

# 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 tamaño 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 términos de activos (0,02% a sep'23), depósitos (0,02%) y patrimonio (0,03%), a sep'23. 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.** A sep'23, el resultado operativo obtenido por la entidad es positivo (\$2.966,0 millones) producto del incremento del spread a pesar del aumento del costo del fondeo que se experimentó en los primeros nueve meses del periodo, generando un ROAA y ROAE de 6,4% y 28,1% respectivamente. Banco de Comercio continua el proceso de mejora que se advierte en los últimos periodos, sin embargo, es un desafío para la entidad incrementar la escala de negocios a mediano plazo para mejorar su eficiencia, aunque el contexto macroeconómico no es propicio para una recuperación de la demanda de créditos. La Calificadora prevé que el Banco conserve un accionar prudente para proteger el crecimiento orgánico de su capital.

**Riesgo de concentración elevado.** A sep'23, los diez mayores clientes concentran el 47,0% de la cartera de préstamos, mientras que los siguientes cincuenta deudores representan el 40,1%; en tanto que los diez mayores depositantes concentran el 65,6% de los depósitos y los siguientes cincuenta representan otro 22,1% de las captaciones. FIX considera que este factor introduce riesgo a la entidad y espera que en el largo plazo los niveles de concentración se moderen a medida que aumente la cantidad de clientes activos. Asimismo, a mediano plazo se las concentraciones permanecerán por encima de la media del sistema debido a la estrategia de negocios del Banco y su acotado patrimonio con relación al resto de la industria que limita la máxima exposición crediticia por deudor de acuerdo con las normas vigentes del BCRA.

**Buena calidad de cartera.** A sep'23 la cartera irregular de Banco de Comercio alcanzó el 0,5% (vs 0,6% a sep'22) del total de financiaciones, con una adecuada cobertura con provisiones (1,9x la cartera irregular y 1,1% del stock de financiaciones), cabe destacar que la mora proviene en su totalidad de la cartera de consumo. La Calificadora estima que la entidad continúe registrando saludables niveles de morosidad, producto de su actual estrategia de mayor prudencia en la asunción de riesgos.

**Razonable cobertura de activos líquidos.** A sep'23, los activos líquidos (disponibilidades, letras y notas de liquidez del BCRA, operaciones de pase y financiaciones al sector financiero menor a 30 días) cubren el 74,6% de los depósitos totales (38,8% a sep'22), que se evalúa razonable a la luz de la concentración por depositante y la participación de los accionistas dentro de la base de depositantes (35,7% de los cincuenta principales depósitos a sep'23, provienen del grupo de accionistas de la entidad), que mitiga parcialmente el riesgo de refinanciación.

## Entidades Financieras

Bancos  
**Argentina**

## Informe de Actualización

### Calificaciones

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

Perspectiva Estable

### Resumen Financiero

Banco de Comercio S.A.			
Millones de ARS	30/09/23	30/09/22	
Activos (USD, mill.)*	50,4	45,9	
Activos	17625,3	16064,9	
Patrimonio	4144,3	3438,5	
Resultado Neto	772,6	302,7	
ROA (%)	6,4	2,7	
ROE (%)	28,1	12,7	
PN Tang/Act Tang (%)	23,3	19,5	

\*TC de referencia del BCRA al 30/09/23: 350,0083  
 Estados Financieros en Moneda Homogénea al 30/09/23

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Agosto 7, 2023

Banco de Comercio, informe integral, mayo 2023

### Analistas

Analista Principal  
 Gustavo A. Artero  
 Analista  
[gustavo.artero@fixscr.com](mailto:gustavo.artero@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario  
 Dario Logiodice  
 Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

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

**Buena capitalización.** El bajo endeudamiento y la mejora en el resultado durante el último ejercicio, sustentan la capitalización de la entidad. A sep'23 El Capital Tangible representaba el 23,3% de los Activos Tangibles mientras el capital ajustado representaba el 39,1% de los activos ponderados por riesgos., lo cual le provee de margen de absorción ante eventos de pérdida inesperadas o capacidad de crecimiento ante un proceso de rápido incremento de la demanda de crédito. La Calificadora estima probable que a mediano plazo, de mediar un proceso de estabilización del contexto operativo, 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.

**Adecuada estructura de Fondeo.** Banco de Comercio posee como fuente principal de financiamiento los depósitos, que a sep'23 representaban el 42,2% de los activos, mientras que la segunda fuente de financiamiento es el capital propio (23,5% de los activos). Cabe destacar que dentro de los depósitos, aproximadamente el 44,8% corresponde a cuentas corrientes 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.

**Moderada a baja exposición al sector público.** La exposición al sector público es baja, sin embargo, muestra un importante crecimiento en los últimos periodos. A sep'23, los títulos públicos representan el 15,3% con relación a los activos (8,0% a sep'22) y el 65,2% con relación al patrimonio (37,3% a sep'22).

## **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.

**Banco de Comercio S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea 30 sep 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 30 sep 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	3.117,0	30,19	4.169,0	37,88	2.788,8	35,52	3.181,7	28,26	2.547,5	24,08
2. Otros Intereses Cobrados	1.652,6	16,01	n.a.	-	n.a.	-	45,4	0,40	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>4.769,7</b>	<b>46,20</b>	<b>4.169,0</b>	<b>37,88</b>	<b>2.788,8</b>	<b>35,52</b>	<b>3.227,2</b>	<b>28,66</b>	<b>2.547,5</b>	<b>24,08</b>
5. Intereses por depósitos	2.078,2	20,13	1.927,1	17,51	1.300,0	16,56	1.305,5	11,59	1.530,4	14,47
6. Otros Intereses Pagados	72,5	0,70	n.a.	-	n.a.	-	556,6	4,94	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>2.150,7</b>	<b>20,83</b>	<b>1.927,1</b>	<b>17,51</b>	<b>1.300,0</b>	<b>16,56</b>	<b>1.862,0</b>	<b>16,54</b>	<b>1.530,4</b>	<b>14,47</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>2.619,0</b>	<b>25,37</b>	<b>2.241,9</b>	<b>20,37</b>	<b>1.488,8</b>	<b>18,96</b>	<b>1.365,1</b>	<b>12,12</b>	<b>1.017,2</b>	<b>9,62</b>
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.087,0	10,53	688,1	6,25	765,0	9,74	375,8	3,34	1.054,3	9,97
13. Ingresos Netos por Servicios	495,9	4,80	467,6	4,25	331,2	4,22	563,9	5,01	993,0	9,39
14. Otros Ingresos Operacionales	1.482,0	14,36	1.494,3	13,58	1.000,3	12,74	967,5	8,59	980,2	9,27
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>3.065,0</b>	<b>29,69</b>	<b>2.650,0</b>	<b>24,08</b>	<b>2.096,5</b>	<b>26,70</b>	<b>1.907,2</b>	<b>16,94</b>	<b>3.027,5</b>	<b>28,62</b>
16. Gastos de Personal	1.057,8	10,25	1.427,4	12,97	1.084,9	13,82	1.440,3	12,79	1.332,1	12,59
17. Otros Gastos Administrativos	1.632,3	15,81	1.754,4	15,94	1.168,1	14,88	1.497,2	13,30	1.446,7	13,68
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.690,1</b>	<b>26,06</b>	<b>3.181,8</b>	<b>28,91</b>	<b>2.253,0</b>	<b>28,70</b>	<b>2.937,5</b>	<b>26,09</b>	<b>2.778,8</b>	<b>26,27</b>
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>2.993,8</b>	<b>29,00</b>	<b>1.710,1</b>	<b>15,54</b>	<b>1.332,3</b>	<b>16,97</b>	<b>334,8</b>	<b>2,97</b>	<b>1.265,9</b>	<b>11,97</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	27,8	0,27	60,2	0,55	47,5	0,60	104,4	0,93	47,5	0,45
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>2.966,0</b>	<b>28,73</b>	<b>1.649,9</b>	<b>14,99</b>	<b>1.284,8</b>	<b>16,37</b>	<b>230,4</b>	<b>2,05</b>	<b>1.218,4</b>	<b>11,52</b>
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.697,4	-16,44	-1.029,2	-9,35	-729,4	-9,29	-947,9	-8,42	-554,0	-5,24
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.268,6</b>	<b>12,29</b>	<b>620,7</b>	<b>5,64</b>	<b>555,5</b>	<b>7,07</b>	<b>(717,5)</b>	<b>(6,37)</b>	<b>664,4</b>	<b>6,28</b>
30. Impuesto a las Ganancias	495,9	4,80	384,8	3,50	252,7	3,22	-323,1	-2,87	350,2	3,31
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>772,6</b>	<b>7,48</b>	<b>235,9</b>	<b>2,14</b>	<b>302,7</b>	<b>3,86</b>	<b>(394,4)</b>	<b>(3,50)</b>	<b>314,2</b>	<b>2,97</b>
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-216,3	-1,92	-177,4	-1,68
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>772,6</b>	<b>7,48</b>	<b>235,9</b>	<b>2,14</b>	<b>302,7</b>	<b>3,86</b>	<b>(610,7)</b>	<b>(5,42)</b>	<b>136,8</b>	<b>1,29</b>
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	772,6	7,48	235,9	2,14	302,7	3,86	-394,4	-3,50	314,2	2,97

**Banco de Comercio S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2023		31 dic 2022		30 sep 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	9 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	9 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	0,8	0,00	n.a.	-	n.a.	-	11,1	0,07	37,2	0,23
3. Préstamos de Consumo	481,6	2,73	428,6	2,83	807,7	5,03	1.373,5	8,75	517,9	3,23
4. Préstamos Comerciales	3.054,9	17,33	4.075,9	26,96	4.159,0	25,89	5.306,7	33,82	3.695,6	23,07
5. Otros Préstamos	274,0	1,55	1.045,2	6,91	1.004,2	6,25	2.044,4	13,03	2.515,2	15,70
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	59,8	0,34	82,5	0,55	85,4	0,53	154,2	0,98	127,9	0,80
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.751,5	21,28	5.467,2	36,16	5.885,5	36,64	8.581,5	54,69	6.638,0	41,44
8. Préstamos Brutos	3.811,2	21,62	5.549,7	36,70	5.970,8	37,17	8.735,6	55,67	6.765,9	42,24
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	30,4	0,17	38,4	0,25	35,6	0,22	263,3	1,68	84,7	0,53
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	1.182,5	6,71	511,8	3,39	349,4	2,17	277,3	1,77	0,3	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.941,9	28,04	2.845,5	18,82	2.762,6	17,20	1.080,3	6,88	1.270,2	7,93
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.817,2	15,98	1.959,0	12,96	1.372,8	8,55	1.118,6	7,13	2.465,2	15,39
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	199,7	1,13	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	1,2	0,01	4,9	0,03	6,1	0,04	57,5	0,37	55,5	0,35
7. Otras inversiones	870,5	4,94	218,2	1,44	91,6	0,57	144,5	0,92	149,3	0,93
8. Total de Títulos Valores	8.830,6	50,10	5.027,6	33,25	4.233,2	26,35	2.400,9	15,30	3.940,1	24,60
13. Activos Rentables Totales	13.764,5	78,10	11.006,6	72,79	10.468,0	65,16	11.259,7	71,75	10.578,4	66,04
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.223,6	12,62	2.147,8	14,20	3.506,4	21,83	2.200,1	14,02	2.875,0	17,95
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.550,8	8,80	1.562,6	10,33	1.679,3	10,45	1.674,5	10,67	1.875,4	11,71
6. Otros Activos Intangibles	54,9	0,31	359,7	2,38	384,8	2,40	435,6	2,78	447,8	2,80
7. Créditos Impositivos Corrientes	20,6	0,12	20,1	0,13	17,3	0,11	110,0	0,70	229,1	1,43
10. Otros Activos	10,9	0,06	23,3	0,15	9,1	0,06	12,2	0,08	13,6	0,09
11. Total de Activos	17.625,3	100,00	15.120,0	100,00	16.064,9	100,00	15.692,2	100,00	16.019,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	3.326,3	18,87	4.217,6	27,89	6.299,1	39,21	4.743,8	30,23	5.481,8	34,22
2. Caja de Ahorro	1.020,9	5,79	1.092,0	7,22	443,4	2,76	1.359,0	8,66	1.272,5	7,94
3. Plazo Fijo	3.082,3	17,49	3.096,5	20,48	3.248,2	20,22	3.036,3	19,35	2.313,1	14,44
4. Total de Depósitos de clientes	7.429,6	42,15	8.406,1	55,60	9.990,6	62,19	9.139,2	58,24	9.067,3	56,60
5. Préstamos de Entidades Financieras	702,2	3,98	180,7	1,20	9,8	0,06	1.824,0	11,62	0,4	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	1.463,6	9,68	1.156,5	7,20	420,7	2,68	465,1	2,90
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	378,4	2,50	445,0	2,77	316,4	2,02	1.300,8	8,12
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	8.131,7	46,14	10.428,8	68,97	11.601,9	72,22	11.700,2	74,56	10.833,6	67,63
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.858,0	10,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	9.989,7	56,68	10.428,8	68,97	11.601,9	72,22	11.700,2	74,56	10.833,6	67,63
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	1.949,6	11,06	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	8,5	0,05	13,2	0,09	15,5	0,10	5,9	0,04	9,0	0,06
4. Pasivos Impositivos corrientes	458,4	2,60	123,7	0,82	57,4	0,36	n.a.	-	350,2	2,19
5. Impuestos Diferidos	554,1	3,14	583,6	3,86	528,4	3,29	333,1	2,12	595,3	3,72
9. Otros Pasivos no onerosos	520,6	2,95	599,1	3,96	423,1	2,63	517,1	3,30	484,9	3,03
10. Total de Pasivos	13.481,0	76,49	11.748,4	77,70	12.626,4	78,60	12.556,4	80,02	12.272,9	76,61
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	4.144,3	23,51	3.371,7	22,30	3.438,5	21,40	3.135,8	19,98	3.746,4	23,39
6. Total del Patrimonio Neto	4.144,3	23,51	3.371,7	22,30	3.438,5	21,40	3.135,8	19,98	3.746,4	23,39
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.625,3	100,00	15.120,1	100,00	16.064,9	100,00	15.692,2	100,00	16.019,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.089,4	23,20	3.012,0	19,92	3.053,7	19,01	2.700,2	17,21	3.298,6	20,59
9. Memo: Capital Elegible	4.089,4	23,20	3.012,0	19,92	3.053,7	19,01	2.700,2	17,21	3.298,6	20,59

**Banco de Comercio S.A.**

**Ratios**

	Moneda Homogénea 30 sep 2023 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual	Moneda Homogénea 30 sep 2022 9 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2020 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	89,31	60,75	51,71	40,74	41,33
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	35,59	22,86	20,61	17,31	16,48
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	52,71	39,51	35,72	31,62	27,20
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	30,08	17,97	16,09	19,24	13,10
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	28,94	21,25	19,07	13,37	10,86
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	28,64	20,68	18,46	12,35	10,35
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	28,94	21,25	19,07	13,37	10,86
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,92	54,17	58,47	58,28	74,85
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,33	65,04	62,84	89,77	68,70
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	22,45	21,28	20,21	20,35	16,47
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	109,01	53,05	55,90	9,74	34,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	24,99	11,44	11,95	2,32	7,50
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,93	3,52	3,56	31,19	3,75
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	108,00	51,18	53,90	6,71	33,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	24,76	11,04	11,52	1,60	7,22
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,09	62,00	45,50	45,03	52,71
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	38,30	17,99	18,80	2,86	10,93
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	37,95	17,36	18,13	1,97	10,52
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	28,13	7,32	12,70	(11,48)	8,54
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,45	1,58	2,72	(2,73)	1,86
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	28,13	7,32	12,70	(17,77)	3,72
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,45	1,58	2,72	(4,23)	0,81
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	9,88	2,48	4,27	(3,37)	2,71
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,88	2,48	4,27	(5,22)	1,18
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	39,13	31,68	32,23	23,07	28,48
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	23,27	20,41	19,48	17,70	21,18
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	36,52	31,38	30,82	23,00	28,01
5. Total Regulatory Capital Ratio	36,93	31,99	31,47	23,72	28,59
7. Patrimonio Neto / Activos	23,51	22,30	21,40	19,98	23,39
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24,93	7,00	11,77	(12,58)	8,39
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,57	(3,65)	2,38	(2,04)	(9,60)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(31,33)	(36,47)	(31,65)	29,11	21,64
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,58	0,63	0,56	2,85	1,23
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,14	1,36	1,35	1,67	1,86
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	196,31	214,97	239,84	58,54	150,91
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,71)	(1,31)	(1,45)	3,48	(1,15)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,80	0,88	0,88	1,34	0,77
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,58	0,63	0,56	2,85	1,23
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	51,30	66,02	59,76	95,58	74,62
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	168,40	283,24	3.577,24	15,20	71,88
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	74,37	80,60	86,11	78,11	83,70

## 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 22 de diciembre de 2023, confirmó (\*) 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 9.7 las incertidumbres relacionadas con los litigios contra la entidad, cuya resolución no puede preverse.

Además, el análisis se realizó teniendo en cuenta los estados financieros intermedios al 30.09.23, con auditoría a cargo de BDO, quien manifiesta que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2023 de Banco de Comercio S.A., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 30 de mayo de 2023, 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 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:

- Estado Financieros al (último 31.12.2022), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

- Estados Financieros condensados intermedios (último 30.09.2023), 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 calificador-, 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.