

# 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 (0,04% a sep'23), depósitos (0,02%) y patrimonio (0,05%), a dic'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 dic'23, el resultado operativo obtenido durante el presente ejercicio es positivo (\$12.135,2 millones) producto del incremento del spread y el salto cambiario provocando un incremento en la valuación de las tenencias de los instrumentos financieros. En esta línea, el ROAA fue de 19,1% mientras que el ROEA de 78,9%. 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 dic'23, los primeros diez clientes concentran el 45,8% de la cartera de financiamientos otorgadas, mientras que los siguientes cincuenta deudores representan el 40%. Por otro lado, los primeros diez depositantes concentran el 53,2% de los depósitos mientras que los siguientes cincuenta representan el 32,4% 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 prevé que las concentraciones permanezcan 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 dic'23 la cartera irregular de Banco de Comercio alcanzó el 0,5% (vs 0,6% a dic'22) del total de financiamientos, con una adecuada cobertura con provisiones (2,4x la cartera irregular y 1,2% del stock de financiamientos), 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.

**Adecuada cobertura de activos líquidos.** A dic'23, los activos líquidos (disponibilidades, letras y notas de liquidez del BCRA, operaciones de pase y financiamientos al sector financiero menor a 30 días) representan 1,3x veces de los depósitos totales (0,5x veces a dic'22), que registra una mejora significativa producto de la ganancia extraordinaria del período que se tradujo en una mayor posición patrimonial y posición de activos líquidos en balance. La calificadora considera

## 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	31/12/23	31/12/22
Activos (USD, mill.)*	46,9	28,7
Activos	37926,3	23177,3
Patrimonio	10357,3	5168,4
Resultado Neto	5188,9	361,6
ROA (%)	19,1	1,6
ROE (%)	78,9	7,3
PN Tang/Act Tang (%)	27,2	20,4

\*TC de referencia del BCRA al 31/12/23: 808,4833  
Estados Financieros en Moneda Homogénea al 31/12/23

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, marzo 2024

Banco de Comercio, informe integral, mayo 2023

### Analistas

Analista Principal  
Gustavo A. Artero  
Analista Semi Senior  
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

porbable que los niveles altos de cobertura de liquidez en las entidades bancarias se compriman a mediano de consolidarse el proceso de baja de la inflación y la convergencia a un escenario de estabilidad financiera. Finalmente, la concentración por depositante se prevé se conserve en niveles elevados (los primeros 10 representan el 53,2% de los depósitos) mitigada por la participación de los accionistas (representan 36,2% del total de los depósitos a dic'23).

**Buena capitalización.** El bajo endeudamiento y muy buenos resultados durante el último ejercicio, sustentan la mejora en la capitalización de la entidad. A dic'23 el capital tangible representaba el 27,2% de los activos tangibles exhibiendo una mejora con respecto al periodo anterior (20,4%) producto del resultado extraordinario obtenido en el último trimestre del ejercicio de 2023. La mayor capitalización 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 dic'23 representaban el 35,2% de los activos, mientras que la segunda fuente de financiamiento es el capital propio (27,3% de los activos). Cabe destacar que dentro de los depósitos, aproximadamente el 52,1% 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 evidenciando un descenso en el último trimestre producto del importante incremento de los activos y el patrimonio y una reducción en la tenencia de en títulos soberanos. A dic'23, los títulos públicos representan el 3,2% con relación a los activos (12,3% a dic'22) y el 11,7% con relación al patrimonio (55,3% a dic'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		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	6.679,9	31,37	6.390,7	37,88	4.877,2	28,26	3.905,1	24,08	5.084,8	40,68
2. Otros Intereses Cobrados	3.824,8	17,96	n.a.	-	69,7	0,40	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>10.504,7</b>	<b>49,34</b>	<b>6.390,7</b>	<b>37,88</b>	<b>4.946,9</b>	<b>28,66</b>	<b>3.905,1</b>	<b>24,08</b>	<b>5.084,8</b>	<b>40,68</b>
5. Intereses por depósitos	6.263,6	29,42	2.954,1	17,51	2.001,1	11,59	2.345,9	14,47	4.052,2	32,42
6. Otros Intereses Pagados	209,2	0,98	n.a.	-	853,1	4,94	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>6.472,8</b>	<b>30,40</b>	<b>2.954,1</b>	<b>17,51</b>	<b>2.854,3</b>	<b>16,54</b>	<b>2.345,9</b>	<b>14,47</b>	<b>4.052,2</b>	<b>32,42</b>
8. Ingresos Netos por Intereses	4.031,9	18,94	3.436,6	20,37	2.092,6	12,12	1.559,2	9,62	1.032,6	8,26
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	4.217,8	19,81	1.054,7	6,25	576,1	3,34	1.616,0	9,97	1.114,4	8,92
13. Ingresos Netos por Servicios	936,3	4,40	716,8	4,25	864,4	5,01	1.522,2	9,39	2.053,1	16,43
14. Otros Ingresos Operacionales	9.577,8	44,98	2.290,6	13,58	1.483,0	8,59	1.502,5	9,27	4.090,7	32,73
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>14.731,9</b>	<b>69,19</b>	<b>4.062,1</b>	<b>24,08</b>	<b>2.923,5</b>	<b>16,94</b>	<b>4.640,8</b>	<b>28,62</b>	<b>7.258,2</b>	<b>58,07</b>
16. Gastos de Personal	2.336,5	10,97	2.188,0	12,97	2.207,8	12,79	2.042,0	12,59	2.132,7	17,06
17. Otros Gastos Administrativos	4.201,9	19,74	2.689,3	15,94	2.295,0	13,30	2.217,6	13,68	3.301,6	26,41
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>6.538,4</b>	<b>30,71</b>	<b>4.877,3</b>	<b>28,91</b>	<b>4.502,8</b>	<b>26,09</b>	<b>4.259,6</b>	<b>26,27</b>	<b>5.434,3</b>	<b>43,48</b>
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>12.225,4</b>	<b>57,42</b>	<b>2.621,4</b>	<b>15,54</b>	<b>513,3</b>	<b>2,97</b>	<b>1.940,4</b>	<b>11,97</b>	<b>2.856,5</b>	<b>22,85</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	90,2	0,42	92,3	0,55	160,1	0,93	72,8	0,45	326,0	2,61
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>12.135,2</b>	<b>57,00</b>	<b>2.529,1</b>	<b>14,99</b>	<b>353,2</b>	<b>2,05</b>	<b>1.867,6</b>	<b>11,52</b>	<b>2.530,5</b>	<b>20,25</b>
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-4.772,1	-22,41	-1.577,7	-9,35	-1.453,1	-8,42	-849,2	-5,24	-670,2	-5,36
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>7.363,1</b>	<b>34,58</b>	<b>951,4</b>	<b>5,64</b>	<b>(1.099,9)</b>	<b>(6,37)</b>	<b>1.018,4</b>	<b>6,28</b>	<b>1.860,3</b>	<b>14,88</b>
30. Impuesto a las Ganancias	2.174,3	10,21	589,8	3,50	-495,3	-2,87	536,8	3,31	802,5	6,42
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>5.188,9</b>	<b>24,37</b>	<b>361,6</b>	<b>2,14</b>	<b>(604,6)</b>	<b>(3,50)</b>	<b>481,6</b>	<b>2,97</b>	<b>1.057,8</b>	<b>8,46</b>
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	-331,5	-1,92	-271,9	-1,68	684,3	5,47
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>5.188,9</b>	<b>24,37</b>	<b>361,6</b>	<b>2,14</b>	<b>(936,1)</b>	<b>(5,42)</b>	<b>209,7</b>	<b>1,29</b>	<b>1.742,1</b>	<b>13,94</b>
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	5.188,9	24,37	361,6	2,14	-604,6	-3,50	481,6	2,97	1.057,8	8,46

**Banco de Comercio S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020		Moneda Homogénea 31 dic 2019	
	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	16,9	0,07	57,1	0,23	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	632,1	1,67	657,0	2,83	2.105,5	8,75	793,8	3,23	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	5.688,9	15,00	6.247,9	26,96	8.134,6	33,82	5.664,9	23,07	8.525,9	31,39
5. Otros Préstamos	748,6	1,97	1.602,1	6,91	3.133,8	13,03	3.855,6	15,70	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	94,8	0,25	126,5	0,55	236,3	0,98	196,0	0,80	397,9	1,47
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>6.974,8</b>	<b>18,39</b>	<b>8.380,6</b>	<b>36,16</b>	<b>13.154,5</b>	<b>54,69</b>	<b>10.175,3</b>	<b>41,44</b>	<b>8.128,0</b>	<b>29,92</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>7.069,6</b>	<b>18,64</b>	<b>8.507,1</b>	<b>36,70</b>	<b>13.390,8</b>	<b>55,67</b>	<b>10.371,3</b>	<b>42,24</b>	<b>8.525,9</b>	<b>31,39</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	39,5	0,10	58,8	0,25	403,7	1,68	129,9	0,53	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	695,8	1,83	784,6	3,39	425,0	1,77	0,4	0,00	13,2	0,05
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	8.422,4	22,21	4.361,8	18,82	1.656,0	6,88	1.947,1	7,93	2.311,8	8,51
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.694,1	4,47	3.003,0	12,96	1.714,7	7,13	3.778,8	15,39	118,9	0,44
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	124,8	0,33	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	2.335,0	6,16	7,4	0,03	88,1	0,37	85,1	0,35	144,9	0,53
7. Otras inversiones	1.044,5	2,75	334,5	1,44	221,5	0,92	228,8	0,93	1.782,5	6,56
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>13.620,8</b>	<b>35,91</b>	<b>7.706,7</b>	<b>33,25</b>	<b>3.680,3</b>	<b>15,30</b>	<b>6.039,8</b>	<b>24,60</b>	<b>4.358,0</b>	<b>16,04</b>
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>21.291,4</b>	<b>56,14</b>	<b>16.871,9</b>	<b>72,79</b>	<b>17.259,8</b>	<b>71,75</b>	<b>16.215,5</b>	<b>66,04</b>	<b>12.499,1</b>	<b>46,02</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	14.166,5	37,35	3.292,3	14,20	3.372,5	14,02	4.407,0	17,95	10.444,7	38,45
4. Bienes de Uso	2.329,4	6,14	2.395,2	10,33	2.566,9	10,67	2.874,7	11,71	3.277,6	12,07
6. Otros Activos Intangibles	79,3	0,21	551,3	2,38	667,7	2,78	686,5	2,80	643,5	2,37
7. Créditos Impositivos Corrientes	34,5	0,09	30,8	0,13	168,6	0,70	351,1	1,43	211,7	0,78
10. Otros Activos	25,1	0,07	35,7	0,15	18,8	0,08	20,9	0,09	86,0	0,32
<b>11. Total de Activos</b>	<b>37.926,3</b>	<b>100,00</b>	<b>23.177,3</b>	<b>100,00</b>	<b>24.054,3</b>	<b>100,00</b>	<b>24.555,8</b>	<b>100,00</b>	<b>27.162,5</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	6.963,2	18,36	6.465,1	27,89	7.271,8	30,23	8.403,0	34,22	5.234,5	19,27
2. Caja de Ahorro	5.135,4	13,54	1.673,9	7,22	2.083,2	8,66	1.950,5	7,94	6.227,8	22,93
3. Plazo Fijo	1.048,8	2,77	4.746,6	20,48	4.654,4	19,35	3.545,6	14,44	3.112,6	11,46
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>13.147,4</b>	<b>34,67</b>	<b>12.885,6</b>	<b>55,60</b>	<b>14.009,3</b>	<b>58,24</b>	<b>13.899,2</b>	<b>56,60</b>	<b>14.574,9</b>	<b>53,66</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1,4	0,00	277,0	1,20	2.796,0	11,62	0,6	0,00	2,4	0,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	2.243,6	9,68	644,8	2,68	712,9	2,90	649,9	2,39
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	216,4	0,57	580,0	2,50	485,0	2,02	1.994,0	8,12	3.989,3	14,69
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</b>	<b>13.365,3</b>	<b>35,24</b>	<b>15.986,2</b>	<b>68,97</b>	<b>17.935,2</b>	<b>74,56</b>	<b>16.606,7</b>	<b>67,63</b>	<b>19.216,5</b>	<b>70,75</b>
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.954,4	5,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>15.319,6</b>	<b>40,39</b>	<b>15.986,2</b>	<b>68,97</b>	<b>17.935,2</b>	<b>74,56</b>	<b>16.606,7</b>	<b>67,63</b>	<b>19.216,5</b>	<b>70,75</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	7.873,4	20,76	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	8,5	0,02	20,2	0,09	9,1	0,04	13,7	0,06	164,7	0,61
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.854,4	4,89	189,6	0,82	n.a.	-	536,8	2,19	678,3	2,50
5. Impuestos Diferidos	831,4	2,19	894,6	3,86	510,6	2,12	912,5	3,72	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	966,5	3,56
9. Otros Pasivos no onerosos	1.681,6	4,43	918,3	3,96	792,7	3,30	743,3	3,03	590,2	2,17
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>27.569,0</b>	<b>72,69</b>	<b>18.009,0</b>	<b>77,70</b>	<b>19.247,5</b>	<b>80,02</b>	<b>18.813,0</b>	<b>76,61</b>	<b>21.616,1</b>	<b>79,58</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	10.357,3	27,31	5.168,4	22,30	4.806,8	19,98	5.742,8	23,39	5.533,1	20,37
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>10.357,3</b>	<b>27,31</b>	<b>5.168,4</b>	<b>22,30</b>	<b>4.806,8</b>	<b>19,98</b>	<b>5.742,8</b>	<b>23,39</b>	<b>5.533,1</b>	<b>20,37</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>37.926,3</b>	<b>100,00</b>	<b>23.177,4</b>	<b>100,00</b>	<b>24.054,3</b>	<b>100,00</b>	<b>24.555,8</b>	<b>100,00</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
8. Memo: Capital Ajustado	10.278,0	27,10	4.617,0	19,92	4.139,1	17,21	5.056,4	20,59	4.889,6	18,00
9. Memo: Capital Elegible	10.278,0	27,10	4.617,0	19,92	4.139,1	17,21	5.056,4	20,59	4.889,6	18,00

**Banco de Comercio S.A.**

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	93,81	60,75	40,74	41,33	7,85
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	51,33	22,86	17,31	16,48	22,97
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	55,02	39,51	31,62	27,20	6,48
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	43,78	17,97	19,24	13,10	5,93
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,12	21,25	13,37	10,86	1,32
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	20,64	20,68	12,35	10,35	0,90
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	21,12	21,25	13,37	10,86	1,32
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	78,51	54,17	58,28	74,85	87,55
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	34,85	65,04	89,77	68,70	65,55
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	24,01	21,28	20,35	16,47	6,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	185,96	53,05	9,74	34,42	17,88
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	44,90	11,44	2,32	7,50	3,28
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,74	3,52	31,19	3,75	11,41
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	184,59	51,18	6,71	33,13	15,84
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	44,57	11,04	1,60	7,22	2,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,53	62,00	45,03	52,71	43,14
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	33,40	17,99	2,86	10,93	25,51
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	33,15	17,36	1,97	10,52	22,60
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	78,93	7,32	(11,48)	8,54	6,62
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	19,06	1,58	(2,73)	1,86	1,21
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	78,93	7,32	(17,77)	3,72	10,90
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	19,06	1,58	(4,23)	0,81	2,00
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	14,18	2,48	(3,37)	2,71	9,45
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	14,18	2,48	(5,22)	1,18	15,56
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	28,08	31,68	23,07	28,48	43,67
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	27,16	20,41	17,70	21,18	18,44
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	21,99	31,38	23,00	28,01	26,57
4. Total Regulatory Capital Ratio	22,18	31,99	23,72	28,59	27,08
7. Patrimonio Neto / Activos	27,31	22,30	19,98	23,39	20,37
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	50,10	7,00	(12,58)	8,39	19,12
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	63,64	(3,65)	(2,04)	(9,60)	(81,55)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(16,90)	(36,47)	29,11	21,64	(92,95)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,48	0,63	2,85	1,23	n.a.
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,15	1,36	1,67	1,86	n.a.
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	240,02	214,97	58,54	150,91	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,53)	(1,31)	3,48	(1,15)	(7,19)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,27	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.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,48	0,63	2,85	1,23	n.a.
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	53,77	66,02	95,58	74,62	58,50
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	49.174,28	283,24	15,20	71,88	547,35
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	85,82	80,60	78,11	83,70	75,85

## 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 3 de mayo de 2024, **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 31.12.23, 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 2023, 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.

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 anual (último 31.12.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estado financiero trimestral (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.