

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)
ON Clase 2 por hasta \$100 mill.	A(arg)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Millones	31/03/13 ⁽¹⁾	31/03/12 ⁽²⁾
Activos (USD)	662	719
Activos (Pesos)	3.314	3.523
Patrimonio Neto (Pesos)	423	406
Resultado Neto (Pesos)	16,7	14,0
ROA (%)	2,0	1,9
ROE (%)	16,3	18,4
PN/Activos (%)	12,8	10,4

(1)USD1 = ARS5.000

(2)USD1 = ARS4.359

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 - 8100dario.logiodice@fitchratings.com

María Fernanda Lopez

5411 – 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fitchratings.com**Factores relevantes de la calificación**

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, creciente tasa de inflación y mayor mora en el sistema financiero. Asimismo, se destaca la flexibilidad del banco para gestionar situaciones de stress y acotar sus exposiciones a riesgos.

Satisfactoria calidad de activos: CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr acotados indicadores de irregularidad de cartera (mar'13, 0.45%). El stock de provisiones representa un adecuado 2.59% del total de financiaciones dada la concentración por deudor de su libro de préstamos, y cubre holgadamente su cartera irregular (578%). De acuerdo a su escenario base, Fitch estima una mayor morosidad en el sistema aunque en niveles administrables para las entidades.

Altas concentraciones en el balance: CMF presenta altas concentraciones en el activo (10 mayores deudores representan el 24% del total de financiaciones) como en el pasivo (10 primeros depositantes representan el 63% del total de depósitos). Fitch considera que éstas concentraciones son estructurales ya que resultan del modelo de negocio que implementa la entidad, por lo que se prevé que las mismas no se diluyan a mediano y largo plazo de conservarse la estrategia de negocio del banco.

Adecuada liquidez: La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos y, en menor medida, las operaciones de pases, préstamos interfinancieros y obligaciones negociables. La liquidez inmediata (disponibilidades + Lebacs/Nobacs + préstamos al sector financiero) representa el 48.6% del total de depósitos a mar'13, que se estima apropiada en función de la concentración de su fondeo.

Apropiada capitalización: el Fitch Core Capital (FCC) representa el 17.7% de los activos ponderados por riesgo, que es adecuado dadas 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.

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 (0.29% en el total de activos).

Sensibilidad de la 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

	31 mar 2013		31 dic 2012		31 mar 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	62,3	11,54	304,9	12,66	82,3	15,49	250,4	12,59	114,6	7,28	88,5	8,04
2. Otros Intereses Cobrados	0,1	0,02	0,5	0,02	0,1	0,02	0,1	0,01	0,1	0,01	0,1	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	62,4	11,56	305,4	12,68	82,4	15,51	250,5	12,60	114,7	7,29	88,6	8,05
5. Intereses por depósitos	21,1	3,91	85,8	3,56	21,9	4,12	63,4	3,19	28,6	1,82	27,8	2,53
6. Otros Intereses Pagados	6,4	1,19	14,0	0,58	2,6	0,49	10,7	0,54	7,0	0,44	4,4	0,40
7. Total Intereses Pagados	27,5	5,09	99,8	4,14	24,5	4,61	74,1	3,73	35,6	2,26	32,2	2,93
8. Ingresos Netos por Intereses	34,9	6,46	205,6	8,54	57,9	10,90	176,4	8,87	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.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	13,3	2,46	(22,4)	(0,93)	4,1	0,77	(11,3)	(0,57)	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.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	12,1	2,24	39,7	1,65	9,2	1,73	36,0	1,81	25,6	1,63	19,1	1,74
14. Otros Ingresos Operacionales	1,2	0,22	(2,8)	(0,12)	(5,4)	(1,02)	(6,4)	(0,32)	3,6	0,23	14,6	1,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	26,6	4,93	14,5	0,60	7,9	1,49	18,3	0,92	77,4	4,92	77,3	7,03
16. Gastos de Personal	15,6	2,89	50,1	2,08	11,6	2,18	42,6	2,14	33,7	2,14	28,3	2,57
17. Otros Gastos Administrativos	12,2	2,26	53,2	2,21	11,7	2,20	40,9	2,06	29,7	1,89	34,2	3,11
18. Total Gastos de Administración	27,8	5,15	103,3	4,29	23,3	4,38	83,5	4,20	63,4	4,03	62,5	5,68
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	(1,5)	(0,06)	n.a.	-	0,0	0,00	1,8	0,11	(0,7)	(0,06)
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	33,7	6,24	115,3	4,79	42,5	8,00	111,2	5,59	94,9	6,03	70,5	6,41
21. Cargos por Incobrabilidad	8,8	1,63	9,0	0,37	15,4	2,90	30,0	1,51	25,0	1,59	15,5	1,41
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	0,2	0,01	0,1	0,02	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01
23. Resultado Operativo	24,9	4,61	106,1	4,40	27,0	5,08	81,2	4,08	69,9	4,44	54,9	4,99
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	3,0	0,56	43,0	1,79	1,9	0,36	8,6	0,43	6,3	0,40	12,5	1,14
26. Egresos No Recurrentes	0,2	0,04	3,2	0,13	0,4	0,08	0,6	0,03	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.	-	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	27,7	5,13	145,9	6,06	28,5	5,36	89,2	4,49	75,4	4,79	66,7	6,06
30. Impuesto a las Ganancias	11,0	2,04	38,2	1,59	14,5	2,73	37,4	1,88	30,7	1,95	21,1	1,92
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	16,7	3,09	107,7	4,47	14,0	2,63	51,8	2,61	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.	-	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	16,7	3,09	107,7	4,47	14,0	2,63	51,8	2,61	44,7	2,84	45,6	4,14
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	16,7	3,09	107,7	4,47	14,0	2,63	51,8	2,61	44,7	2,84	45,6	4,14
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	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

	31 mar 2013		31 dic 2012		31 mar 2012		31 dic 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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos												
A. Préstamos												
1. Préstamos Hipotecarios	47,5	1,43	29,1	0,83	n.a.	-	18,2	0,63	26,1	1,27	23,4	1,71
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	86,4	2,61	138,1	3,92	401,1	13,39	339,3	11,78	173,9	8,48	81,4	5,94
4. Préstamos Comerciales	746,0	22,51	587,1	16,66	555,4	18,55	530,0	18,41	490,5	23,93	267,3	19,50
5. Otros Préstamos	258,3	7,79	238,7	6,78	329,7	11,01	328,1	11,39	313,0	15,27	129,2	9,43
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	38,2	1,15	30,7	0,87	76,1	2,54	62,3	2,16	38,2	1,86	20,8	1,52
7. Préstamos Netos de Previsiones	1.100,0	33,19	962,3	27,31	1.210,1	40,41	1.153,3	40,05	965,3	47,09	480,5	35,05
8. Préstamos Brutos	1.138,2	34,34	993,0	28,19	1.286,2	42,95	1.215,6	42,22	1.003,5	48,95	501,3	36,57
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6,6	0,20	11,8	0,33	48,7	1,63	22,0	0,76	13,6	0,66	11,5	0,84
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	113,0	3,41	128,4	3,64	120,5	4,02	121,4	4,22	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.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	115,3	3,48	87,3	2,48	17,6	0,59	58,9	2,05	69,1	3,37	85,3	6,22
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	(0,2)	(0,01)	37,2	2,71
6. Inversiones en Sociedades	3,4	0,10	3,4	0,10	5,4	0,18	5,0	0,17	5,1	0,25	3,4	0,25
7. Otras Inversiones	5,1	0,15	108,2	3,07	9,0	0,30	11,6	0,40	18,7	0,91	6,8	0,50
8. Total de Títulos Valores	123,8	3,74	198,9	5,65	32,0	1,07	75,5	2,62	92,7	4,52	132,7	9,68
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	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.	-	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	853,2	25,74	1.119,2	31,77	774,6	25,86	638,0	22,16	457,8	22,33	464,7	33,90
13. Activos Rentables Totales	2.190,0	66,08	2.408,8	68,37	2.137,2	71,36	1.988,2	69,05	1.573,7	76,77	1.100,2	80,26
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	1.061,9	32,04	1.068,7	30,33	776,7	25,93	835,9	29,03	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.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	26,7	0,81	25,8	0,73	27,7	0,92	12,8	0,44	3,3	0,16	3,8	0,28
4. Bienes de Uso	13,0	0,39	13,2	0,37	13,6	0,45	13,6	0,47	13,8	0,67	14,2	1,04
5. Llave de Negocio	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
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	22,5	0,68	6,6	0,19	39,6	1,32	28,9	1,00	17,9	0,87	21,3	1,55
11. Total de Activos	3.314,1	100,00	3.523,1	100,00	2.994,8	100,00	2.879,4	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	120,3	3,63	139,5	3,96	179,0	5,98	216,7	7,53	222,6	10,86	252,9	18,45
2. Caja de Ahorro	632,7	19,09	784,8	22,28	638,4	21,32	686,6	23,85	312,9	15,26	183,4	13,38
3. Plazo Fijo	1.098,1	33,13	934,7	26,53	893,2	29,83	820,8	28,51	508,2	24,79	242,2	17,67
4. Total de Depósitos de clientes	1.851,1	55,86	1.859,0	52,77	1.710,6	57,12	1.724,1	59,88	1.043,7	50,91	678,5	49,50
5. Préstamos de Entidades Financieras	53,4	1,61	62,6	1,78	106,3	3,55	115,4	4,01	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.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	173,0	5,22	125,3	3,56	64,3	2,15	50,9	1,77	93,7	4,57	63,3	4,62
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	2.077,5	62,69	2.046,9	58,10	1.881,2	62,82	1.890,4	65,65	1.298,6	63,35	776,6	56,65
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	307,9	9,29	316,5	8,98	214,8	7,17	251,1	8,72	203,3	9,92	41,5	3,03
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	307,9	9,29	316,5	8,98	214,8	7,17	251,1	8,72	203,3	9,92	41,5	3,03
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	467,9	14,12	717,0	20,35	510,1	17,03	378,6	13,15	219,8	10,72	233,7	17,05
15. Total de Pasivos Onerosos	2.853,3	86,10	3.080,4	87,43	2.606,1	87,02	2.520,1	87,52	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	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	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.	-	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	37,7	1,14	36,4	1,03	76,2	2,54	60,9	2,12	51,8	2,53	41,1	3,00
10. Total de Pasivos	2.891,0	87,23	3.116,8	88,47	2.682,3	89,57	2.581,0	89,64	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.	-	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. Patrimonio Neto	421,6	12,72	404,8	11,49	311,2	10,39	297,2	10,32	275,3	13,43	276,7	20,19
2. Participación de Terceros	1,5	0,05	1,5	0,04	1,3	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.	-	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 y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	423,1	12,77	406,3	11,53	312,5	10,43	298,4	10,36	276,5	13,49	277,8	20,27
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.314,1	100,00	3.523,1	100,00	2.994,8	100,00	2.879,4	100,00	2.050,0	100,00	1.370,8	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	423,1	12,77	406,3	11,53	312,5	10,43	298,4	10,36	276,5	13,49	277,8	20,27

Banco CMF Ratios

	31 mar 2013	31 dic 2012	31 mar 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	23,39	26,38	26,32	21,10	16,29	18,83
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	4,61	4,77	5,13	4,22	3,50	4,12
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,01	14,02	16,07	12,71	8,58	9,32
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	3,76	3,60	3,84	3,23	2,59	3,28
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,16	9,44	11,29	8,95	5,92	5,93
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,60	9,02	8,29	7,43	4,05	4,30
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,16	9,44	11,29	8,95	5,92	5,93
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	43,25	6,59	12,01	9,40	49,46	57,82
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	45,20	46,93	35,41	42,89	40,51	46,75
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,30	3,26	3,19	3,17	3,76	4,92
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	32,96	33,80	55,95	38,99	35,27	28,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,00	3,64	5,82	4,23	5,63	5,55
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	26,11	7,98	36,47	26,98	26,34	22,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	24,35	31,11	35,55	28,47	25,98	22,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,95	3,35	3,70	3,09	4,14	4,32
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,71	26,18	50,88	41,93	40,72	31,63
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,7	6,09	9,28	6,29	5,73	6,37
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,2	5,60	5,90	4,59	4,22	4,96
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	16,33	31,57	18,43	18,16	16,61	18,38
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,98	3,40	1,92	1,97	2,65	3,59
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	16,33	31,57	18,43	18,16	16,61	18,38
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	1,98	3,40	1,92	1,97	2,65	3,59
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,40	2,68
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,8	5,69	3,06	2,93	2,70	4,12
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,8	5,69	3,06	2,93	2,70	4,12
D. Capitalización						
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	17,7	21,45	16,97	16,88	16,70	25,12
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	12,77	11,53	10,43	10,36	13,49	20,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	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	12,77	11,53	10,43	10,36	13,49	20,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	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.	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	16,01	26,51	18,02	17,36	16,17	16,41
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	(5,93)	22,36	4,01	40,46	49,55	6,74
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,62	(18,31)	5,81	21,14	100,18	(18,09)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,45	0,88	2,73	1,27	1,00	1,48
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,59	2,28	4,27	3,59	2,81	2,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	578,79	260,17	156,26	283,18	280,88	180,87
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,47)	(4,65)	(8,77)	(13,51)	(8,90)	(3,35)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,39	0,67	3,45	1,73	1,84	1,99
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	(0,03)	n.a.	(0,04)	0,54	(4,45)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,86	3,69	5,81	2,83	1,68	3,03
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	61,49	53,42	75,19	70,51	96,15	73,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	211,61	205,11	113,36	105,20	35,92	64,08
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	64,88	60,35	65,64	68,41	60,62	64,51

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de Fitch Ratings Argentina S.A., reunido el 18 de junio de 2013, ha decidido afirmar las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **A(arg)**, con perspectiva estable.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase 1: **A(arg)**, con perspectiva estable.

-Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta \$100 millones: **A(arg)**, con perspectiva estable.

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.

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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.03.13 auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asoc., que no emite opinión debido al carácter limitado de la auditoría de los estados contables intermedios. Asimismo, el auditor destaca que los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina, que se basan en criterios diferentes a las normas profesionales delineadas por el CPCECABA para la valuación de activos.

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.

Obligaciones Negociables Simples Clase 2 por hasta \$ 100 millones.

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de \$ 50 millones (ampliable a \$100 millones) a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, que serán emitidas por Banco CMF S.A. en el marco de su programa de obligaciones negociables por hasta \$ 500 millones. 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. El capital de las obligaciones negociables será amortizado en su totalidad en un único pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 fueron emitidas el 07/05/2013 por un monto total de \$ 100.000.000, a una tasa de interés variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 294 puntos básicos, y con vencimiento el 07/11/2014.

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 31.03.2013).
- Balance General Auditado (último 31.12.2012).
- 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 © 2013 por Fitch Ratings, 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.