

Banco CMF S.A.

Informe de actualización

Perfil

Banco CMF S.A. (CMF) es un banco de capital nacional cuya operatoria se enfoca en un nicho de mercado. La estrategia del banco se orienta a brindar asistencia financiera de alta calidad a una base acotada de clientes (827 empresas medianas y grandes).

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño histórico: El desempeño del banco se sustenta en su consistente margen financiero, buena eficiencia, calidad de activos, y la flexibilidad del banco para adaptarse a diferentes escenarios. La calificadora estima que la rentabilidad podría reducirse ante un escenario de menor demanda de crédito, aumento en el costo del fondeo, creciente tasa de inflación y mayor mora en el sistema financiero. Asimismo, se destaca la capacidad 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 bajos indicadores de irregularidad de cartera (mar'14, 0.56%). El banco mantiene una holgada cobertura de provisiones (2.87% del total de financiaciones) que mitiga la severidad del potencial riesgo que deriva de su concentración por deudor.

Concentraciones en el balance: De acuerdo a los anexos del balance individual, CMF presenta altas concentraciones en el pasivo (10 primeros depositantes concentra el 52% de los depósitos) como en el activo (10 mayores deudores concentran el 27% de las financiaciones). Sin embargo, si se tiene en cuenta la deuda por firmante de la operatoria de factoring y la atomización por deudor de sus títulos de deuda de fideicomisos la concentración se reduce al 14%. La calificadora evalúa que estas concentraciones son propias del modelo de negocio de la entidad, por lo que las mismas no se reducirían a mediano y largo plazo.

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 representa el 55.3% del total de depósitos a mar'14, que se estima apropiada en función de la concentración de su fondeo.

Apropiada capitalización: El Capital Ajustado representa el 19.9% de los activos ponderados por riesgo, que es adecuado dadas las concentraciones que registra el balance de CMF. Se estima que la capitalización de CMF permanecerá en los niveles actuales o ligeramente superiores, por las actuales exigencias regulatorias y la capitalización de resultados.

Sensibilidad de la calificación

Capitalización y desempeño: Un deterioro en la situación del banco tanto en cuanto a solvencia como a desempeño podría derivar en una baja de la calificación. Por otro lado, un deterioro en el entorno operativo y regulatorio, podrían generar presiones a las calificaciones del banco.

Entorno operativo: Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de un entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local basada en la desaceleración de la economía y la creciente intervención gubernamental en el mercado, observada en los últimos dos años.

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 2 por hasta \$100 mill.	A(arg)
ON Clase 3 por hasta \$100 mill.	A(arg)
ON Clase 4 por hasta \$125 mill.	A(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/03/2014	31/03/2013
Activos (USD)	606	647
Activos (Pesos)	4.852	3.314
Patrimonio Neto (Pesos)	645	423
Resultado Neto (Pesos)	128	17
ROA (%)	12,02	1,98
ROE (%)	89,54	16,33
PN / Activos (%)	13,29	12,77

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/14= 8.0098 y 31/03/13= 5.1223

Informes relacionados

Perspectivas 2014: Bancos del Cono Sur; Enero 6 de 2014

Criterios relacionados

Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Analistas

Analista Principal
Dario Logiodice
Associate Director
5411 - 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario
María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Anexo I

Banco CMF S.A. Estado de Resultados

	31 mar 2014		31 dic 2013		31 mar 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	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	103,6	12,35	289,1	12,59	62,3	11,38	304,9	12,66	250,4	12,59	114,6	7,28
2. Otros Intereses Cobrados	0,6	0,07	1,0	0,04	0,1	0,02	0,5	0,02	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	104,2	12,42	290,1	12,64	62,4	11,40	305,4	12,68	250,5	12,60	114,7	7,29
5. Intereses por depósitos	41,8	4,98	103,8	4,52	21,1	3,85	85,8	3,56	63,4	3,19	28,6	1,82
6. Otros Intereses Pagados	22,2	2,64	46,4	2,02	6,4	1,17	14,0	0,58	10,7	0,54	7,0	0,44
7. Total Intereses Pagados	63,9	7,62	150,2	6,54	27,5	5,02	99,8	4,14	74,1	3,73	35,6	2,26
8. Ingresos Netos por Intereses	40,3	4,80	139,9	6,10	34,9	6,37	205,6	8,54	176,4	8,87	79,1	5,03
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	50,6	6,04	91,1	3,97	13,3	2,43	-22,4	-0,93	-11,3	-0,57	48,2	3,06
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	19,0	2,26	64,9	2,83	12,1	2,21	39,7	1,65	36,0	1,81	25,6	1,63
14. Otros Ingresos Operacionales	110,0	13,11	61,0	2,66	1,2	0,22	-2,8	-0,12	-6,4	-0,32	3,6	0,23
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	179,6	21,41	217,1	9,46	26,6	4,86	14,5	0,60	18,3	0,92	77,4	4,92
16. Gastos de Personal	23,7	2,82	65,0	2,83	15,6	2,85	50,1	2,08	42,6	2,14	33,7	2,14
17. Otros Gastos Administrativos	21,9	2,61	73,3	3,19	12,2	2,23	53,2	2,21	40,9	2,06	29,7	1,89
18. Total Gastos de Administración	45,6	5,44	138,2	6,02	27,8	5,08	103,3	4,29	83,5	4,20	63,4	4,03
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	0,3	0,01	n.a.	-	-1,5	-0,06	n.a.	-	1,8	0,11
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	174,3	20,78	219,0	9,54	33,7	6,16	115,3	4,79	111,2	5,59	94,9	6,03
21. Cargos por Incobrabilidad	10,0	1,19	24,5	1,07	8,8	1,61	9,0	0,37	30,0	1,51	25,0	1,59
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,1	0,00	n.a.	-	0,2	0,01	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	164,3	19,59	194,5	8,47	24,9	4,55	106,1	4,40	81,2	4,08	69,9	4,44
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	8,0	0,95	5,6	0,24	3,0	0,55	43,0	1,79	8,6	0,43	6,3	0,40
26. Egresos No Recurrentes	0,9	0,11	5,8	0,25	0,2	0,04	3,2	0,13	0,6	0,03	0,8	0,05
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	171,3	20,43	194,3	8,46	27,7	5,06	145,9	6,06	89,2	4,49	75,4	4,79
30. Impuesto a las Ganancias	43,1	5,14	54,6	2,38	11,0	2,01	38,2	1,59	37,4	1,88	30,7	1,95
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	128,2	15,29	139,6	6,08	16,7	3,05	107,7	4,47	51,8	2,61	44,7	2,84
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 FIX SCR	128,2	15,29	139,6	6,08	16,7	3,05	107,7	4,47	51,8	2,61	44,7	2,84
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	128,2	15,29	139,6	6,08	16,7	3,05	107,7	4,47	51,8	2,61	44,7	2,84
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 S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2014		31 dic 2013		31 mar 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos												
A. Préstamos												
1. Préstamos Hipotecarios	30,7	0,63	30,9	0,81	47,5	1,43	29,1	0,83	18,2	0,63	26,1	1,27
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	108,4	2,23	86,8	2,28	86,4	2,61	138,1	3,92	339,3	11,78	173,9	8,48
4. Préstamos Comerciales	889,7	18,34	823,2	21,66	746,0	22,51	587,1	16,66	530,0	18,41	490,5	23,93
5. Otros Préstamos	418,2	8,62	374,9	9,86	258,3	7,79	238,7	6,78	328,1	11,39	313,0	15,27
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	52,0	1,07	48,5	1,28	38,2	1,15	30,7	0,87	62,3	2,16	38,2	1,86
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.395,1	28,75	1.267,2	33,34	1.100,0	33,19	962,3	27,31	1.153,3	40,05	965,3	47,09
8. Préstamos Brutos	1.447,1	29,82	1.315,7	34,62	1.138,2	34,34	993,0	28,19	1.215,6	42,22	1.003,5	48,95
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	10,2	0,21	1,7	0,04	6,6	0,20	11,8	0,33	22,0	0,76	13,6	0,66
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	88,1	1,81	94,0	2,47	113,0	3,41	128,4	3,64	121,4	4,22	57,9	2,82
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	74,5	1,53	50,4	1,33	115,3	3,48	87,3	2,48	58,9	2,05	69,1	3,37
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	(0,2)	(0,01)
7. Inversiones en Sociedades	3,6	0,08	3,6	0,09	3,4	0,10	3,4	0,10	5,0	0,17	5,1	0,25
8. Otras Inversiones	71,7	1,48	41,8	1,10	5,1	0,15	108,2	3,07	11,6	0,40	18,7	0,91
9. Total de Títulos Valores	149,8	3,09	95,7	2,52	123,8	3,74	198,9	5,65	75,5	2,62	92,7	4,52
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	16,2	0,79
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	1.722,0	35,49	838,6	22,06	853,2	25,74	1.119,2	31,77	638,0	22,16	457,8	22,33
13. Activos Rentables Totales	3.354,9	69,14	2.295,5	60,39	2.190,0	66,08	2.408,8	68,37	1.982,2	69,05	1.573,7	76,77
C. Activos No Rentables												
1. Disponibilidades	1.452,9	29,94	1.461,4	38,45	1.061,9	32,04	1.068,7	30,33	835,9	29,03	441,3	21,53
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	26,1	0,54	26,4	0,69	26,7	0,81	25,8	0,73	12,8	0,44	3,3	0,16
4. Bienes de Uso	14,1	0,29	14,4	0,38	13,0	0,39	13,2	0,37	13,6	0,47	13,8	0,67
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	4,5	0,09	3,2	0,08	22,5	0,68	6,6	0,19	28,9	1,00	17,9	0,87
11. Total de Activos	4.852,4	100,00	3.800,9	100,00	3.314,1	100,00	3.523,1	100,00	2.873,4	100,00	2.050,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto												
D. Pasivos Onerosos												
1. Cuenta Corriente	183,3	3,78	301,0	7,92	120,3	3,63	139,5	3,96	216,7	7,53	222,6	10,86
2. Caja de Ahorro	876,8	18,07	873,6	22,98	632,7	19,09	784,8	22,28	686,6	23,85	312,9	15,26
3. Plazo Fijo	1.295,9	26,71	1.087,1	28,60	1.098,1	33,13	934,7	26,53	820,8	28,51	508,2	24,79
4. Total de Depósitos de clientes	2.356,0	48,55	2.261,7	59,50	1.851,1	55,86	1.859,0	52,77	1.724,1	59,88	1.043,7	50,91
5. Préstamos de Entidades Financieras	99,3	2,05	83,1	2,19	53,4	1,61	62,6	1,78	115,4	4,01	161,2	7,86
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	76,2	1,57	75,1	1,98	173,0	5,22	125,3	3,56	50,9	1,77	93,7	4,57
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	2.531,6	52,17	2.420,0	63,67	2.077,5	62,69	2.046,9	58,10	1.890,4	65,65	1.298,6	63,35
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	495,6	10,21	506,7	13,33	307,9	9,29	316,5	8,98	251,1	8,72	203,3	9,92
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	495,6	10,21	506,7	13,33	307,9	9,29	316,5	8,98	251,1	8,72	203,3	9,92
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.077,2	22,20	291,6	7,67	467,9	14,12	717,0	20,35	378,6	13,15	219,8	10,72
15. Total de Pasivos Onerosos	4.104,3	84,58	3.218,2	84,67	2.853,3	86,10	3.080,4	87,43	2.520,1	87,52	1.721,7	83,99
E. Pasivos No Onerosos												
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	103,1	2,12	66,3	1,74	37,7	1,14	36,4	1,03	60,9	2,12	51,8	2,53
10. Total de Pasivos	4.207,4	86,71	3.284,5	86,41	2.891,0	87,23	3.116,8	88,47	2.581,0	89,64	1.773,5	86,51
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	642,7	13,25	514,5	13,54	421,6	12,72	404,8	11,49	297,2	10,32	275,3	13,43
2. Participación de Terceros	2,3	0,05	1,9	0,05	1,5	0,05	1,5	0,04	1,2	0,04	1,2	0,06
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	645,0	13,29	516,4	13,59	423,1	12,77	406,3	11,53	298,4	10,36	276,5	13,49
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.852,4	100,00	3.800,9	100,00	3.314,1	100,00	3.523,1	100,00	2.873,4	100,00	2.050,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	645,0	13,29	516,4	13,59	423,1	12,77	406,3	11,53	298,4	10,36	276,5	13,49
9. Memo: Capital Elegible	645,0	13,29	516,413	13,59	423,1	12,77	406,3	11,53	298,4	10,36	276,5	13,49

Banco CMF S.A. Ratios

	31 mar 2014	31 dic 2013	31 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,00	24,51	23,39	26,38	21,10	16,29
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,33	5,12	4,61	4,77	4,22	3,50
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,96	12,29	11,01	14,02	12,71	8,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,08	4,83	3,76	3,60	3,23	2,59
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,78	5,93	6,16	9,44	8,95	5,92
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,35	4,89	4,60	9,02	7,43	4,05
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,78	5,93	6,16	9,44	8,95	5,92
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	81,67	60,80	43,25	6,59	9,40	49,46
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	20,74	38,72	45,20	46,93	42,89	40,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,27	3,83	3,30	3,26	3,17	3,76
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	121,71	48,57	32,96	33,80	38,99	35,27
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	16,34	6,07	4,00	3,64	4,23	5,63
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,73	11,21	26,11	7,98	26,98	26,34
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	114,73	43,12	24,35	31,11	28,47	25,98
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	15,40	5,39	2,95	3,35	3,09	4,14
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	25,17	28,12	39,71	26,18	41,93	40,72
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	21,80	7,29	5,73	6,09	6,29	5,73
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	20,55	6,47	4,23	5,60	4,59	4,22
C. Otros Ratios de Rentabilidad						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	89,54	30,97	16,33	31,57	18,16	16,61
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	12,02	3,87	1,98	3,40	1,97	2,65
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	89,54	30,97	16,33	31,57	18,16	16,61
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	12,02	3,87	1,98	3,40	1,97	2,65
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,4
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	16,04	4,65	2,84	5,69	2,93	2,70
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	16,04	4,65	2,84	5,69	2,93	2,70
D. Capitalización						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,89	17,19	17,73	21,45	16,88	16,70
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,29	13,59	12,77	11,53	10,36	13,49
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.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,29	13,59	12,77	11,53	10,36	13,49
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	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	80,61	27,04	16,01	26,51	17,36	16,17
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	27,66	7,89	(5,93)	22,36	40,46	49,55
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,98	32,50	14,62	(18,31)	21,14	100,18
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,56	0,10	0,45	0,88	1,27	1,00
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,87	2,86	2,59	2,27	3,59	2,80
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	509,83	2.844,63	578,79	260,17	283,18	280,88
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,48)	(9,06)	(7,47)	(4,65)	(13,51)	(8,90)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,93	2,08	3,35	0,78	2,53	3,55
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,02	0,25	n.a.	(0,03)	(0,04)	0,54
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,98	1,63	2,22	2,73	1,99	1,24
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	61,42	58,17	61,49	53,42	70,51	96,15
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	88,66	113,06	211,61	205,11	105,20	35,92
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	57,40	70,28	64,88	60,35	68,41	60,62

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, reunido el 19 de junio de 2014, ha decidido confirmar 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 2 por hasta \$100 millones: **A(arg)**, con perspectiva estable.
- Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta \$100 millones: **A(arg)**, perspectiva estable.
- Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta un máximo de \$125 millones: **A(arg)**, 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.

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.

Los estados contables de Banco CMF S.A. son preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.03.14, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc., que en su dictamen no emite opinión debido al carácter limitado de las auditorías de los estados financieros intermedios. Además, la calificadora tuvo acceso a información de gestión del banco que considera suficiente para la revisión de las calificaciones vigentes.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de septiembre de 2013, 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.

Nota: En caso de figurar en el informe, entiéndase Fitch o Fitch Argentina como FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia).

Características de las emisiones

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 2 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.

Obligaciones Negociables Simples Clase 3 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 3 fueron emitidas el 30/10/2013 por un monto total de \$ 100.000.000, a una tasa de interés variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 218 puntos básicos, y con vencimiento el 30/04/2015.

Obligaciones Negociables Simples Clase 4 por hasta \$ 75 millones (ampliable hasta \$ 125 millones)

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta \$ 75 millones a tasa variable a 18 meses de plazo, 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 \$ 125 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 4 fueron emitidas el 21/05/2014 por un monto total de \$ 125.000.000, a una tasa de interés variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 378 puntos básicos, y con vencimiento el 23/11/2015.

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 31.03.2014), disponible en www.cnv.gob.ar.

- Balance General Auditado (último 31.12.2013), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Prospectos de emisión de obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A..

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

Derechos de autor © 2014 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, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. 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. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.. FIX SCR S.A. 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. FIX SCR S.A. 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, FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.