

Banco CMF S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones**Nacional**

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones de Pesos	31/03/12	31/03/11
Activos	2994.8	2725.5
Patrimonio Neto	312.5	286.0
Resultado Neto	14.0	9.4
ROA (%)	1.92	1.6
ROE (%)	18.43	13.55
PN/Activos (%)	10.43	10.49

Informes relacionados

Criterios relacionados:

[Global Financial Institutions Rating Critería, 16 Ago. 2011](#)

[Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analistas

Analista Principal
Cecilia Garófalo
5411 – 5235 - 8100
cecilia.garofalo@fitchratings.com

Darío Logiódice
5411 – 5235 - 8100
dario.logiodice@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño histórico: Al cierre del primer trimestre, Banco CMF S.A. (CMF) registra una ganancia neta de \$14.0 millones, manteniendo los adecuados niveles de rentabilidad registrados históricamente. Su desempeño continúa sustentándose en la correcta evolución de sus ingresos netos por intereses (+68.3%), como resultado tanto del crecimiento de la cartera, como del ajuste de tasas que tuvo lugar en los últimos meses, resultando en un mayor spread (10.9% mar'12 vs 7.07% mar'11). Esto, junto con los buenos niveles de eficiencia históricamente registrados, consigue acotar la presión sobre los resultados que genera el aumento de los cargos por incobrabilidad (+54%) como consecuencia del deterioro de la calidad de la cartera consumo, derivando en un adecuado crecimiento del resultado operativo +63.6%). Fitch estima que la entidad continuará mostrando adecuados indicadores de rentabilidad, aunque sus niveles estarán sujetos a la evolución que presenten las tasas y su impacto en el margen neto, así como el control de la evolución de los gastos y de la irregularidad en los próximos meses.

Posicionamiento: La estrategia de la entidad se orienta a brindar asistencia financiera de alta calidad a medianas y grandes empresas, mediante un servicio personalizado, que incluye financiamiento y asesoramiento, a través de una estructura pequeña y profesional.

Satisfactoria calidad de activos: a mar'12, las financiaciones muestran un adecuado crecimiento (2.6% vs dic'11 y 19.6% vs mar'11). Cabe destacar que la calidad de la cartera presenta cierto deterioro (2.7% mar'12 vs 1.2% dic'11; Sistema Financiero Argentino 1.4%), originado por el incremento de la irregularidad en la cartera consumo, en línea con la tendencia del sistema (9.7% mar'12 vs 4.8% a dic'11). Su cobertura con provisiones es aún adecuada (156.1%). Hacia adelante, Fitch entiende que la entidad conservará adecuados indicadores de calidad de cartera, en función de la correcta gestión de riesgos demostrada por la entidad, así como por el mix que continúa presentando la cartera a favor de la banca empresas, lo cual representa un atenuante en un contexto de mayor irregularidad a nivel sistémico.

Adecuada liquidez: los depósitos continúan representando la principal fuente de fondos de CMF y, en menor medida, las operaciones REPO, y préstamos interfinancieros. El stock de depósitos se distribuye casi equitativamente entre cuentas a la vista y a plazo y continúa presentado una elevada concentración (10 primeros depositantes 53%), en línea con su tendencia histórica y con su modelo de negocio. El ratio de liquidez inmediata (disponibilidades+Lebacs/Nobacs+préstamos al sector financiero sobre depósitos) alcanza el 52.4%, por encima del promedio registrado por el Sistema Financiero Argentino (39.9% a dic'11), considerado adecuado en función de la mencionada concentración.

Adecuada capitalización: Si bien el ratio PN/Activos (10.4%) se ubica algo por debajo del promedio del SFA (13.1%), el Fitch Core Capital representa el 16.9% de los activos ponderados por riesgo, considerado adecuado.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Deterioro de los niveles de liquidez y calidad de activos: un deterioro severo del entorno que afecte su calidad de activos y rentabilidad podría generar presiones a las calificaciones del banco, aunque se pondera favorablemente la amplia proporción de la cartera comercial en el total de la misma. Asimismo, una suba de la calificación soberana de Argentina podría generar movimientos en las calificaciones de las entidades financieras, aunque en el mediano plazo no se esperan subas en dicha calificación.

Anexo I

Banco CMF

Estado de Resultados

	31 mar 2012		31 dic 2011		31 mar 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 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	82,3	15,49	250,4	12,59	48,1	9,89	114,6	7,28	88,5	8,04
2. Otros Intereses Cobrados	0,1	0,02	0,1	0,01	n.a.	-	0,1	0,01	0,1	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	82,4	15,51	250,5	12,60	48,1	9,89	114,7	7,29	88,6	8,05
5. Intereses por depósitos	21,9	4,12	63,4	3,19	11,6	2,38	28,6	1,82	27,8	2,53
6. Otros Intereses Pagados	2,6	0,49	10,7	0,54	2,1	0,43	7,0	0,44	4,4	0,40
7. Total Intereses Pagados	24,5	4,61	74,1	3,73	13,7	2,82	35,6	2,26	32,2	2,93
8. Ingresos Netos por Intereses	57,9	10,90	176,4	8,87	34,4	7,07	79,1	5,03	56,4	5,13
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	4,1	0,77	-11,3	-0,57	3,7	0,76	48,2	3,06	43,6	3,96
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	9,2	1,73	36,0	1,81	7,5	1,54	25,6	1,63	19,1	1,74
14. Otros Ingresos Operacionales	-5,4	-1,02	-6,4	-0,32	-0,8	-0,16	3,6	0,23	14,6	1,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	7,9	1,49	18,3	0,92	10,4	2,14	77,4	4,92	77,3	7,03
16. Gastos de Personal	11,6	2,18	42,6	2,14	11,2	2,30	33,7	2,14	28,3	2,57
17. Otros Gastos Administrativos	11,7	2,20	40,9	2,06	7,1	1,46	29,7	1,89	34,2	3,11
18. Total Gastos de Administración	23,3	4,38	83,5	4,20	18,3	3,76	63,4	4,03	62,5	5,68
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	1,8	0,11	-0,7	-0,06
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	42,5	8,00	111,2	5,59	26,5	5,45	94,9	6,03	70,5	6,41
21. Cargos por Incobrabilidad	15,4	2,90	30,0	1,51	10,0	2,06	25,0	1,59	15,5	1,41
22. Cargos por Otras Previsiones	0,1	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01
23. Resultado Operativo	27,0	5,08	81,2	4,08	16,5	3,39	69,9	4,44	54,9	4,99
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1,9	0,36	8,6	0,43	1,2	0,25	6,3	0,40	12,5	1,14
26. Egresos No Recurrentes	0,4	0,08	0,6	0,03	0,1	0,02	0,8	0,05	0,7	0,06
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	28,5	5,36	89,2	4,49	17,6	3,62	75,4	4,79	66,7	6,06
30. Impuesto a las Ganancias	14,5	2,73	37,4	1,88	8,2	1,69	30,7	1,95	21,1	1,92
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	14,0	2,63	51,8	2,61	9,4	1,93	44,7	2,84	45,6	4,14
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	14,0	2,63	51,8	2,61	9,4	1,93	44,7	2,84	45,6	4,14
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	14,0	2,63	51,8	2,61	9,4	1,93	44,7	2,84	45,6	4,14
40. Memo: Dividends Relating to the Period	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividends de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2012		31 dic 2011		31 mar 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	18,2	0,63	24,2	0,89	26,1	1,27	23,4	1,71
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	401,1	13,39	339,3	11,78	246,1	9,03	173,9	8,48	81,4	5,94
4. Préstamos Comerciales	555,4	18,55	530,0	18,41	531,6	19,50	490,5	23,93	267,3	19,50
5. Otros Préstamos	329,7	11,01	328,1	11,39	309,2	11,34	313,0	15,27	129,2	9,43
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	76,1	2,54	62,3	2,16	48,2	1,77	38,2	1,86	20,8	1,52
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.210,1	40,41	1.153,3	40,05	1.062,9	39,00	965,3	47,09	480,5	35,05
8. Préstamos Brutos	1.286,2	42,95	1.215,6	42,22	1.111,1	40,77	1.003,5	48,95	501,3	36,57
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	48,7	1,63	22,0	0,76	17,6	0,65	13,6	0,66	11,5	0,84
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	120,5	4,02	121,4	4,22	76,1	2,79	57,9	2,82	22,3	1,63
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	17,6	0,59	58,9	2,05	160,1	5,87	69,1	3,37	85,3	6,22
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	-0,2	-0,01	37,2	2,71
6. Inversiones en Sociedades	5,4	0,18	5,0	0,17	5,1	0,19	5,1	0,25	3,4	0,25
7. Otras inversiones	9,0	0,30	11,6	0,40	15,0	0,55	18,7	0,91	6,8	0,50
8. Total de Títulos Valores	32,0	1,07	75,5	2,62	180,2	6,61	92,7	4,52	132,7	9,68
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	16,2	0,79	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	774,6	25,86	638,0	22,16	653,5	23,98	457,8	22,33	464,7	33,90
13. Activos Rentables Totales	2.137,2	71,36	1.988,2	69,05	1.972,7	72,38	1.573,7	76,77	1.100,2	80,26
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	776,7	25,93	835,9	29,03	710,2	26,06	441,3	21,53	231,3	16,87
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	27,7	0,92	12,8	0,44	4,1	0,15	3,3	0,16	3,8	0,28
4. Bienes de Uso	13,6	0,45	13,6	0,47	13,4	0,49	13,8	0,67	14,2	1,04
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Activos Intangibles	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	39,6	1,32	28,9	1,00	25,0	0,92	17,9	0,87	21,3	1,55
11. Total de Activos	2.994,8	100,00	2.879,4	100,00	2.725,5	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	179,0	5,98	216,7	7,53	199,5	7,32	222,6	10,86	252,9	18,45
2. Caja de Ahorro	638,4	21,32	686,6	23,85	734,8	26,96	312,9	15,26	183,4	13,38
3. Plazo Fijo	893,2	29,83	820,8	28,51	516,8	18,96	508,2	24,79	242,2	17,67
4. Total de Depósitos de clientes	1.710,6	57,12	1.724,1	59,88	1.451,1	53,24	1.043,7	50,91	678,5	49,50
5. Préstamos de Entidades Financieras	106,3	3,55	115,4	4,01	132,8	4,87	161,2	7,86	34,8	2,54
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	64,3	2,15	50,9	1,77	123,2	4,52	93,7	4,57	63,3	4,62
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de C	1.881,2	62,82	1.890,4	65,65	1.707,1	62,63	1.298,6	63,35	776,6	56,65
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	214,8	7,17	251,1	8,72	240,0	8,81	203,3	9,92	41,5	3,03
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	214,8	7,17	251,1	8,72	240,0	8,81	203,3	9,92	41,5	3,03
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	510,1	17,03	378,6	13,15	429,9	15,77	219,8	10,72	233,7	17,05
15. Total de Pasivos Onerosos	2.606,1	87,02	2.520,1	87,52	2.377,0	87,21	1.721,7	83,99	1.051,8	76,73
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	76,2	2,54	60,9	2,12	62,5	2,29	51,8	2,53	41,1	3,00
10. Total de Pasivos	2.682,3	89,57	2.581,0	89,64	2.439,5	89,51	1.773,5	86,51	1.093,0	79,73
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	311,2	10,39	297,2	10,32	284,8	10,45	275,3	13,43	276,7	20,19
2. Participación de Terceros	1,3	0,04	1,2	0,04	1,2	0,04	1,2	0,06	1,1	0,08
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	312,5	10,43	298,4	10,36	286,0	10,49	276,5	13,49	277,8	20,27
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.994,8	100,00	2.879,4	100,00	2.725,5	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	312,5	10,43	298,4	10,36	285,9	10,49	276,5	13,49	277,8	20,27
9. Memo: Fitch Eligible Capital	312,5	10,43	298,4	10,36	n.a.	-	276,5	13,49	277,8	20,27

Banco CMF Ratios

	31 mar 2012	31 dic 2011	31 mar 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,32	21,10	18,20	16,29	18,83
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	5,13	4,22	3,77	3,50	4,12
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,07	12,71	11,00	8,58	9,32
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,84	3,23	2,71	2,59	3,28
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,29	8,95	7,87	5,92	5,93
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,29	7,43	5,58	4,05	4,30
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,29	8,95	7,87	5,92	5,93
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	12,01	9,40	23,21	49,46	57,82
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	35,41	42,89	40,85	40,51	46,75
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,19	3,17	3,11	3,76	4,92
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	55,95	38,99	38,21	35,27	28,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,82	4,23	4,50	5,63	5,55
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,47	26,98	37,74	26,34	22,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	35,55	28,47	23,79	25,98	22,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,70	3,09	2,80	4,14	4,32
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	50,88	41,93	46,59	40,72	31,63
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,28	6,29	5,52	5,73	6,37
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,90	4,59	3,44	4,22	4,96
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	18,43	18,16	13,55	16,61	18,38
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,92	1,97	1,60	2,65	3,59
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	18,43	18,16	13,55	16,61	18,38
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	1,92	1,97	1,60	2,65	3,59
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	2,40	2,68
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,06	2,93	1,96	2,70	4,12
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,06	2,93	1,96	2,70	4,12
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	16,97	16,88	14,69	16,70	25,12
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	16,97	16,88	n.a.	16,70	25,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,43	10,36	10,49	13,49	20,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,43	10,36	10,49	13,49	20,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	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	18,02	17,36	13,33	16,17	16,41
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,01	40,46	32,95	49,55	6,74
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,81	21,14	10,72	100,18	-18,09
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,73	1,27	1,18	1,00	2,29
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,27	3,59	3,24	3,54	4,15
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	156,26	283,18	273,86	280,88	180,87
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-8,77	-13,51	-10,70	-8,90	-3,35
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,95	2,53	3,84	3,55	3,30
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	-0,04	0,00	0,54	-4,45
9. Préstamos Irregulares + Créditos Diversos / Préstamos Brutos + Créditos Diversos	5,81	2,83	1,95	1,68	3,03
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	75,19	70,51	76,57	96,15	73,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	113,36	105,20	57,30	35,92	64,08
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	65,64	68,41	61,05	60,62	64,51

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 14 de junio de 2012, ha decidido afirmar las siguientes calificaciones de Banco CMF S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **A(arg)** con Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1(arg)**

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

Categoría A1(arg): indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país.

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

La calificación del Banco CMF S.A. (CMF) refleja su adecuado desempeño histórico y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas), sus adecuados niveles de liquidez, su favorable calidad crediticia, y su adecuado nivel de capitalización con relación al tipo de negocio elegido.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.03.12, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc., preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina, y que dado el alcance limitado de la auditoría, no emiten opinión respecto de la situación patrimonial de Banco CMF S.A., excepto por la diferencia de criterios en la valuación de activos entre las normas profesionales delineadas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 19 de marzo de 2012, 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.

Fuentes de información

La información procurada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha suministrado, entre otras, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2012).
- Balance General Auditado (último 31.12.2011).

- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión sobre situación de liquidez

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch 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 futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch 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 Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.