

# Banco CMF S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 6 por hasta \$150 mill.	A+(arg)
ON Clase 7 por hasta \$150mill.	A+(arg)
ON Clase 8 por hasta \$200 mill.	A+(arg)

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Millones	30/06/2016	30/06/2015
Activos (USD)	464	713
Activos (Pesos)	6.930	6.478
Patrimonio Neto (Pesos)	1.043	1.032
Resultado Neto (Pesos)	140	318
ROA (%)	4,38	3,11
ROE (%)	27,52	19,00
PN / Activos (%)	15,05	16,30

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/16=14,92 y 30/06/15=9,0865

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Analistas

#### Analista Principal

Dario Logiodice  
Director  
5411 - 5235 - 8136  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

#### Analista secundario

Lucas Gnocchi  
Analista  
5411 - 5235 - 8100  
[lucas.gnocchi@fixscr.com](mailto:lucas.gnocchi@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 - 5235 - 8100  
[Maríafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:Maríafernanda.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 790 empresas).

### Factores relevantes de la calificación

**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:** Históricamente, CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr bajos indicadores de morosidad (jun'16: 0.8%/ Bcos. Privados: 1.7%). El banco mantiene una adecuada cobertura de provisiones (3.1% del total de financiaciones) y garantías preferidas según BCRA (13% 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 cerca del 57% 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 22.4% del total de depósitos a jun'16, 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 33.3% vence en 30 días y el 55.9% en 90 días).

**Buena capitalización:** El Capital Ajustado representa el 21% de los activos ponderados por riesgo y el capital tangible el 15.1% 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 por la capitalización recurrente de sus resultados. Al respecto, el banco distribuyó \$80 mill. de dividendos en efectivo con posterioridad a la fecha de análisis, conservando adecuados niveles de capitalización.

### 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.

## Perfil

La entidad se constituyó como sociedad anónima el 20 de Junio de 1978, funcionando originalmente como Compañía Financiera (Corporación Metropolitana de Finanzas S.A.). Los actuales accionistas adquirieron la entidad en 1990 y posteriormente (el 10 de Abril de 1996) el BCRA aprobó su transformación a Banco Comercial. Luego, la Asamblea Extraordinaria del banco (11.06.98) aprobó el cambio de denominación social de la entidad, y la misma adoptó la razón social de Banco CMF S.A.

El capital de Banco CMF está distribuido entre cuatro personas físicas, a saber: José Alberto Benegas Lynch (53.6%), Miguel Tiphaine (35%), Ricardo Orgoroso (8%) y Marcos Prieto (3.4%). Los cuatro accionistas participan a nivel superior de la dirección del banco.

El Banco CMF es un banco da casa única, cuyo negocio principal se centra en brindar servicios financieros de alta calidad a medianas y grandes empresas. Su participación de mercado es acotada ubicándose, de acuerdo a información publicada por el BCRA, en el puesto 37° en el *ranking* por activos y 36° por depósitos a jun'16, dentro de un total de 81 entidades habilitadas.

## Estrategia

La estrategia del banco se enfoca a brindar asistencia financiera de alta calidad a medianas y grandes empresas. Para ello, ofrece un servicio personalizado, orientado a generar fidelidad y una relación de largo plazo con un grupo relativamente acotado de clientes, logrando un conocimiento detallado de los sectores de mercado dentro de los cuales estos se desarrollan. De esta manera, además de ofrecerles financiamiento, les brinda asesoramiento y productos relacionados con la inversión en mercados internacionales. En línea con su estrategia, cuenta con una estructura pequeña y profesional, lo cual le permite lograr mayor flexibilidad para adaptarse a las necesidades del mercado.

Por otra parte, CMF posee el 99% del capital accionario de Eurobanco Bank Ltd. (un banco constituido conforme a las leyes de The Commonwealth of the Bahamas) y controla además a Metrocorp Valores S.A. (ex Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.).

## Desempeño

### Entorno Operativo

Luego del levantamiento del cepo cambiario en diciembre de 2015, el Banco Central fue progresivamente desarticulando regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios, que ahora es fluido y transparente. Como resultado, los bancos se vieron beneficiados no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. También se registró un aumento de los depósitos en dólares del sector privado.

Con respecto a las regulaciones que introducían rigideces a la capacidad de las entidades financieras para generar ganancias, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización en materia de comisiones financieras acordando un ajuste del 20% para los primeros 9 meses de 2016 y su liberación desde septiembre.

Una vez eliminadas las referidas distorsiones, la Autoridad Monetaria se focalizó en las acciones de política monetaria y cambiaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la

tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, luego de reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la base monetaria, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la tasa de LEBAC disminuya. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

## Desempeño de la Entidad

### Buen desempeño histórico

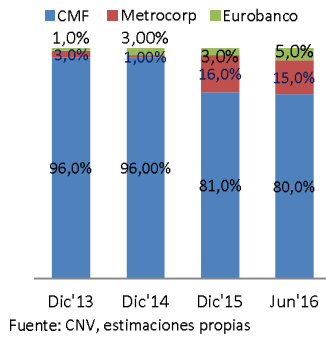
(%)	Jun'16	2015	2014	2013
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	12.99	11.99	6.26	5.93
Gastos de Administración / Total de Ingresos	47.73	38.76	37.35	38.72
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11.07	5.17	5.02	11.21
Resultado Operativo / Activos Prom.	6.16	8.86	7.56	5.39
Resultado operativo / Activos Pond. por Riesgo	8.02	9.84	11.20	6.47
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	27.52	38.86	39.39	30.97

Fuente: Banco CMF S.A.

El desempeño de CMF se sustenta en su consistente margen financiero, buena eficiencia y calidad de activos y la flexibilidad del banco para adaptarse a diferentes escenarios, que alimentan los resultados recurrentes de la entidad (Resultado Operativo / Activos Prom. 6.2%).

FIX 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.

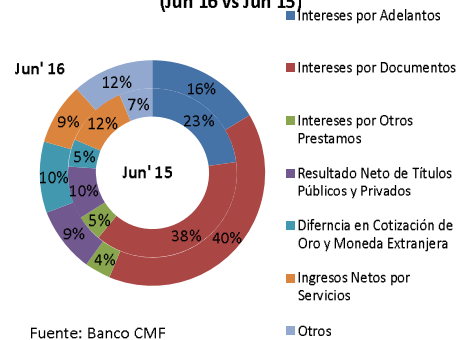
**Gráfico #1: Contribución Individual al Grupo CMF**



Si bien en los últimos años Metrocorp Valores S.A. y Eurobanco Bank Ltd. han ido aumentando su aporte a los ingresos del Grupo CMF, el banco a nivel individual continúa siendo el activo que aporta mayores ingresos al grupo consolidado. (Ver Gráfico #1).

Hacia jun'16, la rentabilidad es superior al mismo periodo del año anterior principalmente por el mayor margen neto por intereses que registro el banco y el resultado por diferencias de cambio (principalmente por la consolidación de Eurobank Banco). De esta forma, el ROAA y ROAE de la entidad muestran elevados niveles y superan al promedio de los bancos privados. Cabe mencionar que la rentabilidad del banco sin consolidar las entidades controladas, es mayor (ROAA: 8.6%) como consecuencia de que el balances de Eurobank Banco presenta una alta liquidez y acotados márgenes de ganancia lo que reduce el rendimiento promedio del banco consolidado.

**Gráfico #2: Desagregación de Ingresos (Jun'16 vs Jun'15)**



En el primer semestre del ejercicio, los ingresos del banco estuvieron impulsados por el mayor margen de intereses (principalmente originados en intereses por Descuento Documentos) y el resultado por diferencias de cambio, que compensaron los menores ingresos por servicios y en intereses por Adelantos (Véase Gráfico #2).

CMF ha mostrado históricamente buenos niveles de eficiencia producto de su liviana estructura al tratarse de un banco de casa única, permitiéndole un adecuado control de sus gastos no financieros. A jun'16 conservaba adecuados indicadores de eficiencia operativa (gastos / ingresos 47.7%) que comparan satisfactoriamente con el promedio de bancos privados (50.6% a jun'16). FIX estima que el banco continuará registrando buenos indicadores de eficiencia, sustentado en su capacidad y flexibilidad para generar ingresos en diferentes escenarios y su control sobre los costos de su operatoria.

Los cargos por incobrabilidad muestran un descenso respecto del trimestre previo pero un crecimiento respecto del mismo periodo del año anterior, aunque aún se conservan en niveles bajos (11.1% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad) producto de la buena calidad de activos del banco. A jun'16 los cargos anualizados representaban el 1.9% de las financiaciones promedio (jun'15: 1.4%).

## Riesgos

### Administración de Riesgos

Al tratarse de un banco monocasa, la administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento por parte de la gerencia general y el directorio, quienes participan en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. FIX estima que los riesgos del banco están adecuadamente limitados por la histórica prudencia que ha caracterizado a los accionistas y a la administración de CMF.

El principal riesgo de CMF es el de crédito, el total de financiaciones representan el 51% del activo. El riesgo de mercado es acotado, dada su mínima exposición a títulos de potencial volatilidad y a que el trading de títulos no es parte central de la estrategia de negocios de la entidad, mientras que el riesgo de tasa es debidamente mitigado por el adecuado diferencial

de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. El banco conserva una posición larga en moneda extranjera producto de su consolidación con el Eurobanco, no obstante, se estima que el riesgo es acotado dada las aun bajas expectativas de apreciación del tipo de cambio.

## Riesgo Crediticio

### Satisfactoria Calidad de Activos

(%)	jun'16	2015	2014	2013
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	6.29	46.87	35.18	32.5
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0.78	0.66	0.45	0.10
Previsiones / Préstamos Brutos	3.05	2.64	2.72	2.86
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7.66)	(6.12)	(6.99)	(9.06)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	1.9	1.13	1.16	2.08

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco CMF S.A.

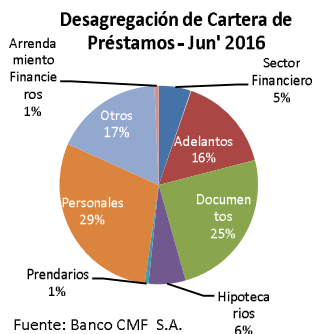
FIX evalúa adecuada la gestión del riesgo crediticio del banco, acorde con su modelo de negocio. Las exposiciones a riesgo se ven acotadas por el carácter previsor y prudente del management, el adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

A jun'16 los préstamos brutos registraron un aumento del 32.4% respecto de jun'15, producto del mayor dinamismo en el último semestre de 2015 que registraron las financiaciones de corto plazo a empresas a través de descuento de documentos y préstamos personales. En este sentido, CMF ha registrado un mayor crecimiento de su cartera de préstamos respecto de la media de bancos privados (+31.6% interanual a jun'15). Las financiaciones de consumo, originadas en la actividad de compra de cartera que realiza CMF, fue la línea que más contribuyó a la variación interanual.

En este sentido, se prevé que no se produzca una fuerte recuperación de la demanda de crédito en términos reales durante el presente año debido al reacomodamiento del escenario económico que muestra el país a partir del cambio de gobierno. Sin embargo, para el 2017, se espera una reactivación de la demanda de crédito particularmente de las financiaciones para proyectos de inversión de empresas.

Dado que el core business de CMF se orienta a brindar un servicio financiero integral a empresas, su cartera de financiaciones históricamente ha mostrado una relativa concentración por deudor. Lo primeros 10 deudores representan el 21% del total de financiaciones. Sin embargo, dado que la financiación a empresas se realiza principalmente a través de descuento de documentos (fundamentalmente cheques), el banco reduce el riesgo del deudor limitando su exposición por librador del documento. En este sentido, 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 de los primeros diez deudores se reduce al 19%.

La calidad de activos de CMF es satisfactoria. A jun'16 la cartera irregular (con mora mayor a 90 días) representaba el 0.8% del total de financiaciones, continua comparando favorablemente con el promedio observado para entidades privadas (1.66% a jun'16). A su vez, el banco mantiene una adecuada cobertura de provisiones (3.05% del total de financiaciones) lo cual mitiga en parte el potencial riesgo de incobrabilidad de su cartera



crediticia. FIX considera que la calidad de activos del banco continuará mostrando saludables niveles dada la buena gestión de riesgo de crédito de la entidad y el bajo apalancamiento promedio que registran las empresas a nivel agregado.

## Riesgo de mercado

CMF conserva una acotada posición de títulos que utiliza para sus operaciones de pases y para aprovechar oportunidades circunstanciales del mercado a través de una posición propia marginal. A jun'16 la posición final del portafolio de inversiones, sin consolidar la cartera de Eurobanco Bank Ltd. y Metrocorp Valores S.A., se compone de títulos públicos por \$232.6 millones, principalmente letras del BCRA (\$131.6 millones).

Las posiciones de moneda y los *spreads* de tasas se revisan a diario y se realizan análisis de sensibilidad a fin de acotar pérdidas inesperadas. El riesgo de tasa es debidamente acotado por el adecuado diferencial de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. Las financiaciones son de corto plazo (el 55% del total de financiaciones vence en 3 meses), lo que le permite una rápida rotación del activo y buena cobertura de su costo de fondeo. Asimismo, el banco conservaba una posición global neta activa en moneda extranjera (jun'16 \$92,3 mill.), relacionada a su posición líquida en balance, no obstante, se estima que el riesgo ante una fuerte apreciación del tipo de cambio es acotado dada las bajas expectativas probabilidades de este escenario.

## Fuentes de Fondos y Capital

### Fondeo y Liquidez

#### Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	jun'16	2015	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	80.55	77.32	77.24	58.17
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	123.24	46.21	73.15	113.06
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	59.62	63.94	63.46	70.28

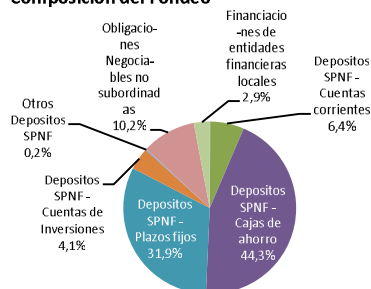
Fuente: Banco CMF S.A.

Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (52.5% del activo), y en menor medida obligaciones negociables, operaciones de pases y préstamos interfinancieros. La entidad mantiene un buen acceso a líneas de crédito con un amplio número de entidades, a nivel local como a nivel internacional.

El stock de depósitos creció anualmente, fundamentalmente por el mayor captación de depósitos en cajas de ahorro (+51.5%) -con un bajo costo de fondeo para la entidad- y, en segundo lugar, por el incremento de depósitos en cuenta corriente (+32.6% interanual). En este sentido, CMF conserva un apropiado mix de depósitos a plazo (36.1%) y cuentas a la vista (57.4%) que le permite tener un adecuado costo de fondeo.

Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (10 primeros depositantes 50%) y, al igual que el sistema, vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (73% vence a 30 días). Asimismo, ambos riesgos de concentración están mitigados por la adecuada liquidez del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaciones que le permite conservar un buen calce de plazos.

### Composición del Fondeo



Fuente: Banco CMF S.A.



## Descalce de plazos - Banco CMF S.A. (Jun'16)

	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
<b>Activos</b>						
Disponibilidades						
Activos líquidos (disponibilidades + lebacks + tit. publ. a valor mercado)	604.009					
Financiamientos al Sector Financiero	12.950	58.989	8.719	64.168	11.272	312
Financiamientos al Sector público						
Financiamientos al Sector Priv. No Financiero y residentes en el exterior	1.088.556	689.248	600.201	470.008	220.110	85.204
	<b>1.705.515</b>	<b>748.237</b>	<b>608.920</b>	<b>534.176</b>	<b>231.382</b>	<b>85.516</b>
<b>Pasivos</b>						
Depositos						
	1.595.185	439.093	149.809			
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera						
	324.916	12.348	38.839	374.995	150.000	
	1.920.101	451.441	188.648	374.995	150.000	
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	- 214.586	296.796	420.272	159.181	81.382	85.516
Descalce acumulado	- 214.586	82.210	502.482	661.663	743.045	828.561

Fuente: Banco CMF S.A.

La liquidez de CMF es adecuada a la concentración de su fondeo. La liquidez inmediata individual del banco (sin consolidar los balances de Eurobanco Bank Ltd. y Metrocorp Valores S.A.) representa el 22.41% del total de depósitos a jun'16, 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 financiamientos (el 44% vence en 30 días, \$1.088 millones).

## Capital

### Buena Capitalización

(%)	jun'16	2015	2014	2013
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	21.09	22.34	23.07	17.07
Capital Tangible / Activos Tangibles	15.05	15.93	15.99	13.59
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	21.00	22.28	23.16	16.22
Patrimonio Neto / Activos	15.05	15.93	15.99	13.59
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27.07	23.10*	16.86	16.39

\*Contempla la distribución de dividendos por \$80 millones aprobada por Asamblea de Accionistas Abril 2016, pero que aún no fue aprobada por el BCRA

Fuente: Banco CMF S.A.

La solvencia de Banco CMF es adecuada. Al igual que otras entidades financieras del sistema, producto de las modificaciones a los requerimientos mínimos de capital, la base patrimonial de CMF se ha ampliado representando el patrimonio un 21.84% del total de activos a jun'16. Asimismo, cabe mencionar que el banco históricamente ha conservado índices de solvencia por encima de la media del sistema financiera, que le permite mantener una apropiada cobertura para afrontar pérdidas inesperadas y operar confortablemente con sus concentraciones de balance. El Capital Ajustado representaba un adecuado 21.08% de los activos ponderados por riesgo y el capital computable excedía en un 101.46% el requerimiento mínimo de capital regulatorio (en base consolidada).

El 14/04/2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 2015: i) \$63.7 millones para la reserva legal; ii) \$254.6 millones para la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados; y iii) \$80 millones al pago de dividendos que está sujeto a la aprobación por parte del BCRA. De ser aprobada la mencionada distribución, el pago de dividendos equivaldría al 25.1% del resultado neto de 2015, la relación de patrimonio neto sobre activos se reduciría a aproximadamente el 15.6%,

niveles aún saludables. Los dividendos han sido aprobados por el BCRA el 29/8 y puesto a disposición de los accionistas el 1/9.



## Anexo I

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

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	478,2	20,08	674,5	15,88	298,6	19,30	481,4	14,50	289,1	12,59	304,9	12,66
2. Otros Intereses Cobrados	1,0	0,04	1,2	0,03	0,4	0,03	2,1	0,07	1,0	0,04	0,5	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>479,3</b>	<b>20,12</b>	<b>675,7</b>	<b>15,91</b>	<b>299,0</b>	<b>19,33</b>	<b>483,5</b>	<b>14,56</b>	<b>290,1</b>	<b>12,64</b>	<b>305,4</b>	<b>12,68</b>
5. Intereses por depósitos	125,0	5,25	164,5	3,87	73,1	4,73	176,9	5,56	103,8	4,52	85,8	3,56
6. Otros Intereses Pagados	77,8	3,27	109,2	2,57	46,9	3,03	92,1	2,89	46,4	2,02	14,0	0,58
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>202,8</b>	<b>8,52</b>	<b>273,8</b>	<b>6,45</b>	<b>120,1</b>	<b>7,76</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>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>276,4</b>	<b>11,61</b>	<b>401,9</b>	<b>9,47</b>	<b>179,0</b>	<b>11,57</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>
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	68,6	2,88	90,1	2,12	43,6	2,82	219,0	6,88	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.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	64,7	2,71	116,0	2,73	52,2	3,38	83,1	2,61	64,9	2,83	39,7	1,65
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	9,4	0,40	171,7	4,04	-14,8	-0,96	80,1	2,52	61,0	2,66	-2,8	-0,12
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>142,7</b>	<b>5,99</b>	<b>377,8</b>	<b>8,90</b>	<b>81,0</b>	<b>5,24</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>
16. Gastos de Personal	93,0	3,90	162,1	3,82	67,1	4,34	118,7	3,73	65,0	2,83	50,1	2,08
17. Otros Gastos Administrativos	105,8	4,44	140,1	3,30	64,3	4,16	96,7	3,04	73,3	3,19	53,2	2,21
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>198,8</b>	<b>8,35</b>	<b>302,2</b>	<b>7,12</b>	<b>131,4</b>	<b>8,50</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>
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,0	0,04	0,0	0,00	0,1	0,01	0,5	0,02	0,3	0,01	-1,5	-0,06
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>221,3</b>	<b>9,29</b>	<b>477,5</b>	<b>11,24</b>	<b>128,6</b>	<b>8,31</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>
21. Cargos por Incobrabilidad	24,5	1,03	24,7	0,58	13,5	0,88	18,2	0,57	24,5	1,07	9,0	0,37
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,1	0,00	0,2	0,01
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>196,8</b>	<b>8,26</b>	<b>452,8</b>	<b>10,66</b>	<b>115,0</b>	<b>7,44</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>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	3,4	0,14	4,5	0,11	2,0	0,13	14,4	0,45	5,6	0,24	43,0	1,79
26. Egresos No Recurrentes	4,2	0,18	4,6	0,11	1,4	0,09	2,8	0,09	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.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>195,9</b>	<b>8,23</b>	<b>452,7</b>	<b>10,66</b>	<b>115,6</b>	<b>7,47</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>
30. Impuesto a las Ganancias	56,0	2,35	134,3	3,16	45,4	2,94	105,2	3,30	54,6	2,38	38,2	1,59
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>140,0</b>	<b>5,88</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>70,2</b>	<b>4,54</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>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>140,0</b>	<b>5,88</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>70,2</b>	<b>4,54</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>
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	140,0	5,88	318,4	7,50	70,2	4,54	250,0	7,86	139,6	6,08	107,7	4,47
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	80,0	1,88	n.a.	-	130,0	4,08	55,0	2,40	30,0	1,25
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco CMF S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	174,0	2,51	124,8	1,93	112,6	2,34	23,4	0,53	30,9	0,81
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	875,4	12,63	618,9	9,55	249,8	5,20	147,3	3,31	86,8	2,28
4. Préstamos Comerciales	1.172,2	16,92	1.472,3	22,73	1.364,6	28,43	1.298,3	29,16	823,2	21,66
5. Otros Préstamos	554,9	8,01	396,3	6,12	370,3	7,71	309,6	6,95	374,9	9,86
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	107,2	1,55	84,2	1,30	72,7	1,52	59,8	1,34	48,5	1,28
7. Préstamos Netos de Previsiones	<b>2.669,3</b>	<b>38,52</b>	<b>2.528,0</b>	<b>39,03</b>	<b>2.024,5</b>	<b>42,17</b>	<b>1.718,8</b>	<b>38,60</b>	<b>1.267,2</b>	<b>33,34</b>
8. Préstamos Brutos	<b>2.776,5</b>	<b>40,07</b>	<b>2.612,3</b>	<b>40,33</b>	<b>2.097,3</b>	<b>43,69</b>	<b>1.778,6</b>	<b>39,94</b>	<b>1.315,7</b>	<b>34,62</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	27,3	0,39	21,1	0,33	13,0	0,27	10,0	0,22	1,7	0,04
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	154,3	2,23	63,4	0,98	70,5	1,47	73,2	1,64	94,0	2,47
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	336,2	5,19	466,0	9,71	217,6	4,89	112,3	2,96
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	371,4	5,36	171,4	2,65	81,9	1,71	165,2	3,71	50,4	1,33
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	158,4	2,29	0,4	0,01	38,3	0,80	97,4	2,19	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	5,1	0,07	4,4	0,07	4,2	0,09	4,2	0,09	3,6	0,09
7. Otras Inversiones	39,3	0,57	40,4	0,62	35,4	0,74	108,7	2,44	41,8	1,10
8. Total de Títulos Valores	<b>574,3</b>	<b>8,29</b>	<b>552,8</b>	<b>8,53</b>	<b>625,8</b>	<b>13,04</b>	<b>593,1</b>	<b>13,32</b>	<b>208,1</b>	<b>5,47</b>
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	1.366,2	19,71	1.102,1	17,01	372,7	7,76	797,3	17,91	726,2	19,11
13. Activos Rentables Totales	<b>4.764,1</b>	<b>68,75</b>	<b>4.246,3</b>	<b>65,55</b>	<b>3.093,6</b>	<b>64,44</b>	<b>3.182,4</b>	<b>71,47</b>	<b>2.295,5</b>	<b>60,39</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.040,4	29,44	2.090,2	32,27	1.661,7	34,62	1.225,1	27,51	1.461,4	38,45
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	402,2	8,38	317,6	7,13	448,6	11,80
3. Bienes Diversos	23,6	0,34	24,2	0,37	24,8	0,52	25,2	0,57	26,4	0,69
4. Bienes de Uso	14,8	0,21	15,0	0,23	15,0	0,31	14,8	0,33	14,4	0,38
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	87,0	1,26	101,8	1,57	5,4	0,11	5,2	0,12	3,2	0,08
11. Total de Activos	<b>6.929,9</b>	<b>100,00</b>	<b>6.477,5</b>	<b>100,00</b>	<b>4.800,4</b>	<b>100,00</b>	<b>4.452,7</b>	<b>100,00</b>	<b>3.800,9</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	266,5	3,85	223,7	3,45	200,9	4,19	352,9	7,92	301,0	7,92
2. Caja de Ahorro	1.848,5	26,67	1.787,6	27,60	1.219,6	25,41	936,4	21,03	873,6	22,98
3. Plazo Fijo	1.332,1	19,22	1.367,1	21,10	1.185,5	24,70	1.013,6	22,76	1.087,1	28,60
4. Total de Depósitos de clientes	<b>3.447,0</b>	<b>49,74</b>	<b>3.378,3</b>	<b>52,15</b>	<b>2.606,0</b>	<b>54,29</b>	<b>2.302,9</b>	<b>51,72</b>	<b>2.261,7</b>	<b>59,50</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	125,2	1,81	137,2	2,12	152,3	3,17	100,1	2,25	83,1	2,19
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	303,6	4,69	422,8	8,81	196,3	4,41	100,7	2,65
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	236,6	3,41	195,6	3,02	246,9	5,14	300,7	6,75	262,3	6,90
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	<b>3.808,8</b>	<b>54,96</b>	<b>4.014,7</b>	<b>61,98</b>	<b>3.427,9</b>	<b>71,41</b>	<b>2.899,9</b>	<b>65,13</b>	<b>2.707,8</b>	<b>71,24</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	706,8	10,20	299,1	4,62	277,3	5,78	250,7	5,63	319,5	8,41
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	<b>706,8</b>	<b>10,20</b>	<b>299,1</b>	<b>4,62</b>	<b>277,3</b>	<b>5,78</b>	<b>250,7</b>	<b>5,63</b>	<b>319,5</b>	<b>8,41</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.266,5	18,28	970,2	14,98	234,6	4,89	478,4	10,74	190,9	5,02
15. Total de Pasivos Onerosos	<b>5.782,1</b>	<b>83,44</b>	<b>5.284,0</b>	<b>81,57</b>	<b>3.939,8</b>	<b>82,07</b>	<b>3.629,0</b>	<b>81,50</b>	<b>3.218,2</b>	<b>84,67</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	5,9	0,08	16,3	0,25	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	99,1	1,43	145,1	2,24	78,1	1,63	112,2	2,52	66,3	1,74
10. Total de Pasivos	<b>5.887,1</b>	<b>84,95</b>	<b>5.445,4</b>	<b>84,07</b>	<b>4.018,0</b>	<b>83,70</b>	<b>3.741,2</b>	<b>84,02</b>	<b>3.284,5</b>	<b>86,41</b>
<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	1.037,9	14,98	1.027,9	15,87	779,7	16,24	709,5	15,93	514,5	13,54
2. Participación de Terceros	4,9	0,07	4,3	0,07	2,7	0,06	2,5	0,06	1,9	0,05
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	<b>1.042,8</b>	<b>15,05</b>	<b>1.032,2</b>	<b>15,93</b>	<b>782,4</b>	<b>16,30</b>	<b>712,0</b>	<b>15,99</b>	<b>516,4</b>	<b>13,59</b>
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	<b>6.929,9</b>	<b>100,00</b>	<b>6.477,5</b>	<b>100,00</b>	<b>4.800,4</b>	<b>100,00</b>	<b>4.453,2</b>	<b>100,01</b>	<b>3.800,9</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	1.042,8	15,05	1.027,8	15,87	778,2	16,21	707,9	15,90	512,9	13,49
9. Memo: Capital Elegible	1.042,8	15,05	1.027,8	15,87	778,2	16,21	707,9	15,90	512,9	13,49

## Banco CMF S.A.

### Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
9030 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,71	30,85	30,80	29,46	24,51
9035 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,45	6,02	6,25	7,50	5,12
9040 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,52	20,16	19,60	14,93	12,29
9045 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,74	6,55	6,52	7,05	4,83
9050 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,99	11,99	11,73	6,26	5,93
9055 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,84	11,26	10,84	5,68	4,89
9057 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,99	11,99	11,73	6,26	5,93
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
9065 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,04	48,45	31,16	66,28	60,80
9070 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,43	38,76	50,56	37,35	38,72
9072 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,22	5,91	5,81	4,74	3,83
9075 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,51	58,28	34,81	56,99	48,57
9080 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,93	9,34	5,69	7,96	6,07
9085 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,07	5,17	10,54	5,02	11,21
9090 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	38,70	55,27	31,14	54,13	43,12
9095 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,16	8,86	5,09	7,56	5,39
9100 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,57	29,66	39,28	29,61	28,12
9102 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,02	10,38	7,60	11,79	7,29
9104 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	8,02	9,84	6,80	11,20	6,47
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
9110 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	27,52	38,86	19,00	39,39	30,97
9115 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,38	6,23	3,11	5,50	3,87
9120 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	27,52	38,86	19,00	39,39	30,97
9125 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,38	6,23	3,11	5,50	3,87
9130 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9132 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,71	6,92	4,15	8,15	4,65
9134 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,71	6,92	4,15	8,15	4,65
<b>D. Capitalización</b>					
9140 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,09	22,34	22,81	23,07	17,07
9145 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,05	15,93	16,30	15,99	13,59
9150 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	21,00	22,28	22,91	23,16	16,22
9155 5. Total Regulatory Capital Ratio	21,58	22,85	23,55	23,75	16,69
9165 7. Patrimonio Neto / Activos	15,05	15,93	16,30	15,99	13,59
9170 8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	25,1	n.a.	52,0	39,4
9175 9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	25,1	n.a.	52,0	39,4
9177 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9180 11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27,07	23,10	18,09	16,86	16,39
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
9190 1. Crecimiento del Total de Activos	6,98	45,47	7,81	17,15	7,89
9195 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,29	46,87	17,92	35,18	32,50
9200 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,78	0,66	0,51	0,45	0,10
9205 4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,05	2,64	2,85	2,72	2,86
9210 5. Previsiones / Préstamos Irregulares	392,43	400,06	560,86	598,14	2.844,63
9215 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(7,66)	(6,12)	(7,64)	(6,99)	(9,06)
9220 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,90	1,13	1,41	1,16	2,08
9230 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,03	(0,03)	(0,01)	(0,15)	0,25
9235 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,44	1,41	1,46	1,58	1,63
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
9245 1. Préstamos / Depósitos de Clientes	80,55	77,32	80,48	77,24	58,17
9250 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	123,24	46,21	46,27	73,15	113,06
9255 3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	59,62	63,94	66,15	63,46	70,28

## 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 22 de septiembre de 2016, ha decidido **confirmar\*** las calificaciones del Banco CMF S.A.:

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

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

-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**.

-Obligaciones Negociables Clase 8 por \$50 (ampliable a \$200 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 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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.06.2016, con revisión limitada por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que manifiesta que nada les llamo la atención que les hiciera pensar que los estados contables no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas del BCRA.

\* 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 30.06.2016), 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 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.

#### Obligaciones Negociables Simples Clase 8 por hasta \$ 50 millones (ampliable hasta \$ 200 millones)

Se trata de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones por un valor nominal de \$ 50 millones a tasa variable a 18 meses de plazo, a ser emitidas por Banco CMF S.A. El monto de la emisión podrá ampliarse hasta \$200 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 se determinará luego del período de licitación. Los intereses se pagarán trimestralmente en forma vencida.

Las Obligaciones Negociables Clase 8 fueron emitidas el 10/08/2016 por un monto total de \$ 200.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 294 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 10/02/2018



## 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. o la calificador- 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.

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. A 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.