

Banco CMF S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 5 por hasta \$125 mill.	A+(arg)
ON Clase 6 por hasta \$150 mill.	A+(arg)
ON Clase 7 por hasta \$150 mill.	A+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	30/09/2015	30/09/2014
Activos (USD)	574	570
Activos (Pesos)	5.411	4.821
Patrimonio Neto (Pesos)	829	677
Resultado Neto (Pesos)	117	215
ROA (%)	3,27	6,28
ROE (%)	20,36	46,61
PN / Activos (%)	15,32	14,03

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/15=9,4192 y 30/09/14=8,4643

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Darío Logiodice

Director

5411 – 5235 - 8136

dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

María Cristina Tzorras

Associate Director

5411 – 5235 - 8100

cristina.tzorras@fixscr.com

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 (aproximadamente 830 empresas).

Factores relevantes de la calificación

Buen 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 el banco conservará buenos niveles de rentabilidad y calidad de activos en el corto plazo, sustentado en la prudencia y buena capacidad para generar ingresos en base a su estrategia de negocios.

Satisfactoria calidad de activos: CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr bajos indicadores de morosidad (sep'15, 0.44%). El banco conserva una adecuada cobertura de provisiones (2.86% del total de financiaciones) y garantías preferidas según BCRA (27% de las financiaciones) que mitigan la potencial incobrabilidad por deudor.

Concentración del fondeo: La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos y, en menor medida, obligaciones negociables, operaciones de pases y préstamos interfinancieros. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (10 primeros depositantes concentran el 61% de los depósitos), que al igual que el resto del sistema financiero, es a corto plazo. La calificadora evalúa que esta concentración es propia del modelo de negocio de la entidad, por lo que no se reduciría a mediano y largo plazo.

Adecuada liquidez: La liquidez inmediata individual del banco (sin consolidar los balances de Eurobanco y Metrocorp) representa el 25,2% del total de depósitos a sep'15, que es ajustada en función de la concentración de su fondeo. Sin embargo, la liquidez se ve reforzada por el corto plazo promedio de cartera de financiaciones (el 42.6% vence en 30 días, \$1.178 millones y el 68.5% en 90 días).

Buena capitalización: El Capital Ajustado representa el 20% de los activos ponderados por riesgo y el capital tangible el 15.3% de los activos tangibles, que es adecuado al modelo de negocio de CMF. Se estima que la capitalización del banco permanecerá en los niveles actuales o ligeramente superiores, por las actuales exigencias regulatorias y la capitalización de resultados.

Sensibilidad de la calificación

Entorno operativo: Si bien se estima que 2016 será un año de transición, con un probable ordenamiento de precios relativos, FIX considera probable que el grado de intervención del mercado disminuya en el corto plazo, lo cual le otorgará a los bancos una mayor flexibilidad para gestionar su estrategia de negocios. En caso de concretarse este escenario, no se descarta el cambio de la perspectiva para el sistema financiero a Estable desde Negativa así como la mejora en la calificación de algunas de las entidades que actualmente califica FIX.

Capitalización y liquidez: Un marcado deterioro en la solvencia, en su calidad de activos y/o en su liquidez relativa a su concentración de fondeo, podrían derivar en una baja de la calificación del banco.

Anexo I

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2015		31 dic 2014		30 sep 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	473,6	19,23	461,4	14,50	338,0	13,33	289,1	12,59	304,9	12,66
2. Otros Intereses Cobrados	0,7	0,03	2,1	0,07	1,6	0,06	1,0	0,04	0,5	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	474,3	19,26	463,5	14,56	339,6	13,40	290,1	12,64	305,4	12,68
5. Intereses por depósitos	112,5	4,57	176,9	5,56	139,3	5,49	103,8	4,52	85,8	3,56
6. Otros Intereses Pagados	77,3	3,14	92,1	2,89	71,4	2,82	46,4	2,02	14,0	0,58
7. Total Intereses Pagados	189,8	7,71	269,0	8,45	210,7	8,31	150,2	6,54	99,8	4,14
8. Ingresos Netos por Intereses	284,5	11,55	194,4	6,11	129,0	5,09	139,9	6,10	205,6	8,54
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	60,7	2,46	219,0	6,88	180,8	7,13	91,1	3,97	-22,4	-0,93
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	83,0	3,37	83,1	2,61	60,6	2,39	64,9	2,83	39,7	1,65
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	-13,8	-0,56	80,1	2,52	97,2	3,83	61,0	2,66	-2,8	-0,12
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	129,8	5,27	382,2	12,01	338,7	13,36	217,1	9,46	14,5	0,60
16. Gastos de Personal	99,5	4,04	118,7	3,73	69,2	2,73	65,0	2,83	50,1	2,08
17. Otros Gastos Administrativos	97,1	3,94	96,7	3,04	76,2	3,01	73,3	3,19	53,2	2,21
18. Total Gastos de Administración	196,6	7,99	215,4	6,77	145,4	5,74	138,2	6,02	103,3	4,29
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,1	0,00	0,5	0,02	0,3	0,01	0,3	0,01	-1,5	-0,06
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	217,8	8,84	361,8	11,37	322,5	12,72	219,0	9,54	115,3	4,79
21. Cargos por Incobrabilidad	27,9	1,13	18,2	0,57	25,4	1,00	24,5	1,07	9,0	0,37
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,00	0,2	0,01
23. Resultado Operativo	189,8	7,71	343,6	10,80	297,1	11,72	194,5	8,47	106,1	4,40
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	3,2	0,13	14,4	0,45	10,2	0,40	5,6	0,24	43,0	1,79
26. Egresos No Recurrentes	2,5	0,10	2,8	0,09	2,1	0,08	5,8	0,25	3,2	0,13
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	190,6	7,74	355,2	11,16	305,1	12,04	194,3	8,46	145,9	6,06
30. Impuesto a las Ganancias	73,9	3,00	105,2	3,30	90,6	3,57	54,6	2,38	38,2	1,59
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	116,7	4,74	250,0	7,86	214,6	8,47	139,6	6,08	107,7	4,47
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	116,7	4,74	250,0	7,86	214,6	8,47	139,6	6,08	107,7	4,47
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	116,7	4,74	250,0	7,86	214,6	8,47	139,6	6,08	107,7	4,47
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	130,0	4,08	n.a.	-	55,0	2,40	30,0	1,25
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2015		31 dic 2014		30 sep 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	109,7	2,03	23,4	0,53	32,7	0,68	30,9	0,81	29,1	0,83
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	341,7	6,31	147,3	3,31	128,1	2,66	86,8	2,28	138,1	3,92
4. Préstamos Comerciales	1.675,8	30,97	1.298,3	29,16	1.161,8	24,10	823,2	21,66	587,1	16,66
5. Otros Préstamos	376,2	6,95	309,6	6,95	421,0	8,73	374,9	9,86	238,7	6,78
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	87,2	1,61	59,8	1,34	67,2	1,39	48,5	1,28	30,7	0,87
7. Préstamos Netos de Previsiones	2.416,1	44,65	1.718,8	38,60	1.676,4	34,77	1.267,2	33,34	962,3	27,31
8. Préstamos Brutos	2.503,3	46,26	1.778,6	39,94	1.743,6	36,17	1.315,7	34,62	993,0	28,19
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	13,5	0,25	10,0	0,22	10,9	0,23	1,7	0,04	11,8	0,33
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	96,7	1,79	73,2	1,64	75,4	1,56	94,0	2,47	128,4	3,64
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	217,6	4,89	620,4	12,87	112,3	2,96	335,2	9,52
3. Títulos Valores para Compra y Venta o Intermediación	31,6	0,58	165,2	3,71	101,0	2,09	50,4	1,33	87,3	2,48
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	39,3	0,73	97,4	2,19	35,1	0,73	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	4,2	0,08	4,2	0,09	3,9	0,08	3,6	0,09	3,4	0,10
7. Otras inversiones	10,7	0,20	108,7	2,44	37,6	0,78	41,8	1,10	108,2	3,07
8. Total de Títulos Valores	85,9	1,59	593,1	13,32	798,1	16,55	208,1	5,47	198,9	5,65
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	684,5	12,65	797,3	17,91	830,2	17,22	726,2	19,11	784,0	22,25
13. Activos Rentables Totales	3.283,3	60,67	3.182,4	71,47	3.380,1	70,11	2.295,5	60,39	2.408,8	68,37
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.063,9	38,14	1.225,1	27,51	1.397,8	28,99	1.461,4	38,45	1.068,7	30,33
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	317,6	7,13	376,1	7,80	448,6	11,80	327,3	9,29
3. Bienes Diversos	24,5	0,45	25,2	0,57	25,6	0,53	26,4	0,69	25,8	0,73
4. Bienes de Uso	15,4	0,28	14,8	0,33	13,5	0,28	14,4	0,38	13,2	0,37
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	24,3	0,45	5,2	0,12	4,3	0,09	3,2	0,08	6,6	0,19
11. Total de Activos	5.411,3	100,00	4.452,7	100,00	4.821,2	100,00	3.800,9	100,00	3.523,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	209,1	3,86	352,9	7,92	218,4	4,53	301,0	7,92	139,5	3,96
2. Caja de Ahorro	1.102,0	20,36	936,4	21,03	1.242,1	25,76	873,6	22,98	784,8	22,28
3. Plazo Fijo	1.905,2	35,21	1.013,6	22,76	949,0	19,68	1.087,1	28,60	934,7	26,53
4. Total de Depósitos de clientes	3.216,3	59,44	2.302,9	51,72	2.409,5	49,98	2.261,7	59,50	1.859,0	52,77
5. Préstamos de Entidades Financieras	125,1	2,31	100,1	2,25	55,3	1,15	83,1	2,19	62,6	1,78
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	196,3	4,41	557,7	11,57	100,7	2,65	301,3	8,55
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	39,4	0,73	89,9	2,02	103,3	2,14	75,1	1,98	125,3	3,56
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.380,8	62,48	2.689,2	60,39	3.125,8	64,83	2.520,6	66,32	2.046,9	58,10
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	621,0	11,48	461,4	10,36	555,7	11,53	506,7	13,33	316,5	8,98
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	621,0	11,48	461,4	10,36	555,7	11,53	506,7	13,33	316,5	8,98
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	489,9	9,05	478,4	10,74	361,9	7,51	190,9	5,02	415,7	11,80
15. Total de Pasivos Onerosos	4.491,7	83,01	3.629,0	81,50	4.043,4	83,87	3.218,2	84,67	3.080,4	87,43
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	21,3	0,39	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	69,2	1,28	112,2	2,52	101,2	2,10	66,3	1,74	36,4	1,03
10. Total de Pasivos	4.582,3	84,68	3.741,2	84,02	4.144,6	85,97	3.284,5	86,41	3.116,8	88,47
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	826,2	15,27	709,5	15,93	674,1	13,98	514,5	13,54	404,8	11,49
2. Participación de Terceros	2,8	0,05	2,5	0,06	2,5	0,05	1,9	0,05	1,5	0,04
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	829,0	15,32	712,0	15,99	676,6	14,03	516,4	13,59	406,3	11,53
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.411,3	100,00	4.452,2	100,01	4.821,2	100,00	3.800,9	100,00	3.523,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	829,0	15,32	712,0	15,99	676,6	14,03	516,4	13,59	406,3	11,53
9. Memo: Capital Elegible	829,0	15,32	712,0	15,99	676,6	14,03	516,4	13,59	406,3	11,53

Banco CMF S.A. Ratios

	30 sep 2015	31 dic 2014	30 sep 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,36	29,46	29,79	24,51	26,38
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	5,85	7,50	7,84	5,12	4,77
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,27	14,93	14,72	12,29	14,02
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,50	7,05	7,29	4,83	3,60
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,16	6,26	5,59	5,93	9,44
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,97	5,68	4,49	4,89	9,02
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,16	6,26	5,59	5,93	9,44
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	31,34	66,28	72,42	60,80	6,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,46	37,35	31,10	38,72	46,93
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,51	4,74	4,25	3,83	3,26
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	38,01	56,99	70,04	48,57	33,80
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,10	7,96	9,43	6,07	3,64
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,82	5,02	7,87	11,21	7,98
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	33,13	54,13	64,53	43,12	31,11
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,32	7,56	8,69	5,39	3,35
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	38,78	29,61	29,68	28,12	26,18
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,03	11,79	12,41	7,29	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,13	11,20	11,43	6,47	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,36	39,39	46,61	30,97	31,57
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,27	5,50	6,28	3,87	3,40
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,36	39,39	46,61	30,97	31,57
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,27	5,50	6,28	3,87	3,40
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,77	8,15	8,26	4,65	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,77	8,15	8,26	4,65	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,02	23,21	19,47	17,19	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,32	15,99	14,03	13,59	11,53
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,44	23,16	19,43	16,22	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,06	23,75	19,92	16,69	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	15,32	15,99	14,03	13,59	11,53
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	52,0	n.a.	39,4	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	52,0	n.a.	39,4	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,82	16,86	42,41	16,39	26,51
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	21,53	17,15	26,84	7,89	22,36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	40,74	35,18	32,52	32,50	(18,31)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,44	0,45	0,50	0,10	0,88
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,86	2,72	3,10	2,86	2,27
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	644,04	598,14	615,61	2.844,63	260,17
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,88)	(6,99)	(8,32)	(9,06)	(4,65)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,80	1,16	2,24	2,08	0,78
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,07)	(0,15)	0,01	0,25	(0,03)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,24	1,58	1,66	1,63	2,73
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,83	77,24	72,37	58,17	53,42
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	77,31	73,15	136,30	113,06	205,11
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	71,61	63,46	59,59	70,28	60,35

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 30 de noviembre de 2015 ha decidido **confirmar** las siguientes calificaciones del Banco CMF S.A.:

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

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

-Obligaciones Negociables Clase 5 por \$75 (ampliable a \$125 millones): **A+(arg)** desde **A(arg)**, perspectiva negativa.

-Obligaciones Negociables Clase 6 por \$75 (ampliable a \$150 millones): **A+(arg)** desde **A(arg)**, perspectiva negativa.

-Obligaciones Negociables Clase 7 por \$100 (ampliable a \$150 millones): **A+(arg)**, perspectiva negativa.

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 satisfactoria calidad crediticia, y su robusto 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.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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 al 31.12.2014, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.09.2015, con revisión limitada por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 25 de septiembre de 2015, disponible en www.fixscr.com, 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.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información procurada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, la siguiente información de carácter privado y pública:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2015), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Balance General Auditado (último 31.12.2014), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de precios de las obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Simples Clase 5 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 5 fueron emitidas el 28/01/2015 por un monto total de \$ 125.000.000, a una tasa de interés variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 450 puntos básicos, y con vencimiento el 28/07/2016.

Obligaciones Negociables Simples Clase 6 por hasta \$ 75 millones (ampliable hasta \$ 150 millones)

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta \$ 75 millones (ampliable a \$150 millones) a tasa mixta a 18 meses de plazo, emitidas por Banco CMF S.A. en el marco de su programa de obligaciones negociables por hasta \$ 500 millones. El capital de las obligaciones negociables se amortiza en su totalidad en un único pago a los 18 meses de la fecha de emisión. Las obligaciones negociables devengan intereses en forma trimestral a una tasa mixta. En los primeros nueve meses las obligaciones negociables devengan intereses a una tasa fija nominal anual determinada en el período de licitación; y desde el décimo mes hasta el vencimiento devengan una tasa variable anual igual a la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más el margen de corte determinado en el período de licitación. Los intereses se pagan trimestralmente a período vencido.

Las Obligaciones Negociables Clase 6 fueron emitidas el 08/07/2015 por un monto total de \$ 150.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa mixta, una tasa fija de 27.47% hasta el noveno mes incluido, y variable a partir del décimo mes hasta el vencimiento compuesta por la Badlar Privada más un margen de 450 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 08/01/2017.

Obligaciones Negociables Simples Clase 7 por hasta \$ 100 millones (ampliable hasta \$ 150 millones)

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta \$ 100 millones a tasa variable a 18 meses de plazo, que serán emitidas por Banco CMF S.A. El emisor podrá ampliar el monto de la emisión por hasta \$ 150 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.

Anexo IV

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.

Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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 “afiliada de Fitch Ratings” –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://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.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.

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 USD 1.000 a USD 70.000 (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 USD 1.000 y USD 150.000 (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.