

Buenos Aires, 22 de Marzo de 2017

## **BANCO CMF S.A.**

Macacha Güemes 150, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

### **INFORME TRIMESTRAL COMPLETO**

#### **INSTITUCIONES FINANCIERAS**

<b>Títulos Calificados</b>	<b>Monto</b>	<b>Calificación</b>	<b>Vencimiento</b>
ON Simples Clase Nº 7	V/N \$ 100.000.000 (Ampliable a \$ 150.000.000)	AA-	24-08-2017
ON Simples Clase Nº 8	V/N \$ 50.000.000 (Ampliable a \$ 200.000.000)	AA-	10-02-2018
ON Simples Clase Nº 9	V/N \$ 50.000.000 (Ampliable a \$ 250.000.000)	AA-	20-06-2018

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- Los indicadores de capitalización de la entidad son favorables, siendo superiores a los de su grupo y a los presentados por el sistema.
- La calidad de activos de la entidad se considera adecuada. Si bien la cartera se encuentra relativamente concentrada, la entidad presenta un bajo porcentaje de cartera muy irregular, inferior al grupo de referencia.
- Se considera favorable la Política de Administración de la Entidad.
- La utilidad sobre activos de la entidad es favorable siendo superior al grupo de referencia.
- La liquidez de la entidad es adecuada presentando indicadores superiores al sistema.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Matías Rebozov
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Instituciones Financieras
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

## CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION

A cada concepto se le ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación). Los puntajes se encuentran al final del dictamen, junto con la Calificación Final.

### 1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

#### *1.1. Evolución del sistema financiero en su conjunto. Perspectivas de concentración bancaria, y de competencia por parte de entidades no financieras nacionales y/o entidades financieras del exterior.*

La rentabilidad mensual del sistema financiero creció casi 1 p.p. del activo en diciembre respecto del mes anterior, hasta ubicarse en 3,3% de forma anualizada (a.), impulsada en parte por los menores egresos por intereses y por los mayores ingresos netos por servicios. Más allá del desempeño puntual de diciembre, en los últimos trimestres las ganancias contables del sistema observaron un sendero decreciente. La rentabilidad sobre activos — ROA— del sector alcanzó 2,8%a. en el último trimestre de 2016, cayendo a lo largo del año: ubicándose 0,9 p.p. y 1,9 p.p. por debajo de los niveles del trimestre anterior y del mismo período del 2015, respectivamente. En líneas generales, esta menor rentabilidad fue explicada por las reducciones en los intereses cobrados por préstamos y en los resultados por títulos valores. A lo largo de todo 2016 los beneficios contables del sistema financiero acumularon \$74.560 millones, observando un incremento nominal de poco más de 24% respecto a 2015. Este es el menor crecimiento anual de los últimos 8 años, durante los cuales el aumento promedio fue de casi 42%, con picos de 66%, 58% y 50% en 2009, 2014 y 2013, respectivamente.

En diciembre el saldo de crédito total (en moneda nacional y extranjera) al sector privado se incrementó 4,4% o 3,1% en términos reales (32,1% i.a. y -3,3% i.a. ajustado por inflación). De esta manera, el crédito al sector privado creció en términos reales por quinto mes consecutivo, acumulando una expansión de 10,3% desde agosto. Más aún, el financiamiento al sector privado cerró el último trimestre con un aumento real trimestral de 28%a. Este desempeño positivo se reflejó tanto en los préstamos a las empresas como a las familias.

La morosidad del crédito al sector privado permaneció sin cambios en diciembre, ubicándose en torno a 1,8% de la cartera. En la primera parte del año se observó un ligero aumento en este indicador que fue parcialmente revertido durante la segunda mitad, acumulando así un incremento cercano a 0,1 p.p. entre puntas de 2016. El ratio de irregularidad de las financiaciones a las familias se situó en 2,7% en el mes, mientras que el correspondiente a los préstamos a las empresas se ubicó en 1,2% (ambos sin variaciones mensuales significativas). En el

cierre del año el saldo de previsionamiento del sistema financiero alcanzó 136% de la cartera en situación irregular.

El saldo de depósitos del sector privado creció 6,4% en el último mes del año, con aportes de las colocaciones en dólares (8,1%, en moneda de origen) y en pesos (5,8%). En los últimos doce meses los depósitos del sector privado se expandieron 44% (5,4% en términos reales), con un mayor dinamismo relativo del segmento en moneda extranjera (111%). El crecimiento de los depósitos del sector privado en pesos en 2016 alcanzó 26,7% (-7,3% ajustado por inflación) y fue impulsado por los bancos públicos.

La liquidez bancaria cerró el año en niveles elevados. A diciembre los activos líquidos —en moneda nacional y extranjera— representaron 34,7% de los depósitos, por encima del registro de noviembre y de fines de 2015. Por su parte, como la tenencia de LEBAC disminuyó en el mes, el ratio amplio de liquidez se redujo levemente hasta 49,1%, si bien resultó 2,4 p.p. superior al evidenciado a fines de 2015.

En el mes la integración de capital del conjunto de bancos representó 16,7% de los activos ponderados por riesgo —APR—, nivel levemente por debajo del registro de noviembre y superior al de fines de 2015. El exceso de integración de capital del sistema financiero alcanzó 94% de la exigencia sobre el cierre del año, ligeramente por debajo del nivel del mes anterior, pero 15 p.p. por encima del registro de diciembre de 2015.

### *1.2. Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.*

Banco CMF es una sociedad anónima constituida en 1978. Originalmente fue autorizada a funcionar como compañía financiera y su denominación era Corporación Metropolitana de Finanzas S.A. Los actuales accionistas adquirieron la entidad en 1990 y 1996 el BCRA aprobó su transformación a un banco comercial.

Desde sus orígenes, CMF ha trabajado en el segmento empresas, lo cual ha sido reconocido por el mercado habiendo logrado su posicionamiento de líder en ese nicho de mercado. La institución se especializa en el negocio mayorista focalizado en la empresa pequeña, mediana y grande, con un perfil de riesgo acotado y conservador. CMF comenzó a destacarse y ampliar su participación en dicho segmento de mercado a partir de tres premisas:

- Asesoramiento como servicio diferenciador.
- Conocimiento del segmento y sus integrantes como barrera de entrada a la competencia que favorece los negocios y acota su riesgo.

- Contacto permanente con el cliente en todos sus niveles.

CMF ofrece un amplio abanico de productos que cubren las necesidades específicas de financiamiento de las compañías. Entre los principales productos figuran los siguientes: (i) Descuento de valores; (ii) Líneas destinadas a la financiación del capital de trabajo mediante acuerdos de sobre giro en cuenta corriente; (iii) Préstamos amortizables a plazo; (iv) Prefinanciación de exportaciones, importaciones, cartas de crédito y cobranzas; (v) Contratos de Obras o Servicios; (vi) Financiación al sector agroindustrial – instrumentados por préstamos con garantías de warrants o garantía extendida por Sociedades de Garantías Recíprocas; (vii) Leasings.

En 1996 CMF creó su Gerencia de División Internacional, Comercio Exterior y Cambios que sirvió de vehículo para que los bancos extranjeros grandes y medianos, sin presencia física en el país y con menos interlocutores locales, puedan concretar sus negocios. Esta Gerencia posibilitó dar alternativas de créditos relacionados al comercio exterior a sus clientes y ampliar las fuentes de fondeo a planos internacionales. Actualmente, CMF cuenta con una red de relaciones con bancos internacionales y organismos que lo hacen un referente en comercio exterior y financiamiento internacional.

Asimismo, a partir del ejercicio 2007, el Banco ha contemplado dentro de su estrategia un mayor crecimiento de su cartera destinada a financiar bienes de consumo. La estrategia de originación de este producto ha sido a partir de terceros y con servicio de cobranza tercerizado. El Banco aplica esfuerzos para evaluar diferentes oportunidades de participación en operaciones de entidades cuya actividad principal esté relacionada a negocios de la banca minorista, siempre que se ajuste a una adecuada relación riesgo - retorno y complemente la operatoria principal del Banco como banco de empresas. El objetivo de este producto es aumentar la escala del Banco con un mínimo crecimiento en la estructura.

Las sociedades que complementan las actividades y negocios de CMF son:

- Metrocorp Valores S.A. (ex Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.)
- Eurobanco Bank Ltd.

## **2. SITUACION DE LA ENTIDAD**

En algunos de los siguientes apartados se comparan los indicadores de la compañía con los del total del sistema financiero argentino y los de un grupo de bancos privados. Los resultados obtenidos de esta comparación tienen un carácter orientativo ya que la actividad de CMF

presenta algunas diferencias con respecto a las actividades de las otras instituciones de los grupos de referencia.

## 2.A. CAPITALIZACION

*2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos por el Banco Central.*

	CMF	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	18,2%	10,4%	12,5%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	23,1%	12,6%	15,4%
TOLERANCIA A PERDIDAS	18,9%	10,1%	12,8%

La entidad presenta un nivel de capitalización sobre activos totales y sobre activos de riesgo superior al grupo homogéneo y al sistema.

La tolerancia a pérdidas, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, también se ubica en un nivel superior a la media del grupo y del sistema. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera muy irregular (la que incluye la cartera con atrasos deuda vencida, con riesgo de insolvencia, en gestión judicial, en quiebra o liquidación, con problemas deuda vencida, con alto riesgo de insolvencia, irrecuperable, cumplimiento deficiente deuda vencida, de difícil recuperación e irrecuperable). El activo depurado realiza una corrección idéntica al activo contable.

La entidad es excedentaria respecto de la exigencia de capitales mínimos.

*2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.*

De acuerdo a la rentabilidad de los últimos doce meses, la entidad tiene un potencial de capitalización del 25%. Por otra parte, la Entidad es excedentaria en capitales mínimos, por lo que se considera que no requeriría de aportes de capital para su expansión. Se considera que el accionista tiene capacidad para atender potenciales requerimientos de capital en el caso que sea necesario.

*2.A.3. Experiencia de la entidad con emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento para ampliar el capital.*

La entidad es excedentaria en capitales mínimos, por lo cual no requiere de emisión de deuda subordinada para ampliar el capital.

CMF cuenta con experiencia en la emisión de obligaciones negociables y, en particular, en la emisión de deuda subordinada. Con fecha 14 de febrero de 1997 se autorizó el ingreso de CMF al régimen de oferta pública y la creación de un programa de obligaciones negociables

simples por un valor nominal de U\$S 40.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta millones). Dicho programa fue cancelado el 1° de agosto de 2002. Asimismo, con fecha 18 de julio de 1997, la Asamblea de General Extraordinaria de Accionistas aprobó el establecimiento de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Subordinadas, nominativas no endosables, no convertibles en acciones, por hasta un monto de U\$S 40.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta millones), sin oferta pública en la Argentina. El 26 de noviembre de 1997, se emitió la primer serie de obligaciones negociables subordinadas por un monto de capital de U\$S 15.000.000 (dólares estadounidenses quince millones). Con fecha 28 de noviembre de 2000, se emitió una segunda serie de obligaciones negociables subordinadas, por un monto de U\$S 5.000.000 (dólares estadounidenses cinco millones). Al 30 de noviembre de 2004, la Emisora había cancelado el total de lo adeudado por ambas series. Estas obligaciones negociables permitieron el crecimiento del negocio y la adquisición de la subsidiaria del exterior del Banco, como complemento de la operatoria local, basada en el modelo de negocios diseñado, en un mejorado clima de negocios, que implicó la llegada a territorio nacional de grandes corporaciones financieras.

*2.A.4. Existencia de garantías explícitas sobre sus operaciones (o parte de ellas), debiendo opinarse sobre la calidad de las mismas.*

La entidad no posee garantías explícitas.

## **2.B. ACTIVOS**

*2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.*

	<b>CMF</b>	<b>Grupo</b>	<b>Sistema</b>
ACTIVOS INMOV./ACTIVOS	1,8%	2,2%	1,8%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	19,5%	15,0%	17,2%
TITULOS PUBLICOS/ACTIVOS	1,8%	6,7%	22,0%
PRESTAMOS/ACTIVOS	53,4%	44,6%	46,7%
OTROS CRED./ACTIVOS	12,1%	26,0%	8,2%
RESTO/ACTIVOS	11,4%	5,6%	4,1%

La entidad mantiene una participación en Títulos Públicos inferior a la tenencia del sistema y a la del grupo. Los préstamos presentan una participación superior a la observada en el grupo y el sistema. Los otros créditos por intermediación financiera representan un porcentaje significativo del activo aunque inferior al del grupo. Se considera adecuada la composición de los activos de la entidad.

*2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.*

Los 10 mayores clientes de la entidad representaron, a diciembre de 2016, el 19% de la cartera total de la entidad (cartera comercial, de consumo y vivienda), en tanto que los 60 principales totalizaron el 50% de la cartera. Se considera que la cartera de créditos de la entidad se encuentra relativamente concentrada en pocos clientes. Cabe mencionar que para mitigar los riesgos asociados a la concentración de la cartera activa y pasiva, CMF concentra su operatoria en productos de corta vida media. Adicionalmente es importante destacar que con la caída de sus operaciones activas dentro de los primeros 90 días la Entidad cancela sus depósitos.

### *2.B.3. Concentración sectorial.*

Desde sus orígenes, CMF ha trabajado en el segmento empresas, lo cual ha sido reconocido por el mercado habiendo logrado su posicionamiento de líder en ese nicho de mercado. El financiamiento a empresas representa aproximadamente el 70% de sus financiaciones. Si bien existe una concentración de la cartera de financiaciones de la Entidad, existe diversidad de sectores a la que los clientes del banco pertenecen.

La cartera de financiaciones de CMF se concentra principalmente en los siguientes segmentos de la economía: industria manufacturera, intermediación financiera, en comercio al por mayor y menor, y en construcción.

Por otra parte, el Banco ha contemplado dentro de su estrategia financiar bienes de consumo. La economía argentina ha crecido fuertemente en este tipo de préstamos con buenas tasas de interés en relación a la mora e incobrabilidad. El modelo de negocio para captar este agregado económico permite un fuerte crecimiento de los ingresos sin crecimiento en sus costos fijos. La originación de estos activos se logró mediante la adquisición de carteras a empresas y entidades cuya actividad principal estaba relacionada a la colocación de préstamos de consumo, de reconocido prestigio y con limitada capacidad de financiamiento, y también mediante la adquisición de certificados de participación de fideicomisos. La inversión en este activo se condiciona a flujos de fondos de corta vida media como pauta de la política de inversión de acotar el riesgo de liquidez.

### *2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.*

La asistencia a vinculados representa menos del 1,8% del total de financiaciones. Se considera que los préstamos a vinculados no generan un riesgo implícito de deterioro de la calidad de los activos de la entidad.

*2.B.5. Relaciones entre la cartera irregular y cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías preferidas.*

	CMF	Grupo	Sistema
CARTERA IRREGULAR/TOTAL	4,9%	6,4%	2,7%
CARTERA MUY IRREG./TOTAL	1,5%	4,1%	1,6%
GTIAS PREF./CARTERA IRREG.	2,5%	22,1%	14,9%

El porcentaje de la cartera irregular sobre la cartera total es inferior al del grupo y superior al del sistema. La cartera irregular incluye a los deudores con una morosidad de 30 a 60 días, dependiendo del producto de créditos, y está relacionada al financiamiento de bienes de consumo. Banco CMF adquiere carteras de financiamiento del consumo e incrementa su tasa en los porcentajes de morosidad estimados de dichas carteras, con lo cual la morosidad generada es la prevista y contemplada en la tasa activa, no generando el incremento de provisiones deterioros en la rentabilidad de la Entidad y sin que ello luego se evidencie en clientes con atrasos superiores a 90 días. Esto se observa en el menor ratio de cartera muy irregular sobre total de financiaciones; la cartera muy irregular de Banco CMF es inferior al grupo de referencia y al indicador del sistema.

Aproximadamente el 80% de la cartera irregular de la Entidad corresponde a las financiaciones de la cartera de consumo y dichas operaciones corresponden a financiaciones adquiridas a terceros, que incluyen en la tasa de descuento aplicada en la adquisición la morosidad prevista de la cartera. Por otra parte Banco CMF S.A. cubre un porcentaje importante de su cartera de financiaciones con garantías no clasificadas como preferidas según la normativa del BCRA, tales como fianzas, avalares, cesión de derechos y prendas sobre activos no previstos en las clasificaciones de garantías preferidas "A" ó "B".

*2.B.6. Nivel de provisiones.*

	CMF	Grupo	Sistema
PREVISIONES/IRREGULAR	57,7%	52,6%	85,4%
PREVISIONES/MUY IRREGULAR	184,2%	82,4%	140,6%

La entidad presenta un nivel de provisionamiento sobre la cartera irregular levemente superior al grupo e inferior al del sistema. En tanto que sobre la cartera muy irregular presenta indicadores de mayor cobertura que los grupos. Se consideran favorables los indicadores de provisionamiento. La Entidad tiene como política mantener un nivel de provisiones sobre total de financiaciones entre el 2% y el 4%. Al 31 de Diciembre de 2016 dicho ratio ascendía a 2,9%.

*2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.*



La entidad financia el 10% de su cartera con garantías preferidas, nivel superior al del grupo e inferior al del sistema. Las garantías del Banco se encuentran mayormente en las deudas en estado de situación normal.

## **2.C. ADMINISTRACIÓN**

### *2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración; Control accionario.*

La administración y representación del Banco está dirigida y representada por un Directorio compuesto por un mínimo de 3 y máximo de 9 directores que serán elegidos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. El Directorio tiene poderes y atribuciones para la dirección, organización y administración del Banco, sin otras limitaciones que las que resultan de la legislación vigente y del Estatuto Social.

Los directores duran 3 ejercicios en sus funciones, pudiendo ser reelectos, según lo decida la Asamblea General de Accionistas. El Directorio sesiona válidamente con la mayoría absoluta de sus miembros y resuelve por mayoría de miembros presentes. El Banco no posee directores suplentes.

El siguiente es el detalle de las autoridades de Banco CMF:

<b>Nombre y Apellido</b>	<b>Cargo</b>
José Alberto Benegas Lynch	Presidente
Miguel Tiphaine	Vicepresidente
Ricardo Orgoroso	Director Titular
Alberto Llambí Campbell	Director Titular

El Directorio de la entidad está compuesto por personas que tienen años de experiencia en el sistema financiero y un amplio conocimiento del manejo de sus recursos, ya que presentan una trayectoria importante en el mercado financiero local.

### *2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.*

El Banco y sus sociedades controladas, desde sus orígenes, han puesto énfasis en una organización focalizada en la prestación de servicios a empresas medianas y grandes. Su estructura se ha adaptado para atender a sus distintas clases de clientes, creando productos basados en un modelo de segmentos direccionado a sectores de fuerte desarrollo económico.

CMF es uno de los principales proveedores de servicios financieros y no financieros a los diferentes segmentos de empresas. La diferenciación en el servicio brindado es la clave de su competitividad en la búsqueda de satisfacer una demanda cada vez más exigente.

En forma resumida la estrategia comercial de la compañía se basa en los siguientes principios:

- Servicio percibido como diferencial por los clientes.
- Amplia gama de servicios para satisfacer todas las necesidades del negocio.
- Recursos humanos altamente capacitados, inter-disciplinarios y con fuerte orientación al trabajo en equipo.
- Procesos simples, versátiles, eficientes y seguros que permitan velocidad de respuesta ante requerimientos por parte de sus clientes y cambios en variables sensibles.
- Inversión constante en tecnología.
- Actividad en subsidiarias que complementan y soportan el eje de la estrategia.

CMF diseña productos y servicios en función de las necesidades de las distintas categorías de clientes e, incluso, en muchos casos, desarrolla productos en virtud de requerimientos específicos de clientes. En los últimos años se ha incrementado significativamente el volumen y diversidad de productos utilizados en su base de clientes activos a través de una política de ventas complementarias de sus productos y servicios, lo que le ha permitido estrechar la relación con el cliente e incrementar las ganancias por comisiones por servicios, así como también lograr una mayor fidelización.

CMF brinda servicios transaccionales vinculados con pagos, cobranzas, pago de impuestos, servicios relacionados con depósitos y activos, asesoramiento y custodia de valores, entre sus principales servicios. Dicha lista se amplía en virtud de las características individuales de cada uno de los clientes y en sus necesidades.

Asimismo, CMF lleva a cabo operaciones de mercado de capitales y de compra-venta de títulos directamente en el MAE, e indirectamente, en la BCBA, a través de Metrocorp Valores S.A. (ex Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.). Y como complemento del servicio local brindado por CMF, su subsidiaria Eurobanco amplía su gama de opciones hacia el plano internacional y, junto con la red de bancos corresponsales internacional de CMF, permiten a las empresas locales canalizar sus necesidades de cobranzas para clientes (*"cash management"*), custodia, inversión y optimización de recursos de fuente extranjera.

*2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.*

Desde el 2012 rige en la Entidad el Código de Gobierno Societario cuyo objetivo es formalizar y orientar la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Entidad, de sus accionistas, depositantes, clientes, colaboradores y público en general.

Su estructura está conformada por: (i) Directorio, (ii) Gerencia General, (iii) Unidad de Gestión Integral de Riesgos, (iv) Protección de Activos de Información, (v) Departamento de Legales, (vi) Gerencias Departamentales y (vii) Comités: de Tecnología Informática y Sistemas, de Protección de Activos de la Información, Financiero, de Créditos, de Recursos Humanos y Ética, de Gobierno Societario y Cumplimiento, de Control y Prevención de Lavado, de Auditoría, Comercio Exterior y de Gestión Integral de Riesgos.

El Banco y sus sociedades controladas se han planteado como objetivo y base de su estrategia el conocimiento de su cliente, su modelo de negocios, su estructura financiera, sus ventajas competitivas y sus riesgos. Ello le permite evaluar y acotar los riesgos vinculados con el negocio de las entidades financieras, lo cual se refleja en los bajos índices de cartera morosa sobre total de financiaciones que registró el Banco en los últimos años.

La gestión de las relaciones con los clientes del Banco está a cargo de la Gerencia Comercial. Sin embargo, es responsabilidad del Comité de Crédito la implementación de las políticas de crédito definidas por el Directorio, la decisión sobre la vinculación o no de un cliente, la asignación de los límites de asistencia crediticia y la verificación de que el monto de la financiación a considerar respete la normativa del Banco Central aplicable al caso concreto. En el Comité de Crédito participa el Directorio del Banco, el Gerente General, el Gerente Comercial y el Gerente de Riesgo de Crédito.

La Gerencia de Riesgo de Crédito, previo a la presentación del cliente ante el Comité de Créditos, realiza una evaluación del cliente y de su situación financiera. El Banco basa la evaluación en dos aspectos: un análisis cualitativo y un análisis cuantitativo. El análisis cualitativo evalúa la calidad de deudor, sus clientes, el segmento de la actividad económica en la que se desarrolla, sus proveedores, cultura, historia, accionistas y competencia. El análisis cuantitativo se basa en sus estados contables y en la evolución de sus deudas, ventas y servicios, entre otros. Asimismo se realizan proyecciones que le permitan al

Banco analizar la capacidad de repago y las probables contingencias que podrían afectarían la situación de sus clientes.

La Gerencia Comercial concreta las financiaciones con los clientes, dentro de las líneas de créditos aprobadas por el Comité de Crédito. La Gerencia de Riesgo de Crédito realiza la clasificación de la cartera normal e irregular, de acuerdo con lo establecido por las regulaciones del BCRA y la política interna del Banco. Asimismo, coordina las relaciones con las auditorías externas e internas del Banco.

En lo que respecta al seguimiento de la cartera, la Gerencia Comercial y la Gerencia de Riesgo de Crédito cuentan con herramientas e informes adecuados con alertas tempranas que le permiten realizar un control diario sobre los excesos, operaciones vencidas, además de contar con otros reportes mensuales de seguimiento como ser el análisis de la información proporcionada por el BCRA de deudores del sistema financiero, informaciones proporcionados por empresas especializadas de informes, entre otros.

---

#### *2.C.4. Política de personal.*

El Banco tiene una política adecuada de recursos humanos “calificados”. Fomenta un estilo gerencial propio; busca profesionales con amplio conocimiento formados en el contexto nacional, especializados en el sector de medianas y grandes empresas; y busca establecer pautas claras, objetivas y justas de empleo.

---

#### *2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.*

El Banco cuenta con un Comité de Auditoría, un Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y otras actividades ilícitas y un Comité de Tecnología Informática, Sistemas y de Gestión Integral de Riesgo, los cuales ajustan su funcionamiento a las normas establecidas al respecto por el BCRA.

---

#### *2.C.6. Auditoría externa: Opinión del Auditor Externo.*

La Auditoría externa de la entidad la realiza Pistrelli, Henry Martin & Asociados SRL, representantes de Ernst & Young en Argentina. Se considera adecuada la tarea realizada por el Auditor Externo.

---

#### *2.C.7. Participación del banco en otras sociedades financieras o no; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.*

El rubro Participación en Otras Sociedades representa un bajo porcentaje del total del activo.

---

#### *2.C.8. Cumplimiento, seguimiento y observancia de la normativa del*

*Banco Central.*

La entidad cumple con las normativas del Banco Central.

**2.D. UTILIDADES**

*2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto y del total de activos.*

	<b>CMF</b>	<b>Grupo</b>	<b>Sistema</b>
UTILIDAD/PATRIMONIO	25,1%	12,7%	32,5%
UTILIDAD/ACTIVOS	4,6%	1,3%	4,1%

La utilidad sobre activos de la entidad (últimos doce meses) respecto de los activos resultó superior a la del grupo homogéneo y al sistema. Se consideran favorables los indicadores de rentabilidad que presenta la entidad.

*2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.*

	<b>CMF</b>	<b>Grupo</b>	<b>Sistema</b>
FINANCIEROS	82,3%	83,0%	78,9%
SERVICIOS	9,1%	12,1%	16,5%
UTILIDADES DIVERSAS	8,5%	4,9%	4,7%

Los porcentajes representan la composición en relación a los ingresos totales. Los ingresos de la entidad son principalmente financieros, en una proporción similar a la del grupo y a la del sistema. La participación de los servicios es inferior al grupo y a sistema. La participación de las utilidades diversas es superior al resto de los grupos.

*2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos.*

	<b>CMF</b>	<b>Grupo</b>	<b>Sistema</b>
FINANCIEROS	59,9%	48,7%	49,4%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	3,0%	5,4%	3,8%
SERVICIOS	1,1%	2,8%	7,5%
GASTOS DE ADMINISTRACION	35,2%	41,8%	36,6%
PERDIDAS DIVERSAS	0,7%	1,4%	2,7%

El rubro de mayor participación en los costos son los gastos financieros, con una participación superior a la del sistema y a la del grupo considerado, mientras que la incidencia de los gastos de administración son inferiores a la del grupo y similar a la del sistema. Los cargos por incobrabilidad participan en los costos en una proporción inferior a la del grupo y sistema. Se considera que la estructura de costos no representa un riesgo para la solvencia de la entidad.

**2.E. LIQUIDEZ**

*2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.*

	CMF	Grupo	Sistema
DISPONIBILIDADES/DEPOSITOS	40,2%	25,9%	24,0%
DISPON.BANCOS/DEPOSITOS	39,1%	23,3%	19,7%
EFFECTIVO/DEPOSITOS	1,2%	2,6%	4,2%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades en relación con los depósitos superior al del grupo y al del sistema. Se consideran adecuados los indicadores de liquidez que presenta la entidad.

*2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.*

	CMF	Grupo	Sistema
TITULOS/PASIVOS	2,2%	7,5%	25,1%

La entidad mantiene relativamente baja la proporción de títulos públicos y privados en su cartera de crédito. No se considera desfavorable dicha situación en virtud de las relaciones en disponibilidades y depósitos que presenta la entidad.

*2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.*

Se observa la siguiente estructura de calce de plazos (se considera (activo-pasivo)/activo):

Plazo	%
hasta 30 días	-8,4%
de 31 a 90 días	43,4%
de 91 a 180 días	19,2%
de 181 a 360 días	67,5%
más de 1 año	2,6%

Se considera muy favorable el calce de plazos que presenta la entidad.

*2.E.4. Concentración de depósitos.*

Los primeros 10 clientes concentran el 43% del total de depósitos, mientras que los primeros 60 clientes concentran el 83%. Se considera alta la concentración de depósitos que presenta la entidad. Si bien existe una concentración de la cartera pasiva, la Entidad ha sabido mitigar este riesgo mediante la inversión en activos de corta vida media, generando de esta manera un flujo de fondos tal que, al 31 de diciembre de 2016, en 90 días cancela la totalidad de los depósitos de la Entidad. La Entidad ha atravesado diversas crisis macroeconómicas sin que este aspecto propio del negocio de la Entidad lo afecte.

### 3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA ARGENTINA.

#### 1. Escenario I

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos crecen 5% para todos los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular se mantiene en los niveles actuales.
- Se provisiona el 100% de la cartera irregular.
- Los spreads se mantienen en los niveles actuales.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo resultados a través de dividendos.

#### Principales indicadores

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	19,8%	22,3%	25,1%
Cartera irregular/cartera total	4,9%	4,9%	4,9%
Resultado/activos	3,3%	3,7%	4,2%

#### 2. Escenario II

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones del banco en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen en los años proyectados.
- Se consideró que la entidad mantiene los niveles actuales de liquidez.
- El nivel de cartera irregular crece un punto porcentual por año.
- Se provisiona el 100% de la cartera irregular.
- El costo del fondeo de plazo fijo aumento un punto porcentual respecto del escenario base.
- Los resultados propios de la entidad se capitalizan en su totalidad, no distribuyendo dividendos.

#### Principales indicadores

---

Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3
Tolerancia a pérdidas	19,4%	21,5%	24,0%
Cartera irregular/cartera total	5,9%	5,9%	5,9%
Resultado/activos	2,3%	2,7%	3,1%

### III. CALIFICACION FINAL

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 2.76.

#### CALIFICACION FINAL

Se mantiene la calificación de las Obligaciones Negociables Simples Clase N° 7, Clase N° 8 y Clase N° 9 de Banco CMF S.A. en Categoría AA-.



**ANEXO CALIFICACIÓN**

	Pond.(a)	Puntaje asignado	(a) * (b)	Pond. por rubro
<b>POSICIONAMIENTO</b>	<b>10%</b>		<b>4,00</b>	0,40
Evolución del sistema	50%	5	2,50	
Evolución del segmento	50%	3	1,50	
<b>CAPITALIZACION</b>	<b>25%</b>		<b>2,30</b>	0,58
Relación capital - activos	70%	2	1,40	
Capacidad de incrementar el capital	15%	3	0,45	
Deuda subordinada	10%	3	0,30	
Garantías explícitas	5%	3	0,15	
<b>ACTIVOS</b>	<b>15%</b>		<b>2,85</b>	0,43
Composición de activos	10%	3	0,30	
Concentración por clientes y grupos	5%	7	0,35	
Concentración sectorial	5%	3	0,15	
Préstamos a vinculados	15%	2	0,30	
Cartera irregular y garantías	25%	2	0,50	
Previsiones y cartera dada de baja	25%	2	0,50	
Porcentaje Cubierto con Gtía Preferidas	15%	5	0,75	
<b>ADMINISTRACION</b>	<b>10%</b>		<b>2,85</b>	0,29
Gerencia General, Control accionario, etc.	15%	3	0,45	
Políticas y planes de negocios	10%	3	0,30	
Proceso de toma de decisiones	15%	3	0,45	
Política de personal	5%	3	0,15	
Auditoría interna	15%	3	0,45	
Auditoría externa	15%	2	0,30	
Participación en otras sociedades	10%	3	0,30	
Cumplimiento normativa del BCRA	15%	3	0,45	
<b>UTILIDADES</b>	<b>10%</b>		<b>2,60</b>	0,26
Nivel de las utilidades	40%	2	0,80	
Composición de las utilidades	30%	3	0,90	
Costos de la entidad	30%	3	0,90	
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>10%</b>		<b>4,10</b>	0,41
Disponibilidades	20%	3	0,60	
Títulos valores, privados y públicos	20%	4	0,80	
Descalce de plazos	30%	2	0,60	
Concentración de depósitos	30%	7	2,10	
<b>SENSIBILIDAD</b>	<b>20%</b>		<b>2,00</b>	0,40
Flujo de fondos proyectado	100%	2	2,00	
<b>Suma de Ponderaciones</b>	<b>100%</b>		<b>2,76</b>	

---

## DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**Categoría AA-:** El instrumento de deuda cuenta con una muy baja probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es muy bajo.

## INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Banco CMF S.A. correspondientes al 31 de Diciembre de 2016 | [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Prospecto del Programa de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) por hasta V/N \$ 500.000.000
- Suplementos de precio de las N° 7, N° 8 y N° 9 | [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA
- Informe sobre Bancos a Diciembre de 2016 | [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Otra información cuantitativa y cualitativa proporcionada por la Entidad.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera del BANCO CMF S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por el BANCO CMF S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la entidad, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la misma.