

Banco CMF S.A.**Informe de Actualización****Calificaciones****Nacional**

Endeudamiento de Largo Plazo	A(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 1 por un VN de \$50 mill. (ampliable a \$75 mill.)	A(arg)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Millones de Pesos	30/09/12	30/09/11
Activos	3.561	2.848
Patrimonio Neto	359	270
Resultado Neto	60,4	23,8
ROA (%)	2.62	1.24
ROE (%)	24.8	11.3
PN/Activos (%)	10.1	9.5

Informes relacionados

Criterios relacionados:

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

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

Analistas**Analista Principal**

Darío Logiodice
5411 - 5235 - 8100
darío.logiodice@fitchratings.com

María Fernanda Lopez
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Cambio en la calificación. La acción de calificación está en línea con la reducción de la calificación internacional de la República Argentina en moneda extranjera hasta 'CC' y en moneda local hasta 'B-' con perspectiva negativa. Asimismo, en estas acciones de calificación de las entidades financieras en la Argentina, Fitch considera la preocupación por la creciente intervención del gobierno y las posibles restricciones para el acceso a moneda extranjera de las entidades del sector privado. A medida que la economía se ha desacelerado considerablemente y las perspectivas de crecimiento ha disminuido, Fitch reconoce que la buena calidad de activos y los ratios de rentabilidad de las entidades financieras argentinas puede verse afectada en un escenario de posible crecimiento económico más bajo, el aumento de la inflación y la volatilidad macroeconómica.

Adecuado desempeño histórico. El desempeño del banco se sustenta en el robusto margen financiero, la buena eficiencia y calidad de activos, y la flexibilidad de su modelo de negocios para adaptarse a diferentes escenarios. Fitch estima que la rentabilidad podría reducirse ante un escenario de menor demanda de crédito y mayor mora en el sistema financiero.

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. Esto último implica que el banco registre una baja participación de mercado (0.28% en el total de activos)

Satisfactoria calidad de activos. CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr acotados indicadores de irregularidad de cartera (sep'12, 1.43%). La cobertura con provisiones (275%) es adecuada dada la concentración de las financiaciones por deudor. De acuerdo a su escenario base, Fitch estima una mayor morosidad en el sistema aunque en niveles manejables para las entidades.

Adecuada liquidez. Los depósitos representan la principal fuente de fondos de CMF y, en menor medida, las operaciones de pases, y préstamos interfinancieros. El stock de depósitos se conserva concentrado en los 10 primeros depositantes (54%), producto de su modelo de negocio. La liquidez inmediata (disponibilidades + Lebacks/Nobacs + préstamos al sector financiero) representa el 50% del total de depósitos a sep'12, adecuado en función de la concentración de su fondeo.

Adecuada capitalización: el Fitch Core Capital (FCC) representa el 18.9% de los activos ponderados por riesgo, considerado adecuado dada las concentraciones que registra el balance de CMF. Fitch estima que el FCC permanecerá en los niveles actuales o ligeramente superiores, por las actuales exigencias regulatorias y la capitalización de resultados.

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.

Por otro lado, Fitch no prevé cambios en las calificaciones de entidades financieras en el corto plazo.

Anexo I

Banco CMF

Estado de Resultados

	30 sep 2012		31 dic 2011		30 sep 2011		31 dic 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	233,7	13,06	250,4	12,59	169,4	10,39	114,6	7,28	88,5	8,04	101,8	11,4
2. Otros Intereses Cobrados	0,4	0,02	0,1	0,01	0,3	0,02	0,1	0,01	0,1	0,01	1,0	0,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	234,1	13,09	250,5	12,60	169,7	10,41	114,7	7,29	88,6	8,05	102,8	11,5
5. Intereses por depósitos	63,1	3,53	63,4	3,19	42,7	2,62	28,6	1,82	27,8	2,53	38,2	4,3
6. Otros Intereses Pagados	8,7	0,49	10,7	0,54	7,9	0,48	7,0	0,44	4,4	0,40	5,8	0,6
7. Total Intereses Pagados	71,8	4,01	74,1	3,73	50,6	3,10	35,6	2,26	32,2	2,93	44,0	4,9
8. Ingresos Netos por Intereses	162,3	9,07	176,4	8,87	119,1	7,31	79,1	5,03	56,4	5,13	58,8	6,6
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	-22,3	-1,25	-11,3	-0,57	-3,4	-0,21	48,2	3,06	43,6	3,96	25,9	2,9
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	27,6	1,54	36,0	1,81	26,3	1,61	25,6	1,63	19,1	1,74	18,7	2,1
14. Otros Ingresos Operacionales	-3,7	-0,21	-6,4	-0,32	-4,2	-0,26	3,6	0,23	14,6	1,33	17,0	1,9
15. Ingresos Operativos (excl. Intereses)	1,6	0,09	18,3	0,92	18,7	1,15	77,4	4,92	77,3	7,03	61,6	6,9
16. Gastos de Personal	36,7	2,05	42,6	2,14	31,7	1,94	33,7	2,14	28,3	2,57	22,2	2,5
17. Otros Gastos Administrativos	39,8	2,22	40,9	2,06	28,3	1,74	29,7	1,89	34,2	3,11	34,3	3,8
18. Total Gastos de Administración	76,5	4,28	83,5	4,20	60,0	3,68	63,4	4,03	62,5	5,68	56,5	6,3
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,4	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00	1,8	0,11	-0,7	-0,06	0,9	0,1
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	87,8	4,91	111,2	5,59	77,8	4,77	94,9	6,03	70,5	6,41	64,8	7,3
21. Cargos por Incobrabilidad	8,4	0,47	30,0	1,51	34,4	2,11	25,0	1,59	15,5	1,41	1,2	0,1
22. Cargos por Otras Provisiones	0,9	0,05	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,0
23. Resultado Operativo	78,5	4,39	81,2	4,08	43,4	2,66	69,9	4,44	54,9	4,99	63,5	7,1
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	10,1	0,56	8,6	0,43	6,9	0,42	6,3	0,40	12,5	1,14	5,5	0,6
26. Egresos No Recurrentes	1,2	0,07	0,6	0,03	0,5	0,03	0,8	0,05	0,7	0,06	1,0	0,1
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	87,4	4,89	89,2	4,49	49,8	3,05	75,4	4,79	66,7	6,06	68,0	7,6
30. Impuesto a las Ganancias	27,0	1,51	37,4	1,88	26,0	1,59	30,7	1,95	21,1	1,92	22,7	2,5
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	60,4	3,38	51,8	2,61	23,8	1,46	44,7	2,84	45,6	4,14	45,3	5,1
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	60,4	3,38	51,8	2,61	23,8	1,46	44,7	2,84	45,6	4,14	45,3	5,1
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	60,4	3,38	51,8	2,61	23,8	1,46	44,7	2,84	45,6	4,14	45,3	5,1
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	0,0	0,00	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.	-	n.a.	-

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2012		31 dic 2011		30 sep 2011		31 dic 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	9 meses	Como	Annual	Como	9 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos												
A. Préstamos												
1. Préstamos Hipotecarios	12,9	0,36	18,2	0,63	27,7	0,97	26,1	1,27	23,4	1,71	43,1	3,4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	235,8	6,62	339,3	11,78	350,3	12,30	173,9	8,48	81,4	5,94	14,3	1,1
4. Préstamos Comerciales	598,0	16,79	530,0	18,41	550,5	19,33	490,5	23,93	267,3	19,50	316,4	24,6
5. Otros Préstamos	322,8	9,06	328,1	11,39	392,3	13,77	313,0	15,27	129,2	9,43	238,2	18,5
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	60,0	1,68	62,3	2,16	67,9	2,38	38,2	1,86	20,8	1,52	9,0	0,7
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.109,5	31,16	1.153,3	40,05	1.252,9	43,99	965,3	47,09	480,5	35,05	603,0	47,0
8. Préstamos Brutos	1.169,5	32,84	1.215,6	42,22	1.320,8	46,37	1.003,5	48,95	501,3	36,57	612,0	47,7
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	21,8	0,61	22,0	0,76	30,5	1,07	13,6	0,66	11,5	0,84	5,8	0,5
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables												
1. Depósitos en Bancos	128,0	3,59	121,4	4,22	95,3	3,35	57,9	2,82	22,3	1,63	9,9	0,8
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	134,7	3,78	58,9	2,05	80,4	2,82	69,1	3,37	85,3	6,22	11,7	0,9
4. Derivados	n.a.	-	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.	-	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	20,1	1,6
6. Inversiones en Sociedades	5,4	0,15	5,0	0,17	5,0	0,18	5,1	0,25	3,4	0,25	5,0	0,4
7. Otras inversiones	19,1	0,54	11,6	0,40	31,7	1,11	18,7	0,91	6,8	0,50	0,0	0,0
8. Total de Títulos Valores	159,2	4,47	75,5	2,62	117,1	4,11	92,7	4,52	132,7	9,68	36,8	2,9
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	40,2	1,41	16,2	0,79	n.a.	-	6,3	0,5
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	992,9	27,88	638,0	22,16	714,4	25,08	457,8	22,33	464,7	33,90	243,0	18,9
13. Activos Rentables Totales	2.389,6	67,10	1.988,2	69,05	2.179,7	76,53	1.573,7	76,77	1.100,2	80,26	892,7	69,5
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	1.105,8	31,05	835,9	29,03	631,0	22,16	441,3	21,53	231,3	16,87	356,1	27,7
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	27,1	0,76	12,8	0,44	4,3	0,15	3,3	0,16	3,8	0,28	3,9	0,3
4. Bienes de Uso	13,2	0,37	13,6	0,47	13,8	0,48	13,8	0,67	14,2	1,04	14,8	1,2
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0
6. Otros Activos Intangibles	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	25,3	0,71	28,9	1,00	19,3	0,68	17,9	0,87	21,3	1,55	16,7	1,3
11. Total de Activos	3.561,0	100,00	2.879,4	100,00	2.848,1	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	228,8	6,43	216,7	7,53	267,6	9,40	222,6	10,86	252,9	18,45	406,7	31,7
2. Caja de Ahorro	775,4	21,77	686,6	23,85	722,2	25,36	312,9	15,26	183,4	13,38	49,4	3,8
3. Plazo Fijo	1.038,6	29,17	820,8	28,51	783,2	27,50	508,2	24,79	242,2	17,67	255,5	19,9
4. Total de Depósitos de clientes	2.042,8	57,37	1.724,1	59,88	1.773,0	62,25	1.043,7	50,91	678,5	49,50	711,6	55,4
5. Préstamos de Entidades Financieras	96,9	2,72	115,4	4,01	149,0	5,23	161,2	7,86	34,8	2,54	76,9	6,0
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	47,8	1,34	50,9	1,77	172,5	6,06	93,7	4,57	63,3	4,62	21,4	1,7
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo c	2.187,5	61,43	1.890,4	65,65	2.094,5	73,54	1.298,6	63,35	776,6	56,65	809,9	63,1
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	235,1	6,60	251,1	8,72	204,7	7,19	203,3	9,92	41,5	3,03	44,0	3,4
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,0
11. Otras Fuentes de Fondo c	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	235,1	6,60	251,1	8,72	204,7	7,19	203,3	9,92	41,5	3,03	44,0	3,4
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	727,5	20,43	378,6	13,15	231,1	8,11	219,8	10,72	233,7	17,05	152,0	11,8
15. Total de Pasivos Onerosos	3.150,1	88,46	2.520,1	87,52	2.530,3	88,84	1.721,7	83,99	1.051,8	76,73	1.005,9	78,3
E. Pasivos No Onerosos												
1. Deuda valuada a Fair Value	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,0
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	51,9	1,46	60,9	2,12	47,3	1,66	51,8	2,53	41,1	3,00	46,2	3,6
10. Total de Pasivos	3.202,0	89,92	2.581,0	89,64	2.577,6	90,50	1.773,5	86,51	1.093,0	79,73	1.052,2	81,9
F. Capital Híbrido												
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto												
1. Capital	357,6	10,04	297,2	10,32	269,2	9,45	275,3	13,43	276,7	20,19	231,0	18,0
2. Participación de Terceros	1,4	0,04	1,2	0,04	1,3	0,05	1,2	0,06	1,1	0,08	1,0	0,1
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	359,0	10,08	298,4	10,36	270,5	9,50	276,5	13,49	277,8	20,27	232,0	18,1
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.561,0	100,00	2.879,4	100,00	2.848,1	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	359,0	10,08	298,4	10,36	270,5	9,50	276,5	13,49	277,8	20,27	232,0	18,1
9. Memo: Fitch Eligible Capital	359,0	10,08	298,4	10,36	n.a.	-	276,5	13,49	277,8	20,27	232,0	18,1

Banco CMF

Ratios

	30 sep 2012	31 dic 2011	30 sep 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,05	21,10	19,15	16,29	18,83	16,13
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,73	4,22	3,95	3,50	4,12	5,44
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,74	12,71	11,54	8,58	9,32	9,88
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,56	3,23	3,03	2,59	3,28	4,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,22	8,95	8,10	5,92	5,93	5,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,69	7,43	5,76	4,05	4,30	5,53
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	10,22	8,95	8,10	5,92	5,93	5,65
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	0,98	9,40	13,57	49,46	57,82	51,16
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	46,67	42,89	43,54	40,51	46,75	46,93
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,32	3,17	3,12	3,76	4,92	4,30
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,11	38,99	36,90	35,27	28,42	30,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,81	4,23	4,05	5,63	5,55	4,93
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10,59	26,98	44,22	26,34	22,13	2,01
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	32,28	28,47	20,58	25,98	22,13	30,01
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,41	3,09	2,26	4,14	4,32	4,83
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	30,89	41,93	52,21	40,72	31,63	33,38
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,18	6,29	5,84	5,73	6,37	6,06
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,53	4,59	3,26	4,22	4,96	5,94
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,84	18,16	11,29	16,61	18,38	21,41
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,62	1,97	1,24	2,65	3,59	3,45
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	24,84	18,16	11,29	16,61	18,38	21,41
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,62	1,97	1,24	2,65	3,59	3,45
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	2,40	2,68	3,16
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,25	2,93	1,79	2,70	4,12	4,24
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	4,25	2,93	1,79	2,70	4,12	4,24
D. Capitalización						
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	18,92	16,88	15,19	16,70	25,12	21,70
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	18,92	16,88	n.a.	16,70	25,12	21,70
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,08	10,36	9,50	13,49	20,27	18,07
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,84	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.	n.a.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,08	10,36	9,50	13,49	20,27	18,07
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	0,00	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.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22,47	17,36	11,76	16,17	16,41	19,53
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	23,67	40,46	38,93	49,55	6,74	-6,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-3,79	21,14	31,62	100,18	-18,09	-3,33
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,43	1,27	1,49	1,00	1,48	0,80
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,92	3,59	3,31	2,81	2,68	1,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	275,23	283,18	222,62	280,88	180,87	155,17
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-10,64	-13,51	-13,83	-8,90	-3,35	-1,38
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,94	2,53	3,90	3,55	3,30	0,19
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	-0,03	-0,04	-0,01	0,54	-4,45	-0,19
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,09	2,83	2,63	1,68	3,03	1,57
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	57,25	70,51	74,50	96,15	73,88	86,00
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	132,09	105,20	63,96	35,92	64,08	12,87
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	64,85	68,41	70,07	60,62	64,51	70,74

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 30 de noviembre de 2012, ha decidido bajar la calificación del Endeudamiento de Largo Plazo y de las Obligaciones Negociables Clase 1 a la categoría **A(arg)** desde **A+(arg)**, con perspectiva estable. Asimismo, ha decidido afirmar el Endeudamiento de Corto Plazo en la categoría **A1(arg)** de Banco CMF S.A.

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 acción de calificación está en línea con la reducción de la calificación internacional de la República Argentina.

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.

Nota: la revisión inmediata obedece a la necesidad de analizar el impacto en los emisores/emisiones de la reciente acción de calificación de Fitch sobre el soberano.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 30.09.12, 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.

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Simples Clase 1 por hasta \$ 50 millones (ampliable hasta \$ 75 millones).

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta \$ 50 millones a tasa variable con vencimiento en 2014, que serán emitidas por Banco CMF S.A. en el marco de su programa de obligaciones negociables por hasta \$ 500 millones. El emisor podrá ampliar el monto de la emisión por hasta \$ 75 millones. El capital de las obligaciones negociables será amortizado en su totalidad en un único pago a los 18 meses de la fecha de emisión. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a

una tasa variable que será equivalente a la tasa de referencia (tasa Badlar Privada) más el margen de corte, que será determinado luego del cierre del período de licitación. Los intereses serán pagados trimestralmente en forma vencida.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 fueron emitidas el 02/11/2012 por un monto total de \$ 75.000.000, a una tasa de interés variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 439 puntos básicos, y con vencimiento a 02/05/2014.

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 30.09.2012).
- Balance General Auditado (último 31.12.2011).
- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión sobre situación de liquidez

Anexo III

Glosario:

Global Financial Institutions Rating Criteria: Metodología Global de calificación de entidades financieras de Fitch.

PN: Patrimonio neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Fitch Core Capital: indicador de capital básico ajustado por Fitch sobre activos ponderados por riesgo.

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.