

Banco CMF S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(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

	NIIF	NIIF
Millones	31/03/2019	31/03/2018
Activos (USD)	478,1	522,7
Activos (Pesos)	20.727,5	10.529,5
Patrimonio Neto (Pesos)	2.532,9	1.456,5
Resultado Neto (Pesos)	200,6	28,6
Otro Resultado Integral (Pesos)	158,2	38,6
Rdo. Neto Ajust./Activos (%)	8,0	2,4
Rdo. Neto Ajust./PN (%)	61,8	19,6
PN / Activos (%)	12,2	13,8

Tipo de cambio de referencia del BCRA: 31/03/2019=43,3533
31/03/2018=20,1433

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Gustavo Avila
Director
(+54 11) 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario

María Celeste Asenjo Caraffini
Analista
(+54 11) 5235 - 8100
mariaceleste.asenjo@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 con estructura liviana y muy calificada y amplias opciones de inversión para estas empresas y clientes de Banca Privada. La entidad consolida con Metrocorp Valores, Eurobanco Ltd. y CMF Asset Management SAU.

Factores relevantes de la calificación

Mejora en el desempeño: A mar'19 la entidad evidencia un incremento en el rendimiento interanual en el resultado neto del 601,2%, consecuencia del mayor diferencial de tasas que impactó positivamente en los ingresos por intereses del trimestre, y de su operatoria con Letras del BCRA. El ROA de CMF se ubica en un 4,5% a mar'19 (Bcos. privados nacionales 5,8%), mientras que el ratio ajustado (que incluye la diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros) alcanza el 8,0%.

Concentración de las financiaciones: La entidad evidencia cierta concentración en la cartera de préstamos ya que los diez mayores clientes representan el 25,5%. En tanto los siguientes cincuenta mayores clientes representan el 46,8% del total.

Buena calidad de activos: La irregularidad de la cartera se mantiene en niveles acotados (Préstamos Irregulares/Total de financiaciones: 0,8%) y se ubica por debajo de la media de bancos privados nacionales (4,0%). En tanto, la cobertura con provisiones sobre el total de financiaciones, dada su concentración, es adecuada (4,1% a mar'19) y es holgada en términos de su cartera irregular (486,4%), lo que permitiría mitigar parcialmente posibles incrementos en el nivel de morosidad en un escenario adverso como el actual.

Concentración del fondeo: La principal fuente de fondeo de CMF es su base de depósitos (en su mayoría cuentas corrientes remuneradas), y, en menor medida, préstamos con organismos internacionales, obligaciones negociables, operaciones de pases, y préstamos interfinancieros. CMF presenta una alta concentración en el fondeo (los 10 primeros depositantes concentran 47,5% de los depósitos) que, al igual que en 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 se prevé se mantenga.

Adecuada liquidez: La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades + Leliqs + Calls Otorgados + Pases activos)/(Depósitos totales + Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año) alcanza el 91,7% del total de depósitos a mar'19, y se considera adecuada en función de la concentración de su fondeo. En tanto la liquidez ampliada considerando la cartera a 90 días y los pasivos financieros a 90 días alcanza el 113,3%.

Buena capitalización: CMF ha mantenido buenos niveles de capitalización en los últimos años (Tier 1 capital ratio: 30,9% mar'19 y PN tangible/Activos tangibles del 12,2 %, en línea con el sistema). FIX monitoreará que el banco conserve niveles de solvencia saludables que le permitirán afrontar futuros escenarios de estrés por los que pueda atravesar la economía.

Sensibilidad de la calificación

Liquidez y capitalización: Un marcado deterioro en su liquidez y/o solvencia podrían derivar en una baja de la calificación.

Diversificación de fondeo y negocios: Una significativa y sostenida 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, en 1998 tomó su actual 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 (32.9%), Ricardo Orgoroso (7.5%) y Marcos Prieto (6%). Los cuatro accionistas participan a nivel superior de la dirección del banco.

El Banco CMF es un banco de 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 34° en el ranking por activos y 35 en el de depósitos a abr'19, dentro de un total de 78 entidades habilitadas.

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), controla además a Metrocorp Valores S.A. (ex Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.) y CMF Asset Management S.A.U., administradora de Fondos Comunes de Inversión de la entidad que opera desde ago'17.

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.

Desempeño

Entorno Operativo

Como resultado de la suba de tasas decidida por la Reserva Federal en el segundo trimestre de 2018, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los bonos de los Estados Unidos, en virtud del mayor rendimiento de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales –nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Para revertir esta situación, el Banco Central debió aumentar la tasa de política monetaria para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora. Así, a partir de mayo 2018 las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio.

Asimismo, a efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 56.500. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio al cierre del ejercicio 2019.

Durante los últimos meses se produjo un gradual incremento de la cartera irregular, que alcanzó al 4% del total de financiaciones a marzo 2019, desde 2% el año previo, en un escenario de disminución del crédito al sector privado y aumento de la mora. Si bien los niveles actuales siguen siendo moderados, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. Si bien en marzo 2019 el crédito al sector privado registró un leve aumento en términos nominales respecto del mes anterior, la tasa de crecimiento de los mismos resultó inferior a la variación mensual del IPC. Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente.

A efectos de reforzar el sesgo contractivo de la política monetaria, en marzo 2019 el Banco Central prorrogó hasta fin de 2019 el objetivo de crecimiento de la Base Monetaria de 0%, en tanto que a fines de abril decidió eliminar la “zona de no intervención cambiaria” e incrementar el monto máximo de venta diaria estipulado para la “zona de intervención”, con el objeto de reducir la volatilidad del tipo de cambio. En este sentido, se estableció que, en todos los casos, el monto de pesos resultante de las ventas será descontado de la meta de base monetaria. Desde el inicio, el Banco Central cumplió su objetivo de Base Monetaria, absorbiendo pesos por encima de lo requerido para alcanzar la meta.

En un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

El sistema se encuentra en general muy líquido y rentable. Las entidades, en general, aumentaron su posición en activos líquidos de alto retorno, como las Letras de Liquidez del Banco Central (Leliqs, que además utilizan para integrar los encajes) disminuyendo su exposición al riesgo de crédito, lo cual les ha permitido afrontar el fuerte aumento del costo de fondeo y los crecientes cargos por incobrabilidad manteniendo buenos márgenes de rentabilidad.

En un año electoral y en un escenario de alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, se prevé que en los próximos meses continúe la contracción de la demanda de crédito, el menor apetito de riesgo de las entidades y la mayor participación relativa de los activos líquidos en sus estados financieros. Hacia fines de 2019, una vez definido el escenario político, debería comenzar a producirse un gradual reacomodamiento de las variables. El logro de la meta de equilibrio fiscal primario para 2019 podría reducir el actual nivel de

incertidumbre –que se refleja en la volatilidad del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los meses siguientes.

Desempeño de la Entidad

Razonable desempeño histórico

(%)	Mar'19	Dic'18	Mar'18	Dic'17	Dic'16
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	18,5	14,0	9,7	6,3	12,5
Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,7	56,9	76,2	73,8	53,1
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,7	32,2	27,9	38,8	9,1
Resultado Operativo / Activos Prom.	6,2	3,3	1,5	1,1	4,8
Resultado operativo / Activos Pond. por Riesgo	13,9	5,4	2,5	2,0	6,1
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	34,6	17,9	8,2	9,0	26,4

Fuente: Banco CMF S.A.

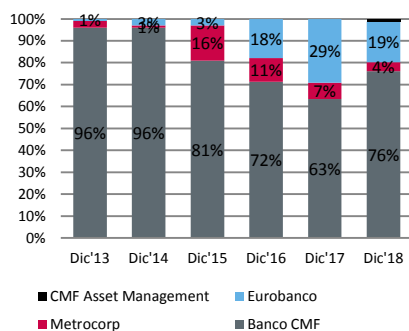
A la fecha de análisis, el desempeño de la entidad muestra una mejoría (ROA: 4,5% mar'19 vs. 1,0% mar'18; ROE: 34,6% mar'19 vs. 8,2% mar'18), explicada por un mayor margen financiero, resultado principalmente de su operatoria con Letras del BCRA (que representan un 37,6% del Activo a la fecha de estudio). Este estuvo ligado a un fuerte incremento de stock (adicionalmente al incremento de la tasa), y se explica principalmente por el alto crecimiento de los depósitos, mayormente de cuentas corrientes remuneradas de inversores institucionales.

En menor medida, CMF se benefició de un mayor diferencial de tasas que impactó sobre los ingresos de su operatoria de adelantos en cuenta corriente y descuento de documentos. En suma, los ingresos por intereses fueron suficientes para solventar el aumento del costo de fondeo provocado por la suba de tasas de referencia. Por otra parte, la buena calidad de cartera (Cargos por incobrabilidad/Total de financiaciones: 1,2%) contribuyó a mantener estos niveles de rentabilidad. Sus indicadores de rentabilidad se mantienen por debajo de los que evidencian sus pares (Bancos Privados Nacionales: ROA: 5,8% mar'19; ROE: 50,4% mar'19). Sin embargo, considerando el resultado integral (que incluye la diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros) (ROAA: 8,0%; ROAE: 61,8%), se ubica muy encima de sus comparables.

Si bien en los últimos años Metrocorp Valores S.A. y Eurobanco Bank Ltd. han ido aumentando su aporte a los ingresos de Banco CMF, el banco a nivel individual continúa siendo el principal activo generador de ingresos netos.

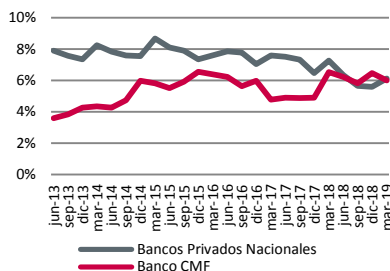
(Ver Gráfico #1).

Gráfico #1: Contribución Individual al Grupo CMF



Fuente: CNV, estimaciones propias

Gráfico#3: Eficiencia

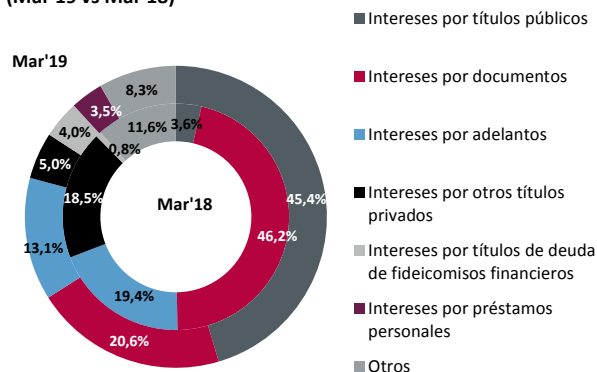


Fuente: Banco CMF S.A., B.C.R.A.

A mar'19, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA (45,4%), y en menor medida de su operatoria por descuento de documentos (20,6%) y adelantos en cuenta corriente (13,1%) (Véase Gráfico #2).

CMF ha mostrado históricamente buenos niveles de eficiencia (Gastos de Administración/Total de Ingresos: 47,7% mar'19) producto

Gráfico #2: Desagregación de Ingresos (Mar'19 vs Mar'18)



Fuente: Banco CMF S.A.

de su liviana estructura al tratarse de un banco de casa única, permitiéndole un adecuado control de sus gastos no financieros. Al evaluar los gastos que afronta la entidad en relación al volumen de activos que maneja esta, la misma se encuentra en línea con la media de las entidades que se le asemejan (Gastos de Administración/Activos Promedio: Banco CMF: 6,0% mar'19 vs. Bancos Privados Nacionales 6,1% mar'19).

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, sin embargo en el período bajo estudio el mismo disminuyó ante la caída de la participación de las financiaciones (que representan un 36,3% en relación a los activos rentables) y la mayor proporción de Letras del BCRA (40,5%).

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. La entidad cuenta con líneas de crédito de organismos internacionales en dólares que son cubiertas mediante futuros para otorgar préstamos en pesos de mayor plazo. El banco conserva una posición larga en moneda extranjera producto de su consolidación con Eurobanco, no obstante, se estima que el riesgo es acotado dada la acotada exposición en línea con los límites normativos.

Riesgo Crediticio

Satisfactoria calidad de activos

(%)	Mar'19	Dic'18	Mar'18	Dic'17	Dic'16
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	-0,8	12,3	3,4	46,9	29,0
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	0,8	0,9	1,4	1,1	1,4
Previsiones / Préstamos Brutos	4,1	4,5	2,8	2,8	2,7
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-8,4	-9,5	-5,6	-6,6	-4,7
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	1,2	4,0	1,3	1,6	1,2

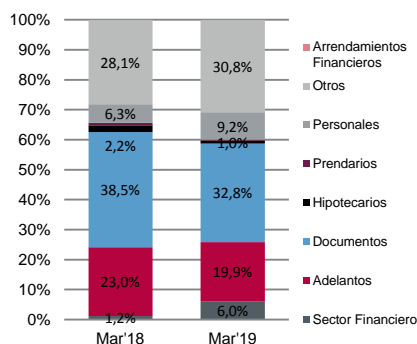
*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco CMF S.A.

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

A mar'19 la demanda crediticia del segmento en el que opera el banco tuvo una fuerte contracción, lo cual se vio reflejado en la caída que registró la originación de préstamos de la entidad (Crecimiento de Préstamos: -0.8% mar'19 vs. 3.4% mar'18). Ante el escenario general de contracción de la actividad económica y estrés en la cadena de pagos, el Banco optó por una política crediticia conservadora, incorporando pocos clientes y dejando de trabajar con otros. Como muestra el Gráfico #4, las financiaciones de corto plazo a empresas a través de

Gráfico #4: Desagregación de Cartera de Préstamos



Fuente: Banco CMF S.A.

descuento de documentos y la operatoria de adelantos continúan siendo las líneas que más contribuyen a la originación de la entidad.

Pese al comportamiento actual, FIX considera que la elevada concentración de las financiaciones, sumado al deterioro del entorno operativo, podría derivar en un incremento de los niveles de morosidad, aunque se espera que se mantenga en niveles saludables en línea con su buena gestión histórica.

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. A mar'19 los primeros 10 deudores representan el 25,5% del total de financiaciones. Asimismo, 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 función del segmento en el que opera CMF, los niveles de irregularidad (con mora mayor a 90 días) han sido históricamente bajos. La irregularidad mantiene niveles por debajo de la media de las entidades comparables (Bancos Privados Nacionales: 4,0% mar'19), incluso inferiores a los niveles del año previo (Préstamos Irregulares/Total de Financiaciones: 0,8% mar'19 vs 1,4% mar'18). Asimismo, cabe destacar que CMF ha registrado un incremento de las provisiones en relación al total de financiaciones alcanzando el 4,1% a mar'19. FIX evalúa que los niveles de cobertura que mantiene la entidad son adecuados en función de su modelo de negocio.

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 (exceptuando Letras del BCRA) que utiliza para sus operaciones de pases y para aprovechar oportunidades circunstanciales del mercado a través de una posición propia marginal. A mar'19 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 \$6.579,4 millones (principalmente Letras de Liquidez del BCRA), fideicomisos financieros por 635,4 mill., obligaciones negociables y valores de corto plazo por \$80,6 mill., e instrumentos de renta variable por \$6,4 mill.

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 61,6% 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 negativa de moneda extranjera (mar'19 -\$234,1 mill.). Este descalce representaba el 10,5% de la RPC del mes anterior.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y Liquidez

Adecuada estructura de fondeo y liquidez

(%)	Mar'19	Dic'18	Mar'18	Dic'17	Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	40,5	54,6	104,0	84,6	71,3
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,2	8,5	7,1	7,8	116,2
Depósitos de clientes / Fondeo total excluyendo Derivados	77,8	77,5	60,2	59,5	63,6

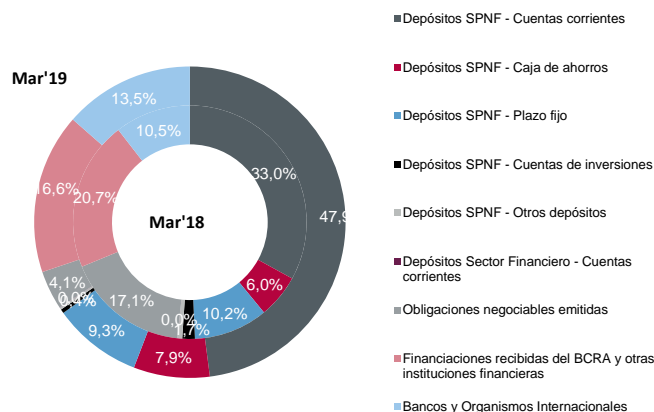
Fuente: Banco CMF S.A.

Históricamente, el fondeo de CMF se ha compuesto principalmente por depósitos (65,8% del activo), y en menor medida obligaciones negociables, operaciones de pases, financiaciones de organismos internacionales y préstamos interfinancieros. La entidad mantiene un buen acceso a líneas de crédito con un amplio número de entidades, tanto a nivel local como a nivel internacional.

El stock de depósitos tuvo un fuerte crecimiento respecto del mismo período de 2018 (+177,1% mar'19). Los depósitos de clientes han pasado de representar el 60,2% del fondeo total a mar'18, excluyendo derivados, a llegar al 77,8% a mar'19. Este incremento es consecuencia de una política activa del banco para captar recursos de inversores institucionales (y empresas en menor medida) en cuentas corrientes remuneradas. Los mismos le proveen al Banco de una fuente de financiamiento aplicable a Letras del BCRA, y le permiten beneficiarse del diferencial de tasas, a la vez que mitigan el riesgo de liquidez ante el muy corto plazo de los depósitos.

Producto de su estrategia de negocios, el banco históricamente ha presentado una elevada concentración por depositante (10 primeros depositantes 47,5%) y, al igual que el sistema, los vencimientos de los depósitos son a muy corto plazo (99,6% vence a 30 días). Asimismo, ambos riesgos de concentración están mitigados por la elevada liquidez del balance y la corta duración promedio de su cartera de financiaciones que le provee un buen calce de plazos.

Gráfico #5: Composición del Fondeo Mar'19 vs Mar'18



Fuente: Banco CMF S.A.

Descalce de plazos - Banco CMF S.A. (Mar'19)

	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	más de 365 días
Activos					
Efectivo y depósitos en Bancos	5.078.049	-	-	-	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	307.808	744.643	66.950	246.554	53.947
Instrumentos derivados	720	-	-	-	-
Operaciones de pases	505.712	-	-	-	-
Otros activos financieros	868.015	-	-	-	-
Financiaciones al Sector Financiero	2.214.680	1.487.733	744.400	415.610	438.051
Otros títulos de deuda	6.399.766	198.269	69.861	52.395	164.496
Activos financieros entregados en garantía	206.173	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6.389	-	-	-	-
	15.587.312	1.487.733	744.400	415.610	438.051
	327,3%	31,2%	16%	9%	9%
Pasivos					
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	más de 365 días
Depósitos	13.584.015	18.291	35.661	-	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	3.397	256.898	-	-	-
Instrumentos derivados	24.298	47	4.530	1.625	-
Otros pasivos financieros	780.312	22.617	280	18.281	73.124
Financiaciones recibidas del BCRA y Otras Inst. Financieras	11.216	211.408	824.784	664.260	687.381
Obligaciones negociables emitidas	-	483.539	-	99.759	-
	14.403.238	992.800	865.255	783.925	760.505
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	más de 365 días
Descalce por tramo	1.184.074	494.933	- 120.855	- 368.315	- 322.454
Descalce acumulado	1.184.074	1.679.007	1.558.152	1.189.837	867.383

Fuente: Banco CMF S.A.

La liquidez inmediata individual del banco (Disponibilidades + Leliqs + Calls Otorgados + Pases activos)/(Depósitos totales + Pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año) representa el 91,7% del total de depósitos a mar'19, y se considera adecuada en función de la concentración de su fondeo. En tanto la liquidez ampliada considerando la cartera a 90 días y los pasivos financieros a 90 días alcanza el 113,3%.

Capital

Buena capitalización

(%)	Mar'19	Dic'18	Mar'18	Dic'17	Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	31,0	26,3	21,7	21,7	19,4
Capital Tangible / Activos Tangibles	12,2	13,7	13,8	11,7	12,7
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	30,9	26,1	19,5	17,6	18,7
Patrimonio Neto / Activos	12,2	13,7	13,8	11,7	12,7
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	32,1	14,6	8,0	9,0	11,3

Fuente: Banco CMF S.A.

El nivel de capitalización de CMF a mar'19 se ubica en niveles superiores a los registrados un año atrás (Capital Ajustado/Activos Ponderados por Riesgo: 31,0% mar'19 vs 21,7% mar'18). Asimismo, estima que el banco conservará niveles de solvencia saludables, por encima de la media de bancos privados y acordes a su modelo de negocio.

Anexo I

Banco CMF S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 Mar 2019		31 Dec 2018		31 Mar 2018		31 Dec 2017		31 Dec 2016	
	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	560,4	14,75	1.927,8	19,29	437,8	22,06	942,3	11,32	1.027,7	18,27
2. Otros Intereses Cobrados	662,9	17,45	780,1	7,81	n.a.	-	137,8	1,66	1,9	0,03
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.223,2	32,19	2.707,9	27,09	437,8	22,06	1.080,1	12,98	1.029,6	18,31
5. Intereses por depósitos	537,9	14,16	939,9	9,40	244,0	12,29	276,2	3,32	258,0	4,59
6. Otros Intereses Pagados	111,6	2,94	517,3	5,18	n.a.	-	281,3	3,38	174,9	3,11
7. Total Intereses Pagados	649,5	17,09	1.457,1	14,58	244,0	12,29	557,5	6,70	432,8	7,70
8. Ingresos Netos por Intereses	573,8	15,10	1.250,7	12,51	193,8	9,77	522,6	6,28	596,7	10,61
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	123,3	2,19
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	53,4	1,41	220,9	2,21	16,3	0,82	75,4	0,91	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	41,1	1,08	129,3	1,29	27,0	1,36	127,8	1,54	126,7	2,25
14. Otros Ingresos/Egresos Operacionales	-100,4	-2,64	-60,4	-0,60	-0,6	-0,03	61,1	0,73	-37,4	-0,67
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	(5,9)	(0,16)	289,8	2,90	42,7	2,15	264,3	3,18	212,5	3,78
16. Gastos de Personal	105,8	2,78	352,0	3,52	76,2	3,84	248,4	2,98	224,5	3,99
17. Otros Gastos Administrativos	165,1	4,34	524,9	5,25	104,1	5,25	332,7	4,00	205,2	3,65
18. Total Gastos de Administración	270,8	7,13	876,9	8,77	180,3	9,09	581,1	6,98	429,8	7,64
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	0,7	0,01	n.a.	-	0,2	0,00	2,2	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	297,0	7,82	664,3	6,65	56,2	2,83	206,0	2,47	381,7	6,79
21. Cargos por Incobrabilidad	16,9	0,44	213,6	2,14	15,7	0,79	79,9	0,96	34,9	0,62
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-0,1	0,00
23. Resultado Operativo	280,1	7,37	450,7	4,51	40,5	2,04	126,1	1,51	346,9	6,17
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7,5	0,13
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	14,3	0,25
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	280,1	7,37	450,7	4,51	40,5	2,04	126,1	1,51	340,0	6,04
30. Impuesto a las Ganancias	79,5	2,09	134,4	1,34	11,9	0,60	0,7	0,01	66,0	1,17
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	200,6	5,28	316,3	3,17	28,6	1,44	125,4	1,51	274,0	4,87
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	158,2	4,16	538,2	5,39	38,6	1,95	81,5	0,98	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	358,8	9,44	854,6	8,55	67,3	3,39	206,9	2,49	274,0	4,87
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	200,6	5,28	316,3	3,17	28,6	1,44	125,4	1,51	274,0	4,87
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	150,0	2,67
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		NIIF		NIIF		NIIF		NCP		
	31 Mar 2019		31 Dec 2018		31 Mar 2018		31 Dec 2017		31 Dec 2016		
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como	
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	
Activos											
A. Préstamos											
1. Préstamos Hipotecarios	100,4	0,48	107,6	0,68	44,1	0,42	39,0	0,33	177,5	2,06	
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Préstamos de Consumo	335,2	1,62	473,9	2,99	737,1	7,00	929,5	7,82	1.165,3	13,50	
4. Préstamos Comerciales	2.818,9	13,60	3.084,1	19,49	2.593,2	24,63	2.573,3	21,65	1.157,9	13,41	
5. Otros Préstamos	2.262,0	10,91	1.893,1	11,96	1.744,7	16,57	1.408,2	11,85	869,4	10,07	
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	268,9	1,30	259,0	1,64	162,7	1,55	153,6	1,29	110,2	1,28	
7. Préstamos Netos de Previsiones	5.247,6	25,32	5.299,8	33,49	4.956,4	47,07	4.796,4	40,36	3.259,9	37,76	
8. Préstamos Brutos	5.516,5	26,61	5.558,7	35,13	5.119,1	48,62	4.950,0	41,65	3.370,0	39,03	
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	55,3	0,27	53,2	0,34	81,3	0,77	61,3	0,52	58,2	0,67	
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
B. Otros Activos Rentables											
1. Depósitos en Bancos	52,9	0,26	130,7	0,83	84,6	0,80	89,0	0,75	150,5	1,74	
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	711,9	3,43	410,1	2,59	274,1	2,60	332,3	2,80	n.a.	-	
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.419,9	6,85	644,0	4,07	835,7	7,94	657,6	5,53	109,4	1,27	
4. Derivados	0,7	0,00	196,9	1,24	116,7	1,11	77,3	0,65	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	6.884,8	33,22	2.742,1	17,33	1.010,8	9,60	915,4	7,70	199,3	2,31	
6. Inversiones en Sociedades	12,4	0,06	5,7	0,04	3,5	0,03	4,3	0,04	100,7	1,17	
7. Otras inversiones	868,0	4,19	564,7	3,57	655,7	6,23	1.451,5	12,21	228,3	2,64	
8. Total de Títulos Valores	9.897,8	47,75	4.563,7	28,84	2.896,4	27,51	3.438,4	28,93	637,7	7,39	
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.576,4	18,26	
13. Activos Rentables Totales	15.198,2	73,32	9.994,1	63,16	7.937,4	75,38	8.323,7	70,04	5.624,4	65,14	
C. Activos No Rentables											
1. Disponibilidades	5.078,0	24,50	5.383,1	34,02	2.125,8	20,19	3.098,0	26,07	2.854,9	33,07	
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	89,7	1,04	
4. Bienes de Uso	332,1	1,60	329,4	2,08	325,4	3,09	327,2	2,75	26,1	0,30	
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
6. Otros Activos Intangibles	0,6	0,00	0,7	0,00	1,1	0,01	1,2	0,01	1,9	0,02	
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	0,5	0,00	38,0	0,36	32,6	0,27	n.a.	-	
8. Impuestos Diferidos	1,2	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
9. Operaciones Discontinuidadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
10. Otros Activos	117,3	0,57	115,0	0,73	101,8	0,97	100,9	0,85	36,8	0,43	
11. Total de Activos	20.727,5	100,00	15.822,8	100,00	10.529,5	100,00	11.883,6	100,00	8.633,9	100,00	
Pasivos y Patrimonio Neto											
D. Pasivos Onerosos											
1. Cuenta Corriente	1.772,7	8,55	1.554,3	9,82	325,0	3,09	497,9	4,19	266,7	3,09	
2. Caja de Ahorro	8.448,4	40,76	6.013,4	38,00	2.896,4	27,51	3.562,6	29,98	2.690,8	31,17	
3. Plazo Fijo	3.413,2	16,47	2.607,3	16,48	1.699,0	16,14	1.791,5	15,08	1.766,2	20,46	
4. Total de Depósitos de clientes	13.634,3	65,78	10.175,1	64,31	4.920,4	46,73	5.852,0	49,24	4.723,7	54,71	
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.402,3	11,59	1.534,9	9,70	1.194,2	11,34	1.141,2	9,60	129,5	1,50	
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3,7	0,02	n.a.	-	267,5	2,54	370,5	3,12	n.a.	-	
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,4	0,00	0,3	0,00	38,7	0,37	362,8	3,05	64,7	0,75	
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	16.040,7	77,39	11.710,3	74,01	6.420,9	60,98	7.726,7	65,02	4.917,8	56,96	
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	583,3	2,81	602,8	3,81	1.060,2	10,07	757,0	6,37	1.258,2	14,57	
10. Deuda Subordinanda	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	583,3	2,81	602,8	3,81	1.060,2	10,07	757,0	6,37	1.258,2	14,57	
12. Derivados	30,5	0,15	37,1	0,23	4,1	0,04	8,3	0,07	n.a.	-	
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	894,6	4,32	809,3	5,12	692,2	6,57	1.358,8	11,43	1.245,6	14,43	
15. Total de Pasivos Onerosos	17.549,1	84,67	13.159,6	83,17	8.177,3	77,66	9.850,6	82,89	7.421,6	85,96	
E. Pasivos No Onerosos											
1. Deuda valuada a Fair Value	260,3	1,26	115,6	0,73	721,8	6,85	453,0	3,81	n.a.	-	
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
4. Pasivos Impositivos corrientes	202,2	0,98	116,5	0,74	23,3	0,22	15,1	0,13	n.a.	-	
5. Impuestos Diferidos	10,5	0,05	20,7	0,13	33,7	0,32	37,0	0,31	n.a.	-	
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
7. Operaciones Discontinuidadas	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	172,5	0,83	236,4	1,49	117,0	1,11	138,7	1,17	115,2	1,33	
10. Total de Pasivos	18.194,6	87,78	13.648,7	86,26	9.073,0	86,17	10.494,4	88,31	7.536,8	87,29	
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	2.519,3	12,15	2.162,2	13,67	1.449,3	13,76	1.382,6	11,63	1.091,8	12,65	
2. Participación de Terceros	13,6	0,07	11,9	0,08	7,1	0,07	6,6	0,06	5,3	0,06	
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	2.532,9	12,22	2.174,1	13,74	1.456,5	13,83	1.389,2	11,69	1.097,1	12,71	
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	20.727,5	100,00	15.822,8	100,00	10.529,5	100,00	11.883,6	100,00	8.633,9	100,00	
8. Memo: Capital Ajustado	2.531,1	12,21	2.173,4	13,74	1.455,4	13,82	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68	
9. Memo: Capital Elegible	2.531,1	12,21	2.173,4	13,74	1.455,4	13,82	1.388,0	11,68	1.095,1	12,68	

Banco CMF S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 Mar 2019	31 Dec 2018	31 Mar 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2016
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	40,48	35,88	34,78	19,04	35,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	18,32	12,64	18,37	4,72	6,60
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	39,38	30,40	21,84	12,98	21,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	17,15	13,19	10,98	5,66	7,17
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,47	14,04	9,67	6,28	12,46
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,93	11,64	8,89	5,32	11,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	18,47	14,04	9,67	6,28	12,46
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	(1,04)	18,81	18,05	33,59	26,26
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,70	56,92	76,24	73,85	53,11
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,01	6,47	6,53	4,89	5,97
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	51,18	37,62	16,02	14,83	36,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,59	4,90	2,03	1,73	5,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,69	32,15	27,86	38,80	9,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	48,27	25,53	11,55	9,07	33,36
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,22	3,33	1,47	1,06	4,82
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	28,38	29,82	29,41	0,52	19,40
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	14,76	8,02	3,40	3,22	6,75
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	13,92	5,44	2,46	1,97	6,13
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	34,57	17,92	8,16	9,03	26,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,45	2,33	1,04	1,06	3,81
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	61,83	48,40	19,17	14,90	26,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,96	6,30	2,43	1,74	3,81
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	9,97	3,82	1,73	1,96	4,84
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	17,83	10,32	4,07	3,24	4,84
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	31,01	26,25	21,73	21,71	19,35
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,21	13,74	13,82	11,68	12,69
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	30,87	26,12	19,53	17,60	18,73
5. Total Regulatory Capital Ratio	28,52	25,34	19,89	18,31	19,32
7. Patrimonio Neto / Activos	12,22	13,74	13,83	11,69	12,71
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	54,7
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	54,7
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	32,12	14,55	7,97	9,03	11,30
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	31,00	33,15	(11,39)	37,64	33,29
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0,76)	12,30	3,42	46,88	29,01
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,84	0,93	1,40	1,13	1,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,09	4,52	2,80	2,83	2,65
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	486,40	486,57	200,15	250,73	189,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,43)	(9,46)	(5,59)	(6,65)	(4,74)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,24	3,97	1,26	1,61	1,19
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,33	0,23
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,84	0,93	1,40	1,13	3,49
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	40,46	54,63	104,04	84,59	71,34
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,20	8,52	7,08	7,80	116,23
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	77,83	77,54	60,20	59,46	63,65

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 15 de julio de 2019, **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 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), su buena calidad crediticia, la concentración de las financiaciones, su ajustado nivel de liquidez en función de la composición de su fondeo y su buen nivel de capitalización con relación al tipo de negocio que opera.

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 financieros consolidados condensados al 31.12.2018, 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, se han considerado los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31.03.2019, también auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. que no emite opinión por el carácter de revisión limitada.

* 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:

- Balance financieros consolidados condensados (último 31.12.2018), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros trimestrales auditados (último 31.03.2019), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precios de las obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

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.