

Banco CMF S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	NIIF		NCP	
	31-03-2018	31-03-2017	31-03-2018	31-03-2017
Activos (USD)	523	583		
Activos (Pesos)	10.529	8.972		
Patrimonio Neto (Pesos)	1.456	1.114		
Resultado Neto (Pesos)	29	17		
Rdo. Neto Ajust./Activos (%)	2,4	0,8		
Rdo. Neto Ajust./PN (%)	19,6	6,4		
PN / Activos (%)	13,8	12,4		

Tipo de cambio de referencia del BCRA,
31/03/2018=20.1433 y 31-03-2017=15.3818

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Gustavo Avila
Director
5411 – 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario

Dario Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
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 soluciones financieras integrales 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: A mar'18 la entidad evidencia una caída en el rendimiento interanual en el resultado neto del 12.6%, principalmente por pérdidas por diferencia de cotización de moneda extranjera. En tanto, el resultado integral (incluyendo la diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros) evidencia un fuerte incremento interanual del 233.9%. Mientras el ROA de la entidad se ubica en un 1% a mar'18 (Bcos. Privados 3.3%), el ratio ajustado alcanza el 2.4%.

Satisfactoria calidad de activos: Históricamente, CMF mantiene conservadoras políticas crediticias que le permiten lograr bajos indicadores de morosidad. Los préstamos se han incrementado un 11.2% YTD. La irregularidad de la cartera se mantiene en niveles acotados (Préstamos Irregulares/Total de financiaciones: 1.4% mar'18 vs. 2.0% bancos privados). La cobertura con provisiones es buena en relación a la cartera morosa, y adecuada al considerar el total de financiaciones y su concentración (Provisiones/Total de financiaciones: 2.8% a mar'18).

Concentración de las financiaciones: La entidad evidencia cierta concentración en la cartera de préstamos ya que los diez mayores clientes representan el 17.2%. En tanto los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 37.1% del total.

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 el 54% 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 28.3% del total de depósitos a mar'18, que es ajustada en función de la concentración de su fondeo. Sin embargo, el corto plazo promedio de la cartera mitiga este punto (el 30.2% vence en 30 días y un 24.4% adicional en 90 días).

Buena capitalización: CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 19.5% mar'18). La entidad mejoró el ratio de PN/Activos a mar'18 por el revalúo de inmuebles debido a la adopción de normas contables internacionales (NIIF). FIX estima que el banco conservará niveles de solvencia saludables que le permitirán afrontar futuros escenarios de estrés por los que pueda atravesar la economía.

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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	437,8	22,06	935,2	9,63	238,5	15,69	1.027,7	18,27	674,5	15,88
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	31,2	0,32	4,1	0,27	1,9	0,03	1,2	0,03
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	437,8	22,06	966,4	9,95	242,6	15,96	1.029,6	18,31	675,7	15,91
5. Intereses por depósitos	244,0	12,29	279,7	2,88	64,2	4,22	258,0	4,59	164,5	3,87
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	199,9	2,06	47,9	3,15	174,9	3,11	109,2	2,57
7. Total Intereses Pagados	244,0	12,29	479,6	4,94	112,1	7,38	432,8	7,70	273,8	6,45
8. Ingresos Netos por Intereses	193,8	9,77	486,8	5,01	130,5	8,58	596,7	10,61	401,9	9,47
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	193,4	1,99	5,0	0,33	123,3	2,19	90,1	2,12
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	16,3	0,82	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	27,0	1,36	154,0	1,59	29,8	1,96	126,7	2,25	116,0	2,73
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	-0,6	-0,03	-62,5	-0,64	-19,1	-1,26	-37,4	-0,67	171,7	4,04
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	42,7	2,15	284,9	2,93	15,8	1,04	212,5	3,78	377,8	8,90
16. Gastos de Personal	76,2	3,84	270,3	2,78	59,7	3,93	224,5	3,99	162,1	3,82
17. Otros Gastos Administrativos	104,1	5,25	208,2	2,14	43,9	2,89	205,2	3,65	140,1	3,30
18. Total Gastos de Administración	180,3	9,09	478,5	4,93	103,6	6,81	429,8	7,64	302,2	7,12
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	9,4	0,10	0,8	0,05	2,2	0,04	0,0	0,00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	56,2	2,83	302,5	3,11	43,4	2,86	381,7	6,79	477,5	11,24
21. Cargos por Incobrabilidad	15,7	0,79	80,3	0,83	17,5	1,15	34,9	0,62	24,7	0,58
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-0,1	0,00	0,0	0,00
23. Resultado Operativo	40,5	2,04	222,2	2,29	25,9	1,71	346,9	6,17	452,8	10,66
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	28,3	0,29	10,4	0,68	7,5	0,13	4,5	0,11
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	10,9	0,11	1,7	0,11	14,3	0,25	4,6	0,11
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	40,5	2,04	239,7	2,47	34,6	2,28	340,0	6,04	452,7	10,66
30. Impuesto a las Ganancias	11,9	0,60	29,9	0,31	17,2	1,13	66,0	1,17	134,3	3,16
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	28,6	1,44	209,7	2,16	17,4	1,15	274,0	4,87	318,4	7,50
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	38,6	1,95	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	67,3	3,39	209,7	2,16	17,4	1,15	274,0	4,87	318,4	7,50
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	28,6	1,44	209,7	2,16	17,4	1,15	274,0	4,87	318,4	7,50
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	150,0	2,67	80,0	1,88
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco CMF S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	44,1	0,42	34,0	0,26	95,6	1,07	177,5	2,06	124,8	1,93
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	737,1	7,00	893,4	6,89	1.059,4	11,81	1.165,3	13,50	618,9	9,55
4. Préstamos Comerciales	2.593,2	24,63	2.483,1	19,14	1.234,8	13,76	1.157,9	13,41	1.472,3	22,73
5. Otros Préstamos	1.744,7	16,57	1.195,0	9,21	896,4	9,99	869,4	10,07	396,3	6,12
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	162,7	1,55	154,6	1,19	118,1	1,32	110,2	1,28	84,2	1,30
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.956,4	47,07	4.450,9	34,30	3.168,1	35,31	3.259,9	37,76	2.528,0	39,03
8. Préstamos Brutos	5.119,1	48,62	4.605,5	35,49	3.286,2	36,63	3.370,0	39,03	2.612,3	40,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	81,3	0,77	61,3	0,47	89,2	0,99	58,2	0,67	21,1	0,33
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	84,6	0,80	87,3	0,67	88,7	0,99	150,5	1,74	63,4	0,98
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	274,1	2,60	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	336,2	5,19
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	835,7	7,94	900,9	6,94	661,0	7,37	109,4	1,27	171,4	2,65
4. Derivados	116,7	1,11	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	1.010,8	9,60	239,0	1,84	442,2	4,93	199,3	2,31	0,4	0,01
6. Inversiones en Sociedades	3,5	0,03	196,6	1,52	100,6	1,12	100,7	1,17	4,4	0,07
7. Otras inversiones	655,7	6,23	243,9	1,88	253,6	2,83	228,3	2,64	40,4	0,62
8. Total de Títulos Valores	2.896,4	27,51	1.580,5	12,18	1.457,5	16,24	637,7	7,39	552,8	8,53
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	n.a.	-	3.594,6	27,70	1.366,6	15,23	1.576,4	18,26	1.102,1	17,01
13. Activos Rentables Totales	7.937,4	75,38	9.713,2	74,86	6.080,9	67,77	5.624,4	65,14	4.246,3	65,55
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.125,8	20,19	3.098,0	23,87	2.722,6	30,34	2.854,9	33,07	2.090,2	32,27
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	83,4	0,64	87,5	0,97	89,7	1,04	24,2	0,37
4. Bienes de Uso	325,4	3,09	24,4	0,19	26,1	0,29	26,1	0,30	15,0	0,23
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,1	0,01	1,2	0,01	2,2	0,02	1,9	0,02	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	38,0	0,36	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	101,8	0,97	55,7	0,43	53,1	0,59	36,8	0,43	101,8	1,57
11. Total de Activos	10.529,5	100,00	12.975,9	100,00	8.972,4	100,00	8.633,9	100,00	6.477,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	325,0	3,09	497,9	3,84	575,1	6,41	266,7	3,09	223,7	3,45
2. Caja de Ahorro	2.896,4	27,51	3.562,6	27,46	2.182,2	24,32	2.690,8	31,17	1.787,6	27,60
3. Plazo Fijo	1.699,0	16,14	3.003,2	23,14	2.371,1	26,43	1.766,2	20,46	1.367,1	21,10
4. Total de Depósitos de clientes	4.920,4	46,73	7.063,7	54,44	5.128,3	57,16	4.723,7	54,71	3.378,3	52,15
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.194,2	11,34	279,3	2,15	157,4	1,75	129,5	1,50	137,2	2,12
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	267,5	2,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	303,6	4,69
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	282,3	2,68	19,2	0,15	81,6	0,91	64,7	0,75	195,6	3,02
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	6.664,5	63,29	7.362,2	56,74	5.367,3	59,82	4.917,8	56,96	4.014,7	61,98
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	816,5	7,75	1.734,1	13,36	1.191,5	13,28	1.258,2	14,57	299,1	4,62
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	816,5	7,75	1.734,1	13,36	1.191,5	13,28	1.258,2	14,57	299,1	4,62
12. Derivados	4,1	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	692,2	6,57	2.598,3	20,02	1.242,6	13,85	1.245,6	14,43	970,2	14,98
15. Total de Pasivos Onerosos	8.177,3	77,66	11.694,6	90,13	7.801,5	86,95	7.421,6	85,96	5.284,0	81,57
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	721,8	6,85	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	16,3	0,25
4. Pasivos Impositivos corrientes	23,3	0,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	33,7	0,32	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	117,0	1,11	123,2	0,95	56,5	0,63	115,2	1,33	145,1	2,24
10. Total de Pasivos	9.073,0	86,17	11.817,8	91,07	7.858,0	87,58	7.536,8	87,29	5.445,4	84,07
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.449,3	13,76	1.151,6	8,87	1.109,2	12,36	1.091,8	12,65	1.027,9	15,87
2. Participación de Terceros	7,1	0,07	6,6	0,05	5,2	0,06	5,3	0,06	4,3	0,07
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.456,5	13,83	1.158,2	8,93	1.114,5	12,42	1.097,1	12,71	1.032,2	15,93
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.529,5	100,00	12.976,0	100,00	8.972,4	100,00	8.633,9	100,00	6.477,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.455,4	13,82	1.157,0	8,92	1.112,3	12,40	1.095,1	12,68	1.027,8	15,87
9. Memo: Capital Elegible	1.455,4	13,82	1.157,0	8,92	1.112,3	12,40	1.095,1	12,68	1.027,8	15,87

Banco CMF S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,01	25,33	28,66	35,17	30,85
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,51	5,11	5,29	6,60	6,02
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,12	14,19	16,81	21,49	20,16
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,96	5,59	5,97	7,17	6,55
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,91	7,15	9,04	12,46	11,99
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,19	5,97	7,83	11,73	11,26
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,91	7,15	9,04	12,46	11,99
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	18,05	36,92	10,78	26,26	48,45
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	76,24	62,02	70,85	53,11	38,76
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,22	4,89	4,77	5,97	5,91
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	17,43	26,85	15,93	36,71	58,28
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,94	3,09	2,00	5,30	9,34
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	27,86	26,54	40,28	9,13	5,17
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	12,57	19,72	9,51	33,36	55,27
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,40	2,27	1,19	4,82	8,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,41	12,48	49,66	19,40	29,66
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,40	4,73	3,11	6,75	10,38
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,46	3,48	1,86	6,13	9,84
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	8,88	18,61	6,39	26,35	38,86
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,99	2,14	0,80	3,81	6,23
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,86	18,61	6,39	26,35	38,86
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,32	2,14	0,80	3,81	6,23
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,73	3,28	1,25	4,84	6,92
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,07	3,28	1,25	4,84	6,92
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,73	18,10	19,66	19,35	22,34
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,82	8,92	12,40	12,69	15,93
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,53	17,60	18,73	18,73	22,28
5. Total Regulatory Capital Ratio	19,89	18,31	19,32	19,32	22,85
7. Patrimonio Neto / Activos	13,83	8,93	12,42	12,71	15,93
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	54,7	25,1
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	54,7	25,1
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	7,97	18,11	6,34	11,30	23,10
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,85)	50,29	3,92	33,29	45,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,15	36,66	(2,49)	29,01	46,87
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,40	1,13	2,21	1,40	0,66
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,80	2,85	2,93	2,65	2,64
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	200,15	252,39	132,49	189,24	400,06
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(5,59)	(8,06)	(2,60)	(4,74)	(6,12)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,31	2,17	2,13	1,19	1,13
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,44	(0,03)	0,23	(0,03)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,40	2,63	4,29	3,49	1,41
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	104,04	65,20	64,08	71,34	77,32
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	7,08	31,26	56,34	116,23	46,21
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	60,20	60,40	65,74	63,65	63,94

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 6 de julio 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 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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros al 31.03.2018, 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 financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de enero de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber

sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

Fuentes de información

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

Para la determinación de la presente calificación se consideró, además, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros trimestrales auditados (último 31.03.2018), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de precios de las obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables 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, 24/06/2019.

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 el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de 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.