

# Banco CMF S.A.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 9 por hasta \$250 mill.	A+(arg)
ON Clase 10 por hasta \$500 mill	A+(arg)
ON Clase 12 por hasta \$400 mill .	A+(arg)
ON Clase 13 por hasta \$400 mill .	A+(arg)

### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Millones	31/12/2017	31/12/2016
Activos (USD)	691	546
Activos (Pesos)	12.976	8.634
Patrimonio Neto (Pesos)	1.158	1.097
Resultado Neto (Pesos)	210	274
ROA (%)	2.14	3.81
ROE (%)	18.61	26.35
PN / Activos (%)	8.93	12.71

Tipo de cambio de referencia del BCRA,  
31/12/2017=18.7742 y 31/12/2016=15.8502

### Criterios relacionados

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

### Analistas

#### Analista Principal

Lucas Gnocchi  
Analista  
5411 – 5235 - 8128  
[lucas.gnocchi@fixscr.com](mailto:lucas.gnocchi@fixscr.com)

#### Analista secundario

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

### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 – 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.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) con estructura liviana y muy calificada.

### Factores relevantes de la calificación

**Razonable desempeño:** El desempeño de la entidad en el año 2017 evidenció dos fases contrapuestas. Durante la primera mitad del año el resultado de la entidad se vio afectado por la apreciación del tipo de cambio y el aumento del costo de fondeo, hecho que aún continúa (Ingresos Netos por Intereses/Activos Rentables: 7.1% dic'17 vs 12.5% dic'16). Sin embargo hacia el segundo semestre CMF logró recomponer parte de sus ingresos gracias a la recuperación de la demanda crediticia (36.7% dic'17 YTD).

**Satisfactoria calidad de activos:** Históricamente, CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr bajos indicadores de morosidad. A pesar del fuerte crecimiento de los préstamos, los niveles de irregularidad de la cartera han descendido, ubicándose por debajo de la media de los bancos privados nacionales (Préstamos Irregulares/Total de financiaciones: 1.1% dic'17 vs. 1.8% bancos privados nacionales). No obstante esto, la cobertura con provisiones continúa siendo acotada (Provisiones/Total de financiaciones: 2.8% a dic'17)

**Concentración del fondeo:** La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos, y, en menor medida, obligaciones negociables, operaciones de pases, préstamo con organismos internacionales y préstamos interfinancieros. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (10 primeros depositantes concentran cerca del 45% 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 39.8% del total de depósitos a dic'17, que es ajustada en función de la concentración de su fondeo. Sin embargo, el corto plazo promedio de la cartera mitiga este punto (el 33.5% vence en 30 días y un 23.0% adicional en 90 días).

**Buena capitalización:** CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 17.6% dic'17). FIX evalúa que el apalancamiento de CMF como el del resto de las entidades del sistema aumente en el mediano plazo de acuerdo a su escenario base de compresión de spreads, menor rentabilidad y crecimiento sostenido de las carteras de préstamos. FIX estima que el banco conservará niveles de solvencia saludables.

### 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 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	935,2	9,63	1.027,7	18,27	674,5	15,88	461,4	14,50
2. Otros Intereses Cobrados	31,2	0,32	1,9	0,03	1,2	0,03	2,1	0,07
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>966,4</b>	<b>9,95</b>	<b>1.029,6</b>	<b>18,31</b>	<b>675,7</b>	<b>15,91</b>	<b>463,5</b>	<b>14,56</b>
5. Intereses por depósitos	279,7	2,88	258,0	4,59	164,5	3,87	176,9	5,56
6. Otros Intereses Pagados	199,9	2,06	174,9	3,11	109,2	2,57	92,1	2,89
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>479,6</b>	<b>4,94</b>	<b>432,8</b>	<b>7,70</b>	<b>273,8</b>	<b>6,45</b>	<b>269,0</b>	<b>8,45</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>486,8</b>	<b>5,01</b>	<b>596,7</b>	<b>10,61</b>	<b>401,9</b>	<b>9,47</b>	<b>194,4</b>	<b>6,11</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	193,4	1,99	123,3	2,19	90,1	2,12	219,0	6,88
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	154,0	1,59	126,7	2,25	116,0	2,73	83,1	2,61
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	-62,5	-0,64	-37,4	-0,67	171,7	4,04	80,1	2,52
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>284,9</b>	<b>2,93</b>	<b>212,5</b>	<b>3,78</b>	<b>377,8</b>	<b>8,90</b>	<b>382,2</b>	<b>12,01</b>
16. Gastos de Personal	270,3	2,78	224,5	3,99	162,1	3,82	118,7	3,73
17. Otros Gastos Administrativos	208,2	2,14	205,2	3,65	140,1	3,30	96,7	3,04
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>478,5</b>	<b>4,93</b>	<b>429,8</b>	<b>7,64</b>	<b>302,2</b>	<b>7,12</b>	<b>215,4</b>	<b>6,77</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	9,4	0,10	2,2	0,04	0,0	0,00	0,5	0,02
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>302,5</b>	<b>3,11</b>	<b>381,7</b>	<b>6,79</b>	<b>477,5</b>	<b>11,24</b>	<b>361,8</b>	<b>11,37</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	80,3	0,83	34,9	0,62	24,7	0,58	18,2	0,57
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	-0,1	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>222,2</b>	<b>2,29</b>	<b>346,9</b>	<b>6,17</b>	<b>452,8</b>	<b>10,66</b>	<b>343,6</b>	<b>10,80</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	28,3	0,29	7,5	0,13	4,5	0,11	14,4	0,45
26. Egresos No Recurrentes	10,9	0,11	14,3	0,25	4,6	0,11	2,8	0,09
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>239,7</b>	<b>2,47</b>	<b>340,0</b>	<b>6,04</b>	<b>452,7</b>	<b>10,66</b>	<b>355,2</b>	<b>11,16</b>
30. Impuesto a las Ganancias	29,9	0,31	66,0	1,17	134,3	3,16	105,2	3,30
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>209,7</b>	<b>2,16</b>	<b>274,0</b>	<b>4,87</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>250,0</b>	<b>7,86</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>209,7</b>	<b>2,16</b>	<b>274,0</b>	<b>4,87</b>	<b>318,4</b>	<b>7,50</b>	<b>250,0</b>	<b>7,86</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	209,7	2,16	274,0	4,87	318,4	7,50	250,0	7,86
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	150,0	2,67	80,0	1,88	130,0	4,08
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

	31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	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	34,0	0,26	177,5	2,06	124,8	1,93	23,4	0,53
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	893,4	6,89	1.165,3	13,50	618,9	9,55	147,3	3,31
4. Préstamos Comerciales	2.483,1	19,14	1.157,9	13,41	1.472,3	22,73	1.298,3	29,16
5. Otros Préstamos	1.195,0	9,21	869,4	10,07	396,3	6,12	309,6	6,95
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	154,6	1,19	110,2	1,28	84,2	1,30	59,8	1,34
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>4.450,9</b>	<b>34,30</b>	<b>3.259,9</b>	<b>37,76</b>	<b>2.528,0</b>	<b>39,03</b>	<b>1.718,8</b>	<b>38,60</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>4.605,5</b>	<b>35,49</b>	<b>3.370,0</b>	<b>39,03</b>	<b>2.612,3</b>	<b>40,33</b>	<b>1.778,6</b>	<b>39,94</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	61,3	0,47	58,2	0,67	21,1	0,33	10,0	0,22
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	87,3	0,67	150,5	1,74	63,4	0,98	73,2	1,64
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	336,2	5,19	217,6	4,89
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	900,9	6,94	109,4	1,27	171,4	2,65	165,2	3,71
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	239,0	1,84	199,3	2,31	0,4	0,01	97,4	2,19
6. Inversiones en Sociedades	196,6	1,52	100,7	1,17	4,4	0,07	4,2	0,09
7. Otras Inversiones	243,9	1,88	228,3	2,64	40,4	0,62	108,7	2,44
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.580,5</b>	<b>12,18</b>	<b>637,7</b>	<b>7,39</b>	<b>552,8</b>	<b>8,53</b>	<b>593,1</b>	<b>13,32</b>
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	3.594,6	27,70	1.576,4	18,26	1.102,1	17,01	797,3	17,91
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>9.713,2</b>	<b>74,86</b>	<b>5.624,4</b>	<b>65,14</b>	<b>4.246,3</b>	<b>65,55</b>	<b>3.182,4</b>	<b>71,47</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	3.098,0	23,87	2.854,9	33,07	2.090,2	32,27	1.225,1	27,51
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	317,6	7,13
3. Bienes Diversos	83,4	0,64	89,7	1,04	24,2	0,37	25,2	0,57
4. Bienes de Uso	24,4	0,19	26,1	0,30	15,0	0,23	14,8	0,33
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,2	0,01	1,9	0,02	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	55,7	0,43	36,8	0,43	101,8	1,57	5,2	0,12
<b>11. Total de Activos</b>	<b>12.975,9</b>	<b>100,00</b>	<b>8.633,9</b>	<b>100,00</b>	<b>6.477,5</b>	<b>100,00</b>	<b>4.452,7</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	497,9	3,84	266,7	3,09	223,7	3,45	352,9	7,92
2. Caja de Ahorro	3.562,6	27,46	2.690,8	31,17	1.787,6	27,60	936,4	21,03
3. Plazo Fijo	3.003,2	23,14	1.766,2	20,46	1.367,1	21,10	1.013,6	22,76
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>7.063,7</b>	<b>54,44</b>	<b>4.723,7</b>	<b>54,71</b>	<b>3.378,3</b>	<b>52,15</b>	<b>2.302,9</b>	<b>51,72</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	279,3	2,15	129,5	1,50	137,2	2,12	100,1	2,25
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	303,6	4,69	196,3	4,41
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	19,2	0,15	64,7	0,75	195,6	3,02	300,7	6,75
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>7.362,2</b>	<b>56,74</b>	<b>4.917,8</b>	<b>56,96</b>	<b>4.014,7</b>	<b>61,98</b>	<b>2.899,9</b>	<b>65,13</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.734,1	13,36	1.258,2	14,57	299,1	4,62	250,7	5,63
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>1.734,1</b>	<b>13,36</b>	<b>1.258,2</b>	<b>14,57</b>	<b>299,1</b>	<b>4,62</b>	<b>250,7</b>	<b>5,63</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.598,3	20,02	1.245,6	14,43	970,2	14,98	478,4	10,74
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>11.694,6</b>	<b>90,13</b>	<b>7.421,6</b>	<b>85,96</b>	<b>5.284,0</b>	<b>81,57</b>	<b>3.629,0</b>	<b>81,50</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	16,3	0,25	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	123,2	0,95	115,2	1,33	145,1	2,24	112,2	2,52
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>11.817,8</b>	<b>91,07</b>	<b>7.536,8</b>	<b>87,29</b>	<b>5.445,4</b>	<b>84,07</b>	<b>3.741,2</b>	<b>84,02</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	1.151,6	8,87	1.091,8	12,65	1.027,9	15,87	709,5	15,93
2. Participación de Terceros	6,6	0,05	5,3	0,06	4,3	0,07	2,5	0,06
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>1.158,2</b>	<b>8,93</b>	<b>1.097,1</b>	<b>12,71</b>	<b>1.032,2</b>	<b>15,93</b>	<b>712,0</b>	<b>15,99</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>12.976,0</b>	<b>100,00</b>	<b>8.633,9</b>	<b>100,00</b>	<b>6.477,5</b>	<b>100,00</b>	<b>4.453,2</b>	<b>100,01</b>
8. Memo: Capital Ajustado	1.157,0	8,92	1.095,1	12,68	1.027,8	15,87	707,9	15,90
9. Memo: Capital Elegible	1.157,0	8,92	1.095,1	12,68	1.027,8	15,87	707,9	15,90

## Banco CMF S.A.

### Ratios

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	25,33	35,17	30,85	29,46
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	5,11	6,60	6,02	7,50
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,19	21,49	20,16	14,93
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,59	7,17	6,55	7,05
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,15	12,46	11,99	6,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,97	11,73	11,26	5,68
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,15	12,46	11,99	6,26
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,92	26,26	48,45	66,28
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	62,02	53,11	38,76	37,35
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,89	5,97	5,91	4,74
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	26,85	36,71	58,28	56,99
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,09	5,30	9,34	7,96
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	26,54	9,13	5,17	5,02
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,72	33,36	55,27	54,13
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,27	4,82	8,86	7,56
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	12,48	19,40	29,66	29,61
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,73	6,75	10,38	11,79
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,48	6,13	9,84	11,20
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	18,61	26,35	38,86	39,39
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,14	3,81	6,23	5,50
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	18,61	26,35	38,86	39,39
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,14	3,81	6,23	5,50
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,28	4,84	6,92	8,15
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,28	4,84	6,92	8,15
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,10	19,35	22,34	23,07
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,92	12,69	15,93	15,99
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,60	18,73	22,28	23,16
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,31	19,32	22,85	23,75
7. Patrimonio Neto / Activos	8,93	12,71	15,93	15,99
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	54,7	25,1	52,0
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	54,7	25,1	52,0
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18,11	11,30	23,10	16,86
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Total de Activos	50,29	33,29	45,47	17,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	36,66	29,01	46,87	35,18
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,13	1,40	0,66	0,45
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,85	2,65	2,64	2,72
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	252,39	189,24	400,06	598,14
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,06)	(4,74)	(6,12)	(6,99)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,17	1,19	1,13	1,16
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,44	0,23	(0,03)	(0,15)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,63	3,49	1,41	1,58
<b>F. Ratios de Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	65,20	71,34	77,32	77,24
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	31,26	116,23	46,21	73,15
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	60,40	63,65	63,94	63,46

## 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 16 de marzo de 2018, **confirmó\*** las siguientes calificaciones: del Banco CMF S.A.:

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

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

-Obligaciones Negociables Clase 9 por \$50 millones (ampliable a \$250 millones): **A+(arg)**, Perspectiva **Estable**

-Obligaciones Negociables Clase 10 por \$50 millones (ampliable a \$500 millones): **A+(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 12 por \$50 millones (ampliable a \$400 millones): **A+(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 13 por \$50 millones (ampliable a \$400 millones): **A+(arg)**, Perspectiva **Estable**.

La calificación del Banco CMF S.A. 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 31.12.2017, 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 22 de enero de 2018, 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 la presente calificación se consideró, además, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados contables trimestrales auditados (último 31.09.2017), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Balance General Auditado (último 31.12.2017), 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 9 por hasta \$ 50 millones (ampliable hasta \$ 250 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 \$250 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. Asimismo, el primer trimestre no podrá devengar una tasa menor al 24,75% nominal anual.

Las Obligaciones Negociables Clase 9 fueron emitidas el 20/12/2016 por un monto total de \$ 312.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la Badlar Privada más un margen de 350 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 20/06/2018.

#### Obligaciones Negociables Clase 10 por hasta \$500 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) que de manera conjunta con las Obligaciones Negociables Clase 11 no pueden superar los \$500 millones, a 18 meses de plazo con interés a tasa variable. Las ON clase 10 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la Tasa Referencia (TM20) aplicable al período; más (ii) un margen nominal anual que será determinado sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables e informado mediante el Aviso de Resultados (el "Margen Aplicable"), estableciéndose, sin embargo, que en el primer Período de Devengamiento de Intereses, la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables a ser abonada no podrá ser inferior a la Tasa de Interés Mínima (conforme se define a continuación). Es decir, en caso que la tasa de interés aplicable sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los Intereses para el primer Período de Devengamiento de Intereses serán devengados conforme a esta última. La "Tasa de Interés Mínima" significa la tasa de interés que devengarán las Obligaciones Negociables desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) y que será la tasa de interés que será informada al público inversor en el Aviso de Suscripción Complementario. Los intereses son pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 10 fueron emitidas el 22/12/2017 por un monto total de \$ 316.500.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la TM20 más un margen de 350 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 24/06/2018.

#### Obligaciones Negociables Clase 11 por hasta \$500 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) que de manera conjunta con las Obligaciones Negociables Clase 10 no pueden superar los \$500 millones, a 36 meses de plazo con interés a tasa variable. Las ON clase 11 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la Tasa Referencia (TM20) aplicable al período; más (ii) un margen nominal anual que será determinado sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones

Negociables e informado mediante el Aviso de Resultados (el “Margen Aplicable”), estableciéndose, sin embargo, que en el primer Período de Devengamiento de Intereses, la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables a ser abonada no podrá ser inferior a la Tasa de Interés Mínima (conforme se define a continuación). Es decir, en caso que la tasa de interés aplicable sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los Intereses para el primer Período de Devengamiento de Intereses serán devengados conforme a esta última. La “Tasa de Interés Mínima” significa la tasa de interés que devengarán las Obligaciones Negociables desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) y que será la tasa de interés que será informada al público inversor en el Aviso de Suscripción Complementario. Los intereses son pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 11 fueron declaradas desiertas.

#### Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta \$400 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) que de manera conjunta con las Obligaciones Negociables Clase 13 no pueden superar los \$400 millones, a 18 meses de plazo con interés a tasa variable con tasa mínima durante los primeros tres meses. Las ON clase 12 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la tasa referencia (TM20) aplicable al período; más (ii) un margen nominal anual que será determinado sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables e informado mediante el aviso de resultados, estableciéndose, sin embargo, que en el primer período de devengamiento de intereses, la tasa de interés a ser abonada no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima. Es decir, en caso que la tasa de interés aplicable sea inferior a la tasa mínima, los intereses para el primer período de devengamiento serán devengados conforme a esta última. La tasa de interés mínima significa la tasa de interés que devengarán las Obligaciones Negociables desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) y que será la tasa de interés que será informada al público inversor en el aviso de suscripción complementario. Los intereses son pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 12 fueron emitidas el 19/02/2018 por un monto total de \$ 250.000.000. Las obligaciones negociables devengarán intereses en forma trimestral a una tasa variable compuesta por la TM20 más un margen de 300 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 19/08/2019.

#### Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta \$400 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) que de manera conjunta con las Obligaciones Negociables Clase 12 no pueden superar los \$400 millones, a 36 meses de plazo con interés a tasa variable con tasa mínima durante los primeros tres meses. Las ON clase 13 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de (i) la tasa referencia (BADLAR) aplicable al período; más (ii) un margen nominal anual que será determinado sobre la base del resultado del proceso de licitación de las Obligaciones Negociables e informado mediante el aviso de resultados, estableciéndose, sin embargo, que en el primer período de devengamiento de intereses, la tasa de interés a ser abonada no podrá ser inferior a la tasa de interés mínima. Es decir, en caso de que la tasa de interés aplicable sea inferior a la tasa mínima, los Intereses para el primer período de devengamiento serán devengados conforme a esta última. La tasa de interés mínima significa, la tasa de interés que devengarán las Obligaciones Negociables desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) y



que será la tasa de interés que será informada al público inversor en el aviso de suscripción complementario. Los intereses son pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase 13 fueron emitidas el 19/02/2018 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 350 puntos básicos. La amortización del capital es en una cuota a la fecha de vencimiento, 19/02/2021.

## 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 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 LÍDER 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 la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros 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 fáctica 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 fáctica 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, recibida del emisor, se proporciona 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 como ser riesgo de precio o de mercado, 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.

Las calificaciones representan una opinión y 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 200.000 (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 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye e 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 cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. 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.