8</b>     | <b>2,97</b>   | <b>623,1</b>     | <b>11,96</b> | <b>917,3</b>     | <b>22,85</b> |
| 21. Cargos por Incobrabilidad  | 29,7             | 0,55         | 51,4             | 0,93          | 23,4             | 0,45         | 104,7            | 2,61         |
| 22. Cargos por Otras Previsiones   | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>23. Resultado Operativo</b>   | <b>812,1</b>     | <b>14,99</b> | <b>113,4</b>     | <b>2,05</b>   | <b>599,7</b>     | <b>11,52</b> | <b>812,6</b>     | <b>20,25</b> |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto  | -506,6           | -9,35        | -466,6           | -8,42         | -272,7           | -5,24        | -215,2           | -5,36        |
| <b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>  | <b>305,5</b>     | <b>5,64</b>  | <b>(353,2)</b>   | <b>(6,37)</b> | <b>327,0</b>     | <b>6,28</b>  | <b>597,4</b>     | <b>14,88</b> |
| 30. Impuesto a las Ganancias   | 189,4            | 3,50         | -159,1           | -2,87         | 172,4            | 3,31         | 257,7            | 6,42         |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                 | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>32. Resultado Neto</b>  | <b>116,1</b>     | <b>2,14</b>  | <b>(194,1)</b>   | <b>(3,50)</b> | <b>154,7</b>     | <b>2,97</b>  | <b>339,7</b>     | <b>8,46</b>  |
| 34. Revaluación del Activo Fijo  | n.a.             | -            | -106,4           | -1,92         | -87,3            | -1,68        | 219,7            | 5,47         |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización                                       | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 36. Otros Ajustes de Resultados  | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| <b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>                                     | <b>116,1</b>     | <b>2,14</b>  | <b>(300,6)</b>   | <b>(5,42)</b> | <b>67,3</b>      | <b>1,29</b>  | <b>559,4</b>     | <b>13,94</b> |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios                       | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios | 116,1            | 2,14         | -194,1           | -3,50         | 154,7            | 2,97         | 339,7            | 8,46         |
| 40. Memo: Dividendos relacionados al período                                       | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |
| 41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período                            | n.a.             | -            | n.a.             | -             | n.a.             | -            | n.a.             | -            |

## Banco de Comercio S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

|   | Moneda Homogénea |               | Moneda Homogénea |               | Moneda Homogénea |               | Moneda Homogénea |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | 31 dic 2022      |               | 31 dic 2021      |               | 31 dic 2020      |               | 31 dic 2019      |               |
|   | Anual            | Como          | Anual            | Como          | Anual            | Como          | Anual            | Como          |
|   | ARS mill         | % de          |
|   | Original         | Activos       | Original         | Activos       | Original         | Activos       | Original         | Activos       |
| <b>Activos</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>A. Préstamos</b>   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Préstamos Hipotecarios   | n.a.             | -             | 5,4              | 0,07          | 18,3             | 0,23          | n.a.             | -             |
| 3. Préstamos de Consumo   | 211,0            | 2,83          | 676,1            | 8,75          | 254,9            | 3,23          | n.a.             | -             |
| 4. Préstamos Comerciales  | 2.006,4          | 26,96         | 2.612,2          | 33,82         | 1.819,1          | 23,07         | 2.737,9          | 31,39         |
| 5. Otros Préstamos  | 514,5            | 6,91          | 1.006,3          | 13,03         | 1.239,0          | 15,71         | n.a.             | -             |
| 6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad   | 40,6             | 0,55          | 75,9             | 0,98          | 62,9             | 0,80          | 127,8            | 1,47          |
| <b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>  | <b>2.691,2</b>   | <b>36,16</b>  | <b>4.224,2</b>   | <b>54,69</b>  | <b>3.268,4</b>   | <b>41,44</b>  | <b>2.610,1</b>   | <b>29,92</b>  |
| <b>8. Préstamos Brutos</b>  | <b>2.731,8</b>   | <b>36,70</b>  | <b>4.300,1</b>   | <b>55,67</b>  | <b>3.331,3</b>   | <b>42,24</b>  | <b>2.737,9</b>   | <b>31,39</b>  |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular  | 18,9             | 0,25          | 129,6            | 1,68          | 41,7             | 0,53          | n.a.             | -             |
| <b>B. Otros Activos Rentables</b>   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Depósitos en Bancos  | 251,9            | 3,39          | 136,5            | 1,77          | 0,1              | 0,00          | 4,2              | 0,05          |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo  | 1.400,7          | 18,82         | 531,8            | 6,88          | 625,3            | 7,93          | 742,4            | 8,51          |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación                                    | 964,3            | 12,96         | 550,6            | 7,13          | 1.213,5          | 15,39         | 38,2             | 0,44          |
| 6. Inversiones en Sociedades  | 2,4              | 0,03          | 28,3             | 0,37          | 27,3             | 0,35          | 46,5             | 0,53          |
| 7. Otras inversiones  | 107,4            | 1,44          | 71,1             | 0,92          | 73,5             | 0,93          | 572,4            | 6,56          |
| <b>8. Total de Títulos Valores</b>  | <b>2.474,8</b>   | <b>33,25</b>  | <b>1.181,8</b>   | <b>15,30</b>  | <b>1.939,5</b>   | <b>24,59</b>  | <b>1.399,4</b>   | <b>16,04</b>  |
| <b>13. Activos Rentables Totales</b>  | <b>5.418,0</b>   | <b>72,79</b>  | <b>5.542,5</b>   | <b>71,75</b>  | <b>5.208,0</b>   | <b>66,04</b>  | <b>4.013,8</b>   | <b>46,02</b>  |
| <b>C. Activos No Rentables</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Disponibilidades   | 1.057,2          | 14,20         | 1.083,0          | 14,02         | 1.415,2          | 17,94         | 3.354,0          | 38,45         |
| 4. Bienes de Uso  | 769,2            | 10,33         | 824,3            | 10,67         | 923,1            | 11,71         | 1.052,5          | 12,07         |
| 5. Llave de Negocio   | n.a.             | -             | n.a.             | -             | n.a.             | -             | n.a.             | -             |
| 6. Otros Activos Intangibles  | 177,0            | 2,38          | 214,4            | 2,78          | 220,4            | 2,80          | 206,6            | 2,37          |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes  | 9,9              | 0,13          | 54,1             | 0,70          | 112,8            | 1,43          | 68,0             | 0,78          |
| 10. Otros Activos   | 11,5             | 0,15          | 6,0              | 0,08          | 6,7              | 0,09          | 27,6             | 0,32          |
| <b>11. Total de Activos</b>   | <b>7.442,8</b>   | <b>100,00</b> | <b>7.724,4</b>   | <b>100,00</b> | <b>7.886,3</b>   | <b>100,00</b> | <b>8.718,3</b>   | <b>100,00</b> |
| <b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>D. Pasivos Onerosos</b>  |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Cuenta Corriente   | 2.076,1          | 27,89         | 2.335,1          | 30,23         | 2.698,4          | 34,22         | 1.680,9          | 19,27         |
| 2. Caja de Ahorro   | 537,5            | 7,22          | 669,0            | 8,66          | 626,4            | 7,94          | 1.999,9          | 22,93         |
| 3. Plazo Fijo   | 1.524,2          | 20,48         | 1.494,6          | 19,35         | 1.138,6          | 14,44         | 999,5            | 11,46         |
| <b>4. Total de Depósitos de clientes</b>  | <b>4.137,9</b>   | <b>55,60</b>  | <b>4.498,7</b>   | <b>58,24</b>  | <b>4.463,3</b>   | <b>56,60</b>  | <b>4.680,3</b>   | <b>53,66</b>  |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras   | 89,0             | 1,20          | 897,9            | 11,62         | 0,2              | 0,00          | 0,8              | 0,01          |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo  | 720,5            | 9,68          | 207,1            | 2,68          | 228,9            | 2,90          | 208,7            | 2,39          |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo  | 186,3            | 2,50          | 155,7            | 2,02          | 640,3            | 8,12          | 1.281,0          | 14,69         |
| <b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo</b> | <b>5.133,5</b>   | <b>68,97</b>  | <b>5.759,4</b>   | <b>74,56</b>  | <b>5.332,8</b>   | <b>67,62</b>  | <b>6.170,8</b>   | <b>70,75</b>  |
| <b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>  | <b>5.133,5</b>   | <b>68,97</b>  | <b>5.759,4</b>   | <b>74,56</b>  | <b>5.332,8</b>   | <b>67,62</b>  | <b>6.170,8</b>   | <b>70,75</b>  |
| <b>E. Pasivos No Onerosos</b>   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 3. Otras Previsiones  | 6,5              | 0,09          | 2,9              | 0,04          | 4,4              | 0,06          | 52,9             | 0,61          |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes   | 60,9             | 0,82          | n.a.             | -             | 172,4            | 2,19          | 217,8            | 2,50          |
| 5. Impuestos Diferidos  | 287,3            | 3,86          | 164,0            | 2,12          | 293,0            | 3,72          | n.a.             | -             |
| 9. Otros Pasivos no onerosos  | 294,9            | 3,96          | 254,5            | 3,30          | 238,7            | 3,03          | 189,5            | 2,17          |
| <b>10. Total de Pasivos</b>   | <b>5.783,1</b>   | <b>77,70</b>  | <b>6.180,8</b>   | <b>80,02</b>  | <b>6.041,3</b>   | <b>76,60</b>  | <b>6.170,8</b>   | <b>79,58</b>  |
| <b>G. Patrimonio Neto</b>   |                  |               |                  |               |                  |               |                  |               |
| 1. Patrimonio Neto  | 1.659,7          | 22,30         | 1.543,6          | 19,98         | 1.844,1          | 23,38         | 1.776,8          | 20,37         |
| <b>6. Total del Patrimonio Neto</b>   | <b>1.659,7</b>   | <b>22,30</b>  | <b>1.543,6</b>   | <b>19,98</b>  | <b>1.844,1</b>   | <b>23,38</b>  | <b>1.776,8</b>   | <b>20,37</b>  |
| <b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>  | <b>7.442,8</b>   | <b>100,00</b> | <b>7.724,4</b>   | <b>100,00</b> | <b>7.885,4</b>   | <b>100</b>    | <b>8.718,2</b>   | <b>100</b>    |
| 8. Memo: Capital Ajustado   | 1.482,6          | 19,92         | 1.329,1          | 17,21         | 1.623,7          | 20,59         | 1.570,2          | 18,00         |
| 9. Memo: Capital Elegible   | 1.482,6          | 19,92         | 1.329,1          | 17,21         | 1.623,7          | 20,59         | 1.570,2          | 18,00         |

**Banco de Comercio S.A.**

| Ratios   | Moneda      | Moneda      | Moneda      | Moneda      |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Homogénea   | Homogénea   | Homogénea   | Homogénea   |
|  | 31 dic 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|  | Anual       | Anual       | Anual       | Anual       |
| <b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>   |             |             |             |             |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)  | 60,75       | 40,74       | 41,32       | 7,85        |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)   | 22,86       | 17,31       | 16,48       | 22,97       |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 39,51       | 31,61       | 27,20       | 6,48        |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)  | 17,97       | 19,24       | 13,10       | 5,93        |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 21,25       | 13,37       | 10,86       | 1,32        |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 20,68       | 12,35       | 10,35       | 0,90        |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 21,25       | 13,37       | 10,86       | 1,32        |
| <b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>   |             |             |             |             |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos   | 54,17       | 58,28       | 74,85       | 87,55       |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos  | 65,04       | 89,77       | 68,70       | 65,55       |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)   | 21,28       | 20,35       | 16,47       | 6,23        |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 53,05       | 9,74        | 34,42       | 17,88       |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 11,44       | 2,32        | 7,50        | 3,28        |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 3,52        | 31,19       | 3,75        | 11,41       |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)  | 51,18       | 6,71        | 33,13       | 15,84       |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)  | 11,04       | 1,60        | 7,22        | 2,90        |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos   | 62,00       | 45,03       | 52,71       | 43,14       |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 17,99       | 2,86        | 10,93       | 25,51       |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo  | 17,36       | 1,97        | 10,52       | 22,60       |
| <b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>   |             |             |             |             |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)   | 7,32        | (11,48)     | 8,54        | 6,62        |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)   | 1,58        | (2,73)      | 1,86        | 1,21        |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)  | 7,32        | (17,77)     | 3,72        | 10,90       |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio   | 1,58        | (4,23)      | 0,81        | 2,00        |
| 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)                                       | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo  | 2,48        | (3,37)      | 2,71        | 9,45        |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo   | 2,48        | (5,22)      | 1,18        | 15,56       |
| <b>D. Capitalización</b>   |             |             |             |             |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados   | 31,68       | 23,07       | 28,48       | 43,67       |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets   | 20,41       | 17,70       | 21,18       | 18,44       |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio   | 31,38       | 23,00       | 28,01       | 26,57       |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio  | 31,99       | 23,72       | 28,59       | 27,08       |
| 7. Patrimonio Neto / Activos   | 22,30       | 19,98       | 23,38       | 20,37       |
| 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto                                    | 7,00        | (12,58)     | 8,39        | 19,12       |
| <b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>   |             |             |             |             |
| 1. Crecimiento del Total de Activos  | (3,65)      | (2,05)      | (9,59)      | (81,55)     |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos   | (36,47)     | 29,08       | 21,68       | (92,95)     |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones   | 0,63        | 2,85        | 1,23        | n.a.        |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones   | 1,36        | 1,67        | 1,86        | n.a.        |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares   | 214,97      | 58,54       | 150,91      | n.a.        |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto  | (1,31)      | 3,48        | (1,15)      | (7,19)      |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)                                      | 0,88        | 1,34        | 0,77        | 0,50        |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)                                 | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos                        | 0,63        | 2,85        | 1,23        | n.a.        |
| <b>F. Ratios de Fondeo</b>   |             |             |             |             |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes   | 66,02       | 95,58       | 74,64       | 58,50       |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios   | 283,24      | 15,20       | 71,88       | 547,35      |
| 3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados   | 80,60       | 78,11       | 83,70       | 75,85       |

## Desempeño de la entidad

Banco de Comercio registra un desempeño operativo aún volátil, sin embargo la generación de resultados en el último ejercicio muestra una recuperación, sustentada en su spread de intermediación entre su posición de activos de corto plazo (mayormente operaciones de pase y descuento de documentos y adelantos) y fondeo de depósitos, sumado a su acotada estructura y flexibilidad para adaptarse al cambiante escenarios local. En 2022 el resultado operativo fue de \$812,1 millones (\$113,4 millones a dic'21), evidenciando un crecimiento con respecto al año anterior del 616,0%, sustentado en el aumento en los ingresos por las financiaciones, resultados por diferencia de cambios y de títulos públicos y pases activos con el BCRA.

Producto del ajuste por inflación el resultado del periodo disminuye, como consecuencia de la creciente tasa de incremento en los precios y su impacto sobre los activos monetarios. A pesar de esto la entidad presentó un adecuado resultado neto, mostrando una recuperación con respecto al año previo donde el resultado neto había sido negativo, acorde a esto, el resultado neto fue de \$116,1 millones. Este cambio en el resultado es explicado fundamentalmente por la mejora en la generación de ingresos netos, mejora en la calidad de activos y la mayor estabilidad en su operatoria respecto de 2021 donde el normal desempeño de sus operaciones se vieron afectadas por el cambio de sistemas y de management.

## Flujo operativo

La principal fuente de generación de ingresos del Banco proviene de su actividad de intermediación que ha derivado en un progresivo crecimiento de su flujo de ingresos netos por intereses, que a dic'22 representaban el 46% de los ingresos devengados por la entidad en moneda homogénea. En el ejercicio el margen por intereses registró un incremento del 64% anual en términos reales, como consecuencia del incremento del spread de intermediación lo que explica en gran parte el aumento de los intereses en su operatoria de descuento de documentos y adelanto en cuenta corriente (representan el 58% de los intereses brutos), sumado al mayor volumen de operaciones de pase activas con el BCRA. FIX prevé que los ingresos netos por intereses continúen su contribución crecimiento dentro del resultado en función del objetivo estratégico de la entidad de crecer en su penetración del segmento pyme, aunque a corto plazo se prevé un mayor peso en la generación de intereses por pases activos con el BCRA.

Los ingresos netos por comisiones representan el 9,5% de los ingresos brutos generados en el ejercicio, aunque registraron una fuerte caída con respecto al año anterior (-20,6% i.a. en moneda homogénea), principalmente por la reducción real del flujo de comisiones por gestión de cobranzas (-52,5% i.a.), compensado parcialmente por la reducción en los egresos por comisiones y el incremento en las comisiones por operaciones de exterior y cambio (37,8% i.a.). Los ingresos por comisiones alcanzan a cubrir el 14,7% de los costos operativos del Banco, y se prevé que en el corto plazo continúe representando una parte marginal en el esquema de ingresos de la entidad, dado que el desarrollo y comercialización de nuevos productos que genere un flujo recurrente de comisiones requiere de una maduración a mediano plazo.

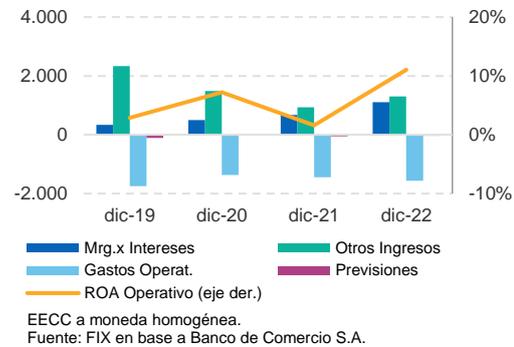
Los resultados por inversiones realizadas en instrumentos financieros provienen de la posición en títulos soberanos de corto plazo (una parte de ellos computables como encajes). La mayor posición en títulos redundó en una suba del 83,1% i.a. en el resultado por esta posición de cartera.

Finalmente, los resultados por diferencia de cotización, registra un tendencia creciente ligado al ritmo de devaluación de la moneda local y las operaciones de cambio de moneda extranjera. Estos representan el 22% de los ingresos operativos brutos de la entidad y se prevé que continúen contribuyendo al resultado dado que es propio de la operatoria y know-how de Banco de Comercio.

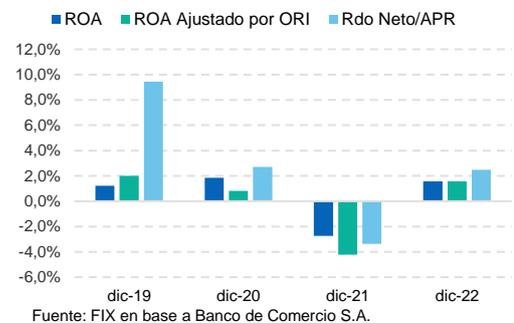
## Eficiencia operativa

Los niveles de eficiencia del Banco son adecuados, aunque con márgenes de mejora que estarían ligados al incremento en la escala de negocios y volumen de activos generadores de flujo. A dic'22, los gastos de administración representan el 65,0% del total de los ingresos operativos evidenciando una mejora en la eficiencia con respecto al año previo, aunque acorde al promedio observado en 2020 y 2019 (67,1%). Asimismo, los gastos de administración anualizados

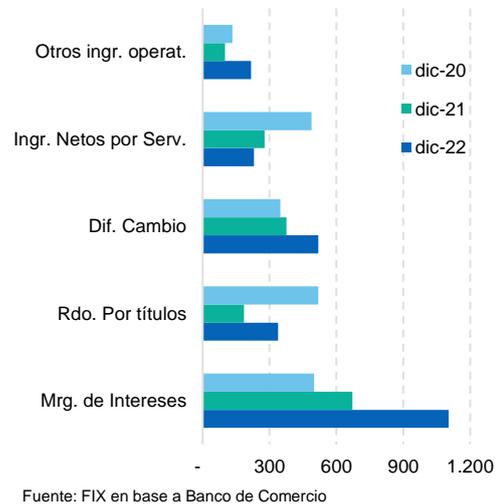
**Gráfico #1: Rentabilidad Operativa**



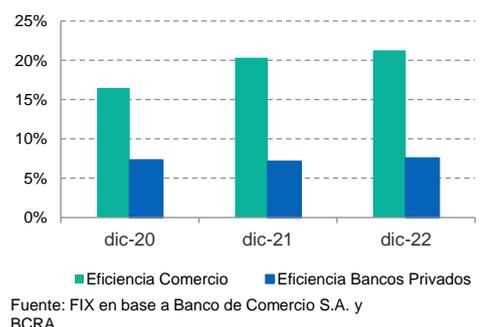
**Gráfico #2: Ratios de Rentabilidad**



**Gráfico #3: Desagregación de ingresos**



**Gráfico #4: Niveles de Eficiencia**



representan el 21,3% de los activos promedios, que se observa alejado de la media de bancos privados (7,5%) dado el aún acotado volumen de activos.

A la fecha de análisis, el principal componente del gasto son los beneficios del personal los cuales representan el 44,9% (vs 49,0% a dic'21), mientras que el resto de los costos operativos, principalmente de administración, concentran el 48,2%, y las depreciaciones y desvalorizaciones representan el 6,9%.

### Costo Económico

Los cargos por provisiones anualizados representan una proporción acotada de la cartera de financiaci3n (0,9% a dic'22) y del resultado operativo antes de cargos (3,5%), como consecuencia de la baja morosidad de la cartera. Asimismo, dada la concentraci3n que presenta el portafolio de pr3stamos en los primeros 10 deudores, en caso de que alguno de estos deudores presente dificultades de pago podr3a derivar en necesidades adicionales de provisiones que presionen el resultado de la entidad. La calificadora estima que el costo econ3mico de la cartera se conservar3 en niveles acotados dada la baja participaci3n de los pr3stamos en balance y el acotado endeudamiento de las empresas en general.

## Administraci3n de riesgos

La administraci3n de riesgos es responsabilidad del 3rea de Riesgos de Cr3dito la cual responde directamente al Directorio y a la Gerencia General, quienes participan del comit3 de gesti3n de Riesgos, junto con los responsables de las dem3s 3reas, donde se revisan las pol3ticas y los procedimientos que pudiesen encerrar un riesgo inherente, cuantificar e informar los distintos riesgos de la operatoria de la entidad.

El Banco cuenta con un Marco de Gesti3n Integral de Riesgos con el objetivo de establecer los lineamientos para gestionar de manera efectiva los riesgos, a partir de los cuales se construye y mantiene un ambiente de control interno que asegura la integridad de los procesos y la adecuada compresi3n y cuantificaci3n de la exposici3n a riesgos. La entidad elabora reportes peri3dicos que contemplan los distintos indicadores que utiliza para cuantificar el nivel de riesgo que se est3 asumiendo y su correlaci3n con el apetito de riesgo definido por el Directorio.

### Riesgo crediticio

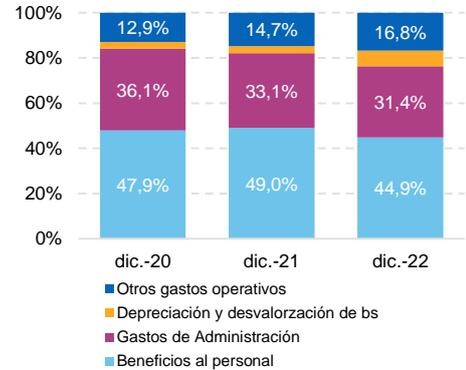
La gesti3n de riesgo de Banco de Comercio es responsabilidad directa de la Gerencia de Riesgo Integral y en forma particular el comit3 de cr3dito, que tiene como principal misi3n evaluar el riesgo que representan las l3neas propuestas por la gerencia comercial y su posterior aprobaci3n. El comit3 propone al Directorio las l3neas de cr3ditos y facultades crediticias, que una vez aprobadas, son formalizadas por la Gerencia de Organizaci3n, M3todos y Procesos mediante la confecci3n de las normas internas correspondientes. De acuerdo a los l3mites que establece el Directorio las funciones del Comit3 de Cr3dito se dividen entre el Comit3 de Cr3dito Senior y el Comit3 de Cr3dito Junior, el cual depende del monto de la l3nea solicitada.

A dic'22 los pr3stamos netos de provisiones representaban el 36,2% de los activos mostrando, al igual que el resto de las entidades del sistema, una disminuci3n real con respecto al a3o anterior en un 36,5% i.a. producto de la baja demanda de cr3dito ante el contexto de alta inflaci3n e incertidumbre del contexto operativo. La cartera de consumo representa el 35%, proveniente de operatoria de compra de cartera de pr3stamos personales y prendarios a otras entidades, mientras que la cartera comercial alcanza al 65% del total de las financiaci3nes al sector privado no financiero.

Dado el mayor peso de la cartera comercial y pyme, las principales l3neas de financiaci3n en balance provienen de descuento de documentos (39%), adelantos en cuenta corriente (34,5%) y otros pr3stamos (18,8%), mientras que una menor participaci3n registran los pr3stamos personales (6,1%) y tarjetas de cr3ditos (1,5%), correspondiente a su actividad de compra de cartera dado que el Banco a3n no tiene un segmento de banca minorista desarrollada en forma directa.

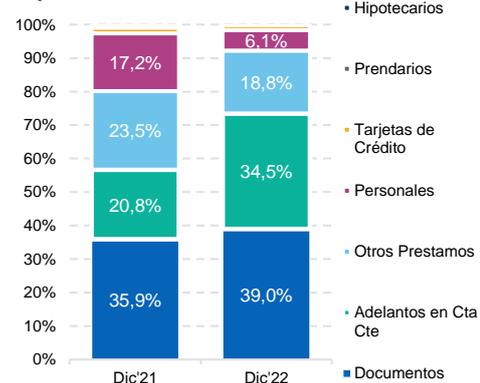
Dado el modelo de negocio del Banco y que su foco se orienta a brindar asistencia financiera al segmento pyme de empresas, la cartera de cr3ditos a3n se muestra concentrada, representando los primeros 10 deudores representan el 40% del total del portafolio. La calificadora estima poco probable que la atomizaci3n de la cartera de pr3stamos mejore en el corto plazo, dado la

**Gr3fico #5: Componentes del gasto**



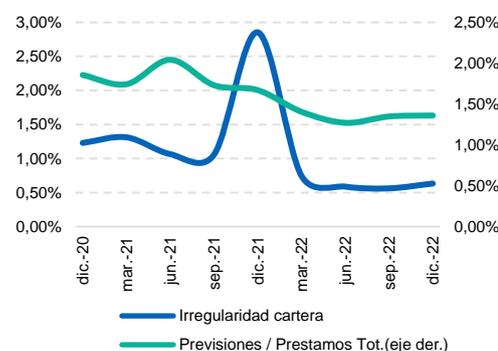
Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

**Gr3fico #6: Desagregaci3n de cartera de pr3stamos**



Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

**Gr3fico #7: Evoluci3n de mora**



Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

limitación que impone la RPC del banco, la elevada nominalidad de la actividad económica y la necesidad del banco de incrementar su escala de negocios.

La cartera irregular se encuentra en valores bajos, a la fecha de análisis, representa el 0,6% de las financiaciones mostrando una relativa mejora con respecto al año previo, pues, la cartera irregular representaba el 2,9% de las financiaciones. La cobertura con provisiones alcanza al 1,4% del total de las financiaciones por lo tanto se considera adecuada, limitando la exposición del patrimonio del Banco al riesgo de incobrabilidad no cubierto.

### Riesgo de mercado

El Banco cuenta con un proceso para poder identificar, evaluar, controlar y mitigar al riesgo de mercado, garantizando el cumplimiento de procedimientos y controles relativos a la gestión del riesgo, según los lineamientos establecidos por el Directorio. La política de inversión llevada adelante por la entidad no contempla posición importante en renta variable y acota la exposición a títulos públicos. En cuanto a la valuación de los instrumentos, la entidad los registra a valor razonable. Para el seguimiento del riesgo de mercado tanto por moneda como de su portafolio de inversiones, el Banco utiliza la metodología Value at Risk (Var) como medida de riesgo, que se calcula mensualmente cuyo resultado es sometido al Comité de Gestión de Riesgo.

A dic'22 la entidad presentaba una posición neta pasiva en moneda extranjera equivalente a -\$11,2 mil, lo que representa un descalce del -0,7% del Patrimonio ante un escenario de devaluación de la moneda local, valores que se encuentran dentro del límite regulatorio establecido por el BCRA.

Por su parte, la mayor parte del fondeo se concentra en el corto plazo producto del actual contexto que hace poco previsible el contexto operativo lo que acorta los plazos de las inversiones y financiaciones dentro del sistema. En este sentido, el 99,5% de los pasivos de la entidad se concentran en un periodo menor a los 30 días a dic'22, sin embargo, los principales depositarios poseen una vinculación con la entidad por lo que brinda cierta estabilidad y mitiga el riesgo de refinanciación. Asimismo, el calce de plazos entre pasivos y activos se evalúa adecuado limitando el riesgo de tasa de interés del balance.

## Fuentes de Fondeo y Capital

### Fondeo y Liquidez

A dic'22 la principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos de terceros, los cuales representan el 55,6% de los activos y dentro de este el principal componente son los depósitos en cuentas corrientes (aproximadamente el 15,3% de las cuentas son remuneradas) que significan aproximadamente la mitad, lo que mitigan o limitan el costo de fondeo promedio de la entidad al devengar tasas algo menores a los depósitos a plazo. La segunda fuente de financiamiento es el capital propio que representa un 22,3% del activo, mientras que otros pasivos financieros (2,5% del activo) y deudas con entidades financieras y del BCRA (1,2% del activo) complementan marginalmente las fuentes de fondeo de Banco de Comercio. Adicionalmente, el Banco posee una línea de crédito con instituciones financieras privadas, las cuales posibilitan obtener financiamiento por un total de \$14.085 millones y U\$S 53,1 millones, que mantiene disponible aunque no utilizadas.

Dado su modelo de negocio, la base de depositantes se observa concentrada, los primeros 10 depositantes representan el 68,9% del total de depósitos, sin embargo, una proporción de los depósitos corresponden a sus accionistas o grupo económico (17,2%) lo que mitiga parcialmente el riesgo de concentración, pues los diez primeros depositantes sin considerar los accionistas constituyen el 56,2% de los depositantes. El riesgo de concentración en la base de depósitos expone a las entidades bancarias a un mayor riesgo de refinanciación y de salida de depósitos en pocos depositantes, es un aspecto que podría mejorar a largo plazo de lograr mejorar la atomización por acreedor.

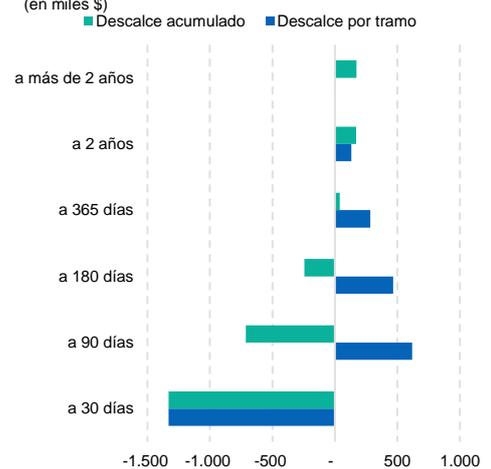
En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, está a cargo del comité de finanzas, mientras que el Directorio y del Presidente definen el apetito de riesgo de liquidez y fija los límites para su gestión. La mesa de dinero y la tesorería de la entidad, son los encargados de gestionar el riesgo para lo cual llevan adelante un análisis intradiario y diario que comprende la observación de los flujos de fondos diarios y semanales. La Gerencia Integral de Riesgos es la responsable de

**Gráfico #8: Calce de moneda - dic'22**  
 (en miles \$)



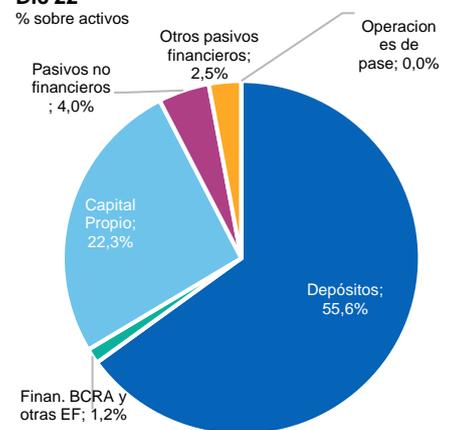
Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

**Gráfico #9: Descalce de plazos**  
 (en miles \$)



Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

**Gráfico #10: Desagregación fondeo - Dic'22**



Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

realizar el seguimiento y control de que los límites de riesgo establecidos por el Directorio se conserven en cumplimiento. Para esto último, utiliza el Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR), donde todos los activos líquidos - incluyendo los encajes del BCRA - se comparan con las salidas netas de los próximos 30 días, dicho ratio debe ser mayor a 1. Según información de gestión proporcionada por la entidad, a dic'22, el ratio LCR fue de 2,9.

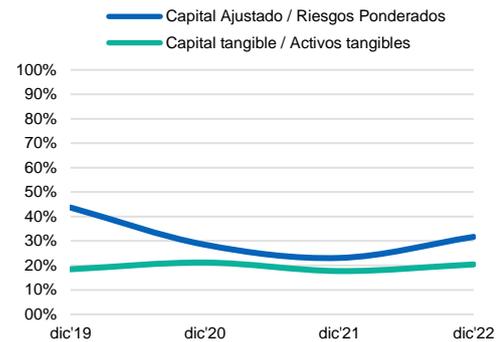
A dic'22, los activos líquidos (disponibilidades, letras y notas de liquidez del BCRA, operaciones de pase y el sector financiero menor a 30 días) cubren el 48,2% de los depósitos totales. La cobertura de los activos líquidos se consideran razonables en función a la concentración por depositantes que posee (primeros 10 alcanzan el 52,0% de las captaciones) y la participación de los accionistas dentro de la base de depositantes, 17,2% a dic'22, que mitiga el riesgo de refinanciación. Además, cabe destacar que Banco de Comercio cuenta con líneas de financiación con varios bancos que mitiga el riesgo de refinanciación.

### Capital

La capitalización del Banco es adecuada y presenta márgenes para absorber un mayor volumen de negocio en balance, aunque se estima que el apalancamiento de la entidad aumente en el corto plazo dada la intención de incrementar la captación de fondos de inversores institucionales que permitan acrecentar el activo rentable de la entidad. La Calificadora considera probable que la capitalización del Banco converja a niveles similares a la media del sistema a mediano plazo.

A dic'22 el ratio Capital tangible / Activos tangibles era del 20,4% (17,7% de dic'21), en tanto que el capital ajustado alcanza el 31,6% de los activos ponderados por riesgo (23,1% de dic'21). Actualmente el Banco de Comercio adopto una política de capitalización de los resultados obtenidos en el periodo y no planea realizar distribución de resultados.

**Gráfico #11: Evolución del capital**



Fuente: FIX en base a Banco de Comercio S.A.

## Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 30 de mayo de 2023, asignó las siguientes calificaciones al Banco de Comercio S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **BBB-(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A3(arg).**

**Categoría BBB(arg):** “BBB” nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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 A3(arg):** Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Las calificaciones de Banco de Comercio contemplan su limitada franquicia y el riesgo de concentración implícito en su modelo de negocio, en parte mitigado por su buena capitalización, calidad de activos y la mejora en su desempeño producto del mayor spread y la mejora de eficiencia. Además se consideró su ajustada cobertura de activos líquidos y estructura de fondeo.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.22, con auditoría a cargo de BDO., quien manifiesta que los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, así como sus resultados integrales, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo del Banco de Comercio S.A. al 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

Asimismo el auditor destaca, sin modificar su opinión, que no se aplicaron la sección 5.5 de la NIFF 9, acorde a la excepción realizada por el BCRA. Adicionalmente se mencionó en la nota 10.8 las incertidumbres relacionadas con los litigios contra la entidad, cuya resolución no puede preverse.

### Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balance general auditado al (último 31.12.2022), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo III

### Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- EF: Entidades Financieras
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- ROAA: Retorno sobre Activo Promedio.
- 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.
- Non-performing loan: Préstamos con mora mayor a 90 días.

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 calificadoras, 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](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 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 disseminación 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.