

# 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 Estable

### Resumen Financiero

Millones	31/12/2015	31/12/2014
Activos (USD)	498	521
Activos (Pesos)	6.478	4.453
Patrimonio Neto (Pesos)	1.032	712
Resultado Neto (Pesos)	318	250
ROA (%)	6,23	5,50
ROE (%)	38,86	39,39
PN / Activos (%)	15,93	15,99

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/15=13,005 y 31/12/14=8,552

### Criterios relacionados

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

### Analistas

#### Analista Principal

Dario Logiodice  
Director  
5411 – 5235 – 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

#### Analista Secundario

María Fernanda Lopez  
Associate Director  
5411 – 5235 – 8100  
[mariafernada.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernada.lopez@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

**Perspectiva:** La Perspectiva de la Calificación se revisó a Estable desde Negativa, debido al menor grado de intervención sobre el sistema financiero, que se materializó en las recientes medidas anunciadas por el BCRA: la eliminación de los límites impuestos a las tasas de banca minorista, modificaciones en las líneas de financiamiento a la producción y la normalización del mercado cambiario, entre otras. La Calificadora estima que 2016 será un año de transición, mientras que en 2017 se prevé que el mercado financiero muestre un crecimiento de la actividad crediticia sustentado por una recuperación de la economía.

**Buen desempeño histórico:** El desempeño del banco se sustenta en su consistente margen financiero, buena eficiencia, su prudente gestión de los riesgos y la flexibilidad para adaptarse a diferentes escenarios. La calificadora estima que el banco conservará un adecuado desempeño, aunque se prevé que los resultados de las entidades se vean algo presionados por un leve incremento de la mora y el crecimiento de los costos en un contexto inflacionario.

**Satisfactoria calidad de activos:** CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr bajos indicadores de morosidad (dic'15, 0.66%). El banco conserva una adecuada cobertura de provisiones (2.64% del total de financiaciones) y garantías preferidas según BCRA (17.4% de las financiaciones) que mitigan la pérdida esperada de la cartera.

**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 50% 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 Eurobanco y Metrocorp) representa el 38.3% del total de depósitos a dic'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 43.2% vence en 30 días y el 63.4% en 90 días).

**Buena capitalización:** El Capital Ajustado representa el 22.3% de los activos ponderados por riesgo y el capital tangible el 15.9% de los activos tangibles, adecuado al modelo de negocio.

### Sensibilidad de la calificación

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

**Diversificación de fondeo y negocios:** Una significativa mejora en su diversificación del fondeo, tanto en su concentración por acreedor como en una menor dependencia del fondeo institucional, podrían conducir a una mejora en las calificaciones del banco.

## Anexo I

### Banco CMF S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	674,5	15,88	461,4	14,50	289,1	12,59	304,9	12,66	250,4	12,59
2. Otros Intereses Cobrados	1,2	0,03	2,1	0,07	1,0	0,04	0,5	0,02	0,1	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>675,7</b>	<b>15,91</b>	<b>463,5</b>	<b>14,56</b>	<b>290,1</b>	<b>12,64</b>	<b>305,4</b>	<b>12,68</b>	<b>250,5</b>	<b>12,60</b>
5. Intereses por depósitos	164,5	3,87	176,9	5,56	103,8	4,52	85,8	3,56	63,4	3,19
6. Otros Intereses Pagados	109,2	2,57	92,1	2,89	46,4	2,02	14,0	0,58	10,7	0,54
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>273,8</b>	<b>6,45</b>	<b>269,0</b>	<b>8,45</b>	<b>150,2</b>	<b>6,54</b>	<b>99,8</b>	<b>4,14</b>	<b>74,1</b>	<b>3,73</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>401,9</b>	<b>9,47</b>	<b>194,4</b>	<b>6,11</b>	<b>139,9</b>	<b>6,10</b>	<b>205,6</b>	<b>8,54</b>	<b>176,4</b>	<b>8,87</b>
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	90,1	2,12	219,0	6,88	91,1	3,97	-22,4	-0,93	-11,3	-0,57
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	116,0	2,73	83,1	2,61	64,9	2,83	39,7	1,65	36,0	1,81
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	171,7	4,04	80,1	2,52	61,0	2,66	-2,8	-0,12	-6,4	-0,32
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>377,8</b>	<b>8,90</b>	<b>382,2</b>	<b>12,01</b>	<b>217,1</b>	<b>9,46</b>	<b>14,5</b>	<b>0,60</b>	<b>18,3</b>	<b>0,92</b>
16. Gastos de Personal	162,1	3,82	118,7	3,73	65,0	2,83	50,1	2,08	42,6	2,14
17. Otros Gastos Administrativos	140,1	3,30	96,7	3,04	73,3	3,19	53,2	2,21	40,9	2,06
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>302,2</b>	<b>7,12</b>	<b>215,4</b>	<b>6,77</b>	<b>138,2</b>	<b>6,02</b>	<b>103,3</b>	<b>4,29</b>	<b>83,5</b>	<b>4,20</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	0,5	0,02	0,3	0,01	-1,5	-0,06	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>477,5</b>	<b>11,24</b>	<b>361,8</b>	<b>11,37</b>	<b>219,0</b>	<b>9,54</b>	<b>115,3</b>	<b>4,79</b>	<b>111,2</b>	<b>5,59</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	24,7	0,58	18,2	0,57	24,5	1,07	9,0	0,37	30,0	1,51
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,00	0,2	0,01	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>452,8</b>	<b>10,66</b>	<b>343,6</b>	<b>10,80</b>	<b>194,5</b>	<b>8,47</b>	<b>106,1</b>	<b>4,40</b>	<b>81,2</b>	<b>4,08</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	4,5	0,11	14,4	0,45	5,6	0,24	43,0	1,79	8,6	0,43
26. Egresos No Recurrentes	4,6	0,11	2,8	0,09	5,8	0,25	3,2	0,13	0,6	0,03
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>452,7</b>	<b>10,66</b>	<b>355,2</b>	<b>11,16</b>	<b>194,3</b>	<b>8,46</b>	<b>145,9</b>	<b>6,06</b>	<b>89,2</b>	<b>4,49</b>
30. Impuesto a las Ganancias	134,3	3,16	105,2	3,30	54,6	2,38	38,2	1,59	37,4	1,88
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>250,0</b>	<b>7,86</b>	<b>139,6</b>	<b>6,08</b>	<b>107,7</b>	<b>4,47</b>	<b>51,8</b>	<b>2,61</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>250,0</b>	<b>7,86</b>	<b>139,6</b>	<b>6,08</b>	<b>107,7</b>	<b>4,47</b>	<b>51,8</b>	<b>2,61</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	318,4	7,50	250,0	7,86	139,6	6,08	107,7	4,47	51,8	2,61
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	80,0	1,88	130,0	4,08	55,0	2,40	30,0	1,25	n.a.	-
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

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Anual 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	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	124,8	1,93	23,4	0,53	30,9	0,81	29,1	0,83	18,2	0,63
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	618,9	9,55	147,3	3,31	86,8	2,28	138,1	3,92	339,3	11,78
4. Préstamos Comerciales	1.472,3	22,73	1.298,3	29,16	823,2	21,66	587,1	16,66	530,0	18,41
5. Otros Préstamos	396,3	6,12	309,6	6,95	374,9	9,86	238,7	6,78	328,1	11,39
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	84,2	1,30	59,8	1,34	48,5	1,28	30,7	0,87	62,3	2,16
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.528,0	39,03	1.718,8	38,60	1.267,2	33,34	962,3	27,31	1.153,3	40,05
8. Préstamos Brutos	2.612,3	40,33	1.778,6	39,94	1.315,7	34,62	993,0	28,19	1.215,6	42,22
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	21,1	0,33	10,0	0,22	1,7	0,04	11,8	0,33	22,0	0,76
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	63,4	0,98	73,2	1,64	94,0	2,47	128,4	3,64	121,4	4,22
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	336,2	5,19	217,6	4,89	112,3	2,96	335,2	9,52	212,9	7,40
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	171,4	2,65	165,2	3,71	50,4	1,33	87,3	2,48	58,9	2,05
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	0,4	0,01	97,4	2,19	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	4,4	0,07	4,2	0,09	3,6	0,09	3,4	0,10	5,0	0,17
7. Otras Inversiones	40,4	0,62	108,7	2,44	41,8	1,10	108,2	3,07	11,6	0,40
8. Total de Títulos Valores	552,8	8,53	593,1	13,32	208,1	5,47	198,9	5,65	75,5	2,62
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	1.102,1	17,01	797,3	17,91	726,2	19,11	784,0	22,25	425,1	14,76
13. Activos Rentables Totales	4.246,3	65,55	3.182,4	71,47	2.295,5	60,39	2.408,8	68,37	1.988,2	69,05
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.090,2	32,27	1.225,1	27,51	1.461,4	38,45	1.068,7	30,33	835,9	29,03
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	317,6	7,13	448,6	11,80	327,3	9,29	329,0	11,43
3. Bienes Diversos	24,2	0,37	25,2	0,57	26,4	0,69	25,8	0,73	12,8	0,44
4. Bienes de Uso	15,0	0,23	14,8	0,33	14,4	0,38	13,2	0,37	13,6	0,47
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	101,8	1,57	5,2	0,12	3,2	0,08	6,6	0,19	28,9	1,00
11. Total de Activos	6.477,5	100,00	4.452,7	100,00	3.800,9	100,00	3.523,1	100,00	2.879,4	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	223,7	3,45	352,9	7,92	301,0	7,92	139,5	3,96	216,7	7,53
2. Caja de Ahorro	1.787,6	27,60	936,4	21,03	873,6	22,98	784,8	22,28	686,6	23,85
3. Plazo Fijo	1.367,1	21,10	1.013,6	22,76	1.087,1	28,60	934,7	26,53	820,8	28,51
4. Total de Depósitos de clientes	3.378,3	52,15	2.302,9	51,72	2.261,7	59,50	1.859,0	52,77	1.724,1	59,88
5. Préstamos de Entidades Financieras	137,2	2,12	100,1	2,25	83,1	2,19	62,6	1,78	115,4	4,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	303,6	4,69	196,3	4,41	100,7	2,65	301,3	8,55	199,0	6,91
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	(31,5)	(0,49)	89,9	2,02	75,1	1,98	125,3	3,56	50,9	1,77
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.787,6	58,47	2.689,2	60,39	2.520,6	66,32	2.046,9	58,10	1.890,4	65,65
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	526,2	8,12	461,4	10,36	506,7	13,33	316,5	8,98	251,1	8,72
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	526,2	8,12	461,4	10,36	506,7	13,33	316,5	8,98	251,1	8,72
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	970,2	14,98	478,4	10,74	190,9	5,02	415,7	11,80	179,6	6,24
15. Total de Pasivos Onerosos	5.284,0	81,57	3.629,0	81,50	3.218,2	84,67	3.080,4	87,43	2.520,1	87,52
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	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.	-
3. Otras Provisiones	16,3	0,25	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	145,1	2,24	112,2	2,52	66,3	1,74	36,4	1,03	60,9	2,12
10. Total de Pasivos	5.445,4	84,07	3.741,2	84,02	3.284,5	86,41	3.116,8	88,47	2.581,0	89,64
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	1.027,9	15,87	709,5	15,93	514,5	13,54	404,8	11,49	297,2	10,32
2. Participación de Terceros	4,3	0,07	2,5	0,06	1,9	0,05	1,5	0,04	1,2	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	1.032,2	15,93	712,0	15,99	516,4	13,59	406,3	11,53	298,4	10,36
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	6.477,5	100,00	4.453,2	100,01	3.800,9	100,00	3.523,1	100,00	2.879,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.027,8	15,87	707,9	15,90	512,9	13,49	406,3	11,53	298,4	10,36
9. Memo: Capital Elegible	1.027,8	15,87	707,9	15,90	512,9	13,49	406,3	11,53	298,4	10,36

## Banco CMF S.A. Ratios

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,85	29,46	24,51	26,38	21,10
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,02	7,50	5,12	4,77	4,22
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,16	14,93	12,29	14,02	12,71
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,55	7,05	4,83	3,60	3,23
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,99	6,26	5,93	9,44	8,95
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,26	5,68	4,89	9,02	7,43
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,99	6,26	5,93	9,44	8,95
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	48,45	66,28	60,80	6,59	9,40
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	38,76	37,35	38,72	46,93	42,89
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,91	4,74	3,83	3,26	3,17
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	58,28	56,99	48,57	33,80	38,99
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	9,34	7,96	6,07	3,64	4,23
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,17	5,02	11,21	7,98	26,98
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	55,27	54,13	43,12	31,11	28,47
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	8,86	7,56	5,39	3,35	3,09
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,66	29,61	28,12	26,18	41,93
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,38	11,79	7,29	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	9,84	11,20	6,47	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	38,86	39,39	30,97	31,57	18,16
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,23	5,50	3,87	3,40	1,97
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	38,86	39,39	30,97	31,57	18,16
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,23	5,50	3,87	3,40	1,97
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	6,92	8,15	4,65	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,92	8,15	4,65	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,34	23,07	17,07	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,93	15,99	13,59	11,53	10,36
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,28	23,16	16,22	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,85	23,75	16,69	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	15,93	15,99	13,59	11,53	10,36
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	25,1	52,0	39,4	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	25,1	52,0	39,4	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	23,10	16,86	16,39	26,51	17,36
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	45,47	17,15	7,89	22,36	40,46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	46,87	35,18	32,50	(18,31)	21,14
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,66	0,45	0,10	0,88	1,27
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,64	2,72	2,86	2,27	3,59
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	400,06	598,14	2.844,63	260,17	283,18
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,12)	(6,99)	(9,06)	(4,65)	(13,51)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,13	1,16	2,08	0,78	2,53
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,03)	(0,15)	0,25	(0,03)	(0,04)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,41	1,58	1,63	2,73	1,99
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,32	77,24	58,17	53,42	70,51
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	46,21	73,15	113,06	205,11	105,20
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	63,94	63,46	70,28	60,35	68,41

## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 21 de marzo de 2016, ha decidido **confirmar\*** las calificaciones de Largo Plazo del Banco CMF S.A. y **revisó** su Perspectiva a **Estable** desde **Negativa**:

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

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

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

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

Asimismo, el Consejo de Calificación decidió **confirmar\*** la calificación de Corto Plazo de la entidad:

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

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 31.12.2015, 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

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 25 de septiembre de 2015, disponible en [www.fixscr.com](http://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 público:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2015), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Balance General Auditado (último 31.12.2015), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplemento de precios de las obligaciones negociables, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://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, emitidas por Banco CMF S.A. El monto de la emisión podía ampliarse hasta \$150 millones. El capital de las obligaciones negociables se amortizará 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 variable equivalente a la tasa de referencia (tasa Badlar Privada) más un margen de corte, que fue determinado luego del período de licitación. Los intereses se pagarán trimestralmente en forma vencida.

Las Obligaciones Negociables Clase 7 fueron emitidas el 24/02/2016 por un monto total de \$ 150.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 440 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 24/08/2017.



## 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.

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 incluidas en este informe 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. c 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 USC 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 independientes 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. 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 que pueden suceder y 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 como ha sido recibida del emisor, 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 contactados. 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 ningún tipo.