

**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	30/06/12	30/06/11
Activos	2869.5	2648.4
Patrimonio Neto	329.3	294.4
Resultado Neto	30.7	17.8
ROA (%)	2.12	1.45
ROE (%)	19.70	12.57
PN/Activos (%)	11.48	11.11

**Informes relacionados****Criterios relacionados:**

[Global Financial Institutions Rating](#)  
Critería, 15 Ago. 2012

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

**Analistas**

Analista Principal  
Cecilia Garófalo  
5411 – 5235 - 8100  
[cecilia.garofalo@fitchratings.com](mailto:cecilia.garofalo@fitchratings.com)

Darío Logiodice  
5411 – 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fitchratings.com](mailto:dario.logiodice@fitchratings.com)

**Factores relevantes de la calificación**

**Adecuado desempeño histórico:** Al cierre del primer semestre, Banco CMF S.A. (CMF) registra una ganancia neta de \$30.7 millones, manteniendo los adecuados niveles de rentabilidad registrados históricamente. Su desempeño continúa sustentándose en la correcta evolución de sus ingresos netos por intereses (+49.3%), principalmente debido a mayores niveles de las tasas, resultando en un incremento del spread (11.5% jun'12 vs 7.1% jun'11). Asimismo la presión sobre resultados de los cargos por incobrabilidad vuelve a ubicarse en línea con los niveles observados al cierre del ejercicio, a partir una mejora de la calidad de cartera, reflejándose en el adecuado crecimiento del resultado operativo (+32.5%). Cabe esperar que la rentabilidad de la entidad pueda reducirse ligeramente como producto del ambiente de menor demanda de créditos y la conservadora política de liquidez de la entidad, sin embargo, se espera que la misma se mantenga alineada con el grupo de bancos comparables.

**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 jun'12, la cartera de financiaciones muestra una disminución (-22.8% vs jun'11 y -11.7% vs dic'11), explicada tanto por la dinámica de la cartera comercial, como por la reducción de la cartera consumo, orientada a mejorar el perfil de riesgos. De esta manera, la calidad de la cartera total presenta una mejora con relación al nivel observado al cierre del primer trimestre (1.47% jun'12 vs 2.7% mar'12), en línea con la media del Sistema Financiero Argentino (SFA 1.51%), a partir de la disminución de la irregularidad en la cartera consumo (4.5% jun'12 vs 9.7% mar'12 vs 4.8% a dic'11). De esta manera, su cobertura con provisiones (296%) se muestra acorde con los niveles observados históricamente. Dado el ambiente operativo retador en la Argentina, es posible que la entidad muestre algún deterioro en sus indicadores de calidad de activos, pero siempre por debajo del promedio del sistema, destacándose el historial de bajos niveles de castigos de cartera de créditos en el pasado, y la política conservadora de reservas de cartera; que ayudan a compensar parcialmente la mayor concentración relativa de su cartera de créditos; una limitante importante dentro de su operatoria.

**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 48%), acorde con su modelo de negocio. En línea con ello, el ratio de liquidez inmediata (disponibilidades+Lebacs/Nobacs+préstamos al sector financiero sobre depósitos) se ubica alrededor del 50%, por encima del promedio registrado por el SFA, considerado adecuado en función de la mencionada concentración.

**Adecuada capitalización:** el Fitch Core Capital representa el 18.2% de los activos ponderados por riesgo, considerado adecuado, al igual que la solvencia medida a través del ratio PN / Activos (11.4%) levemente superior a la media del SFA (11.06%),

**Factores que podrían derivar en un cambio de calificación**

**Diversificación del negocio:** Futuros aumentos de la calificación se encontrarían limitados en función del modelo de negocio de CMF, orientado a brindar asistencia financiera y asesoramiento a medianas y grandes empresas mediante un servicio personalizado, a través de una estructura pequeña, lo cual resulta en concentraciones en ambos lados del balance y una actividad concentrada en limitados nichos de operación. Asimismo, una baja de la calificación podría tener lugar frente a un fuerte deterioro de la calidad de los activos o de los niveles de liquidez.

## Anexo I

### Banco CMF Estado de Resultados

	30 jun 2012		31 dic 2011		30 jun 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	159,2	16,26	250,4	12,59	106,2	10,01	114,6	7,28	88,5	8,04
2. Otros Intereses Cobrados	0,2	0,02	0,1	0,01	0,2	0,02	0,1	0,01	0,1	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>159,4</b>	<b>16,28</b>	<b>250,5</b>	<b>12,60</b>	<b>106,4</b>	<b>10,03</b>	<b>114,7</b>	<b>7,29</b>	<b>88,6</b>	<b>8,05</b>
5. Intereses por depósitos	41,2	4,21	63,4	3,19	26,1	2,46	28,6	1,82	27,8	2,53
6. Otros Intereses Pagados	5,3	0,54	10,7	0,54	4,7	0,44	7,0	0,44	4,4	0,40
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>46,5</b>	<b>4,75</b>	<b>74,1</b>	<b>3,73</b>	<b>30,8</b>	<b>2,90</b>	<b>35,6</b>	<b>2,26</b>	<b>32,2</b>	<b>2,93</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>112,9</b>	<b>11,53</b>	<b>176,4</b>	<b>8,87</b>	<b>75,6</b>	<b>7,13</b>	<b>79,1</b>	<b>5,03</b>	<b>56,4</b>	<b>5,13</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	0,2	0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	-20,5	-2,09	-11,3	-0,57	1,5	0,14	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	17,6	1,80	36,0	1,81	16,4	1,55	25,6	1,63	19,1	1,74
14. Otros Ingresos Operacionales	-5,4	-0,55	-6,4	-0,32	-2,8	-0,26	3,6	0,23	14,6	1,33
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>-8,1</b>	<b>-0,83</b>	<b>18,3</b>	<b>0,92</b>	<b>15,1</b>	<b>1,42</b>	<b>77,4</b>	<b>4,92</b>	<b>77,3</b>	<b>7,03</b>
16. Gastos de Personal	23,5	2,40	42,6	2,14	20,7	1,95	33,7	2,14	28,3	2,57
17. Otros Gastos Administrativos	27,2	2,78	40,9	2,06	17,8	1,68	29,7	1,89	34,2	3,11
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>50,7</b>	<b>5,18</b>	<b>83,5</b>	<b>4,20</b>	<b>38,5</b>	<b>3,63</b>	<b>63,4</b>	<b>4,03</b>	<b>62,5</b>	<b>5,68</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,4	0,04	0,0	0,00	0,0	0,00	1,8	0,11	-0,7	-0,06
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>54,5</b>	<b>5,57</b>	<b>111,2</b>	<b>5,59</b>	<b>52,2</b>	<b>4,92</b>	<b>94,9</b>	<b>6,03</b>	<b>70,5</b>	<b>6,41</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	14,1	1,44	30,0	1,51	21,8	2,06	25,0	1,59	15,5	1,41
22. Cargos por Otras Previsiones	0,1	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>40,3</b>	<b>4,12</b>	<b>81,2</b>	<b>4,08</b>	<b>30,4</b>	<b>2,87</b>	<b>69,9</b>	<b>4,44</b>	<b>54,9</b>	<b>4,99</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	9,0	0,92	8,6	0,43	4,0	0,38	6,3	0,40	12,5	1,14
26. Egresos No Recurrentes	0,9	0,09	0,6	0,03	0,7	0,07	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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>48,4</b>	<b>4,94</b>	<b>89,2</b>	<b>4,49</b>	<b>33,7</b>	<b>3,18</b>	<b>75,4</b>	<b>4,79</b>	<b>66,7</b>	<b>6,06</b>
30. Impuesto a las Ganancias	17,7	1,81	37,4	1,88	15,9	1,50	30,7	1,95	21,1	1,92
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>30,7</b>	<b>3,13</b>	<b>51,8</b>	<b>2,61</b>	<b>17,8</b>	<b>1,68</b>	<b>44,7</b>	<b>2,84</b>	<b>45,6</b>	<b>4,14</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por Fitch</b>	<b>30,7</b>	<b>3,13</b>	<b>51,8</b>	<b>2,61</b>	<b>17,8</b>	<b>1,68</b>	<b>44,7</b>	<b>2,84</b>	<b>45,6</b>	<b>4,14</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	30,7	3,13	51,8	2,61	17,8	1,68	44,7	2,84	45,6	4,14
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio Nominal

## Banco CMF

### Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2012		31 dic 2011		30 jun 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	14,2	0,49	18,2	0,63	23,8	0,90	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	257,5	8,97	339,3	11,78	303,6	11,46	173,9	8,48	81,4	5,94
4. Préstamos Comerciales	464,6	16,19	530,0	18,41	571,7	21,59	490,5	23,93	267,3	19,50
5. Otros Préstamos	377,7	13,16	328,1	11,39	384,2	14,51	313,0	15,27	129,2	9,43
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	66,9	2,33	62,3	2,16	57,2	2,16	38,2	1,86	20,8	1,52
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>1.047,1</b>	<b>36,49</b>	<b>1.153,3</b>	<b>40,05</b>	<b>1.226,1</b>	<b>46,30</b>	<b>965,3</b>	<b>47,09</b>	<b>480,5</b>	<b>35,05</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1.114,0</b>	<b>38,82</b>	<b>1.215,6</b>	<b>42,22</b>	<b>1.283,3</b>	<b>48,46</b>	<b>1.003,5</b>	<b>48,95</b>	<b>501,3</b>	<b>36,57</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	22,6	0,79	22,0	0,76	23,3	0,88	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>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	134,5	4,69	121,4	4,22	104,6	3,95	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 Compra o Intermediación	79,6	2,77	58,9	2,05	51,0	1,93	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.	-	n.a.	-	-0,2	-0,01	37,2	2,71
6. Inversiones en Sociedades	5,4	0,19	5,0	0,17	5,1	0,19	5,1	0,25	3,4	0,25
7. Otras Inversiones	9,1	0,32	11,6	0,40	13,8	0,52	18,7	0,91	6,8	0,50
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>94,1</b>	<b>3,28</b>	<b>75,5</b>	<b>2,62</b>	<b>69,9</b>	<b>2,64</b>	<b>92,7</b>	<b>4,52</b>	<b>132,7</b>	<b>9,68</b>
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	693,7	24,17	638,0	22,16	738,3	27,88	457,8	22,33	464,7	33,90
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>1.969,4</b>	<b>68,63</b>	<b>1.988,2</b>	<b>69,05</b>	<b>2.138,9</b>	<b>80,76</b>	<b>1.573,7</b>	<b>76,77</b>	<b>1.100,2</b>	<b>80,26</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	830,1	28,93	835,9	29,03	477,3	18,02	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	27,3	0,95	12,8	0,44	4,2	0,16	3,3	0,16	3,8	0,28
4. Bienes de Uso	13,4	0,47	13,6	0,47	14,0	0,53	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	29,3	1,02	28,9	1,00	13,9	0,52	17,9	0,87	21,3	1,55
<b>11. Total de Activos</b>	<b>2.869,5</b>	<b>100,00</b>	<b>2.879,4</b>	<b>100,00</b>	<b>2.648,4</b>	<b>100,00</b>	<b>2.050,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.370,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	157,4	5,49	216,7	7,53	244,8	9,24	222,6	10,86	252,9	18,45
2. Caja de Ahorro	648,2	22,59	686,6	23,85	567,6	21,43	312,9	15,26	183,4	13,38
3. Plazo Fijo	842,8	29,37	820,8	28,51	706,8	26,69	508,2	24,79	242,2	17,67
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>1.648,4</b>	<b>57,45</b>	<b>1.724,1</b>	<b>59,88</b>	<b>1.519,2</b>	<b>57,36</b>	<b>1.043,7</b>	<b>50,91</b>	<b>678,5</b>	<b>49,50</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	97,3	3,39	115,4	4,01	159,9	6,04	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	21,4	0,75	50,9	1,77	135,3	5,11	93,7	4,57	63,3	4,62
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de</b>	<b>1.767,1</b>	<b>61,58</b>	<b>1.890,4</b>	<b>65,65</b>	<b>1.814,4</b>	<b>68,51</b>	<b>1.298,6</b>	<b>63,35</b>	<b>776,6</b>	<b>56,65</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	268,6	9,36	251,1	8,72	230,8	8,71	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.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>268,6</b>	<b>9,36</b>	<b>251,1</b>	<b>8,72</b>	<b>230,8</b>	<b>8,71</b>	<b>203,3</b>	<b>9,92</b>	<b>41,5</b>	<b>3,03</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	467,1	16,28	378,6	13,15	271,2	10,24	219,8	10,72	233,7	17,05
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>2.502,8</b>	<b>87,22</b>	<b>2.520,1</b>	<b>87,52</b>	<b>2.316,4</b>	<b>87,46</b>	<b>1.721,7</b>	<b>83,99</b>	<b>1.051,8</b>	<b>76,73</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	0,0	0,00	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	37,4	1,30	60,9	2,12	37,6	1,42	51,8	2,53	41,1	3,00
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>2.540,2</b>	<b>88,52</b>	<b>2.581,0</b>	<b>89,64</b>	<b>2.354,0</b>	<b>88,88</b>	<b>1.773,5</b>	<b>86,51</b>	<b>1.093,0</b>	<b>79,73</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Capital	327,9	11,43	297,2	10,32	293,2	11,07	275,3	13,43	276,7	20,19
2. Participación de Terceros	1,4	0,05	1,2	0,04	1,2	0,05	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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>329,3</b>	<b>11,48</b>	<b>298,4</b>	<b>10,36</b>	<b>294,4</b>	<b>11,12</b>	<b>276,5</b>	<b>13,49</b>	<b>277,8</b>	<b>20,27</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>2.869,5</b>	<b>100,00</b>	<b>2.879,4</b>	<b>100,00</b>	<b>2.648,4</b>	<b>100,00</b>	<b>2.050,0</b>	<b>100,00</b>	<b>1.370,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Fitch Core Capital	329,3	11,48	298,4	10,36	294,3	11,11	276,5	13,49	277,8	20,27
9. Memo: Fitch Eligible Capital	329,3	11,48	298,4	10,36	n.a.	-	276,5	13,49	277,8	20,27

## Banco CMF Ratios

	30 jun 2012	31 dic 2011	30 jun 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,42	21,10	18,75	16,29	18,83
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	4,89	4,22	3,93	3,50	4,12
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	15,78	12,71	11,32	8,58	9,32
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	3,68	3,23	2,90	2,59	3,28
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,18	8,95	8,04	5,92	5,93
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,78	7,43	5,72	4,05	4,30
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,18	8,95	8,04	5,92	5,93
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	-7,73	9,40	16,65	49,46	57,82
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,38	42,89	42,45	40,51	46,75
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,50	3,17	3,14	3,76	4,92
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,97	38,99	36,86	35,27	28,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,76	4,23	4,25	5,63	5,55
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	26,06	26,98	41,76	26,34	22,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,86	28,47	21,46	25,98	22,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,78	3,09	2,48	4,14	4,32
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,57	41,93	47,18	40,72	31,63
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	6,29	6,07	5,73	6,37
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,59	3,54	4,22	4,96
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	19,70	18,16	12,57	16,61	18,38
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,12	1,97	1,45	2,65	3,59
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	19,70	18,16	12,57	16,61	18,38
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,12	1,97	1,45	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	n.a.	2,93	2,07	2,70	4,12
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,93	2,07	2,70	4,12
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	n.a.	16,88	16,98	16,70	25,12
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	n.a.	16,88	n.a.	16,70	25,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,48	10,36	11,11	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	11,48	10,36	11,12	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	18,75	17,36	12,19	16,17	16,41
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	-0,34	40,46	29,19	49,55	6,74
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-8,36	21,14	27,88	100,18	-18,09
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,47	1,27	1,17	1,00	2,29
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,36	3,59	2,88	2,80	4,15
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	296,02	283,18	245,49	280,88	180,87
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-13,45	-13,51	-11,51	-8,90	-3,35
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,35	2,53	3,88	3,55	3,30
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	-0,02	-0,04	-0,02	0,54	-4,45
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,37	2,83	2,14	1,68	3,03
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	67,58	70,51	84,47	96,15	73,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	138,23	105,20	65,42	35,92	64,08
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	65,86	68,41	65,58	60,62	64,51

## Anexo II

### DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 20 de septiembre de 2012, ha decidido subir la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo a la categoría **A+(arg)**, con perspectiva estable, desde la categoría A(arg). Asimismo, ha decidido afirmar las siguientes calificaciones de Banco CMF S.A.:

- 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 30.06.12, 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 30.06.2012).
- 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 © 2012 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.