

Entidades Financieras Argentina Informe Trimestral

Banco CMF S.A.

Calificación

Banco CMF S.A.	
Endeudamiento de Largo Plazo	A(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva

Banco CMF S.A.	Estable
----------------	---------

Información Financiera

\$ millones	31 03 10	31 03 09
Activos	1.453,8	1.057,8
Patrimonio Neto	284,2	234,9
Resultado Neto	6,4	2,8
ROAA (%)	1,84	0,97
ROAE (%)	9,24	4,86
PN/Activos (%)	19,55	22,21

Informes Relacionados

- Global Financial Institutions Rating Critería, 29 Dec. 2009
- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Darío Logiodice
(5411) 5235-8100
Darío.logiodice@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
(5411) 5235-8100
Ana.gavuzzo@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Evaluación

- La calificación del banco refleja la positiva evolución en su desempeño y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas); sus holgados niveles de liquidez, su favorable calidad crediticia, su baja exposición al sector público, y el buen nivel de capitalización con relación al tipo de negocio elegido.
- Al cierre del primer trimestre del ejercicio, el resultado neto acumuló una ganancia de \$6,4 mill., esto es un 128,5% al logrado a mar'09, a pesar del menor resultado operativo como consecuencia de los mayores gastos. El buen desempeño del período respecto del año anterior estuvo solventado en el buen resultado neto por títulos, el estable ingreso neto de intereses y, principalmente, por los menores cargos por incobrabilidad. Fitch considera que la entidad mantendrá buenos indicadores de rentabilidad en el corto plazo sobre la base de las mejores perspectivas sobre la actividad económica.
- A mar'10, el stock total de financiaciones ascendía a \$920 mill.; registró así un crecimiento interanual del 39,3%, superior a las metas planteadas en las proyecciones de la entidad. La irregularidad total (1,75%) de la cartera es baja, y estuvo por debajo de la media del SFA (dic'09: 2,76%). La cobertura de la irregularidad con provisiones es buena (de 168,9%), lo que permite minimizar el riesgo de deterioro de la cartera y no comprometer el patrimonio de la entidad.
- El riesgo de mercado es razonable, pues la entidad no realiza *trading* significativo de títulos y su exposición al sector público es acotada: representa el 12,3% del activo, del cual, el 59% son títulos del BCRA.
- El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (representan 65,8% del pasivo total) y, en menor medida, por REPO, *call* y préstamos interfinancieros. Los indicadores de liquidez del banco son holgados. El ratio de disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo alcanzó al 28,3%, porcentaje superior a la media del SFA (dic'09: 24,8%); de contabilizarse los *overnights* dicho ratio sería del 44,1%.
- Banco CMF registra un buen exceso en la integración de capitales mínimos (110,3%) y adecuados ratios de solvencia, medidos como patrimonio neto sobre activos (19,5%), con relación a la media del sistema (12,5%). Durante el mes de junio CMF distribuyó dividendos por \$46 mill, sin embargo la solvencia de la entidad no se vio afectada (patrimonio / activo, 16,2%).

Soporte/Legal

Si bien las autoridades locales no ofrecen garantías de apoyo a los bancos, el Banco Central puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos. El seguro de depósitos garantiza hasta un máximo de \$30 mil.

Perspectivas de la calificación

La perspectiva de la calificación es estable, aunque en caso de un deterioro severo del entorno que afecte su calidad de activos y rentabilidad podría generar presiones a las calificaciones del banco. Niveles elevados de rentabilidad a mediano y largo plazo, manteniendo una calidad de activos y capitalización adecuada, podría impactar positivamente a la calificación.

Antecedentes

Banco CMF muestra un perfil de banca especializada para empresas de mediana envergadura. Ofrece distintos productos financieros, entre ellos operaciones de comercio exterior y servicio de cambios, financiamiento de capital de trabajo y otros productos orientados al mercado de capitales y banca de inversión.

Perfil

Banco CMF (antes Corporación Metropolitana de Finanzas S.A.) funcionó originalmente como una compañía financiera. El 20 de junio de 1978 se constituyó como sociedad anónima, conforme a las leyes de Argentina. Posteriormente, el 10 de abril de 1996, el Banco Central aprobó la resolución 208/96 que transformó a Corporación Metropolitana de Finanzas en banco. Luego, la Asamblea Extraordinaria del banco (11.06.98) aprobó el cambio de denominación social de la entidad, y entonces, la entidad adoptó la razón social de Banco CMF S.A.

El capital de Banco CMF está distribuido entre tres personas físicas, a saber: José Alberto Benegas Lynch (57%), Miguel Tiphaine (35%) y Ricardo Orgoroso (8%). Los tres accionistas participan a nivel superior de la dirección del banco.

El Banco CMF es un banco monocasa de acotada estructura, que le permite tener flexibilidad al momento de diseñar y brindar servicios financieros a empresas (mercado al que dirige su operatoria). Su participación de mercado es acotada, se ubica en el puesto 34° y 37° en el *ranking* por activos y depósitos respectivamente, y en el 27° en el ordenamiento por patrimonio.

La estrategia de la entidad se orienta a lograr el liderazgo dentro del segmento de banca empresas. Para ello se especializa en empresas medianas y grandes, y cuenta con una organización pequeña y profesional que le permite lograr flexibilidad al momento de ofrecer un servicio diferenciado y personalizado, al mismo tiempo que logra un conocimiento detallado de los sectores de mercado y sus clientes.

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 consolidados al 31.03.10, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc., que dado el alcance limitado de la auditoría, no emiten opinión respecto de la situación patrimonial de Banco CMF S.A., excepto por la diferencia de criterios en la valuación de activos entre las normas profesionales delineadas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

Desempeño

Al cierre del primer trimestre del ejercicio el **resultado neto** acumuló una ganancia de \$6,4 mill., esto es un 128,5% con relación al que se logró a mar'09, a pesar del menor resultado operativo como consecuencia de los mayores gastos. El buen desempeño del período respecto del año anterior estuvo solventado por el buen resultado neto por títulos, el estable ingreso neto de intereses y, principalmente, por los menores cargos por incobrabilidad (recuérdese que a comienzos de 2009 CMF había incrementado en forma prudencial sus provisiones hasta el punto que excedieron las requeridas por la normativa, dada las expectativas de caída en los niveles de actividad económica y un probable deterioro de la cartera de créditos en sus proyecciones. El ROAA (1.84%) estuvo levemente por debajo del promedio de los últimos tres ejercicios (2,1%), y de la media del SFA (dic'09: 2,1%). Fitch considera que los indicadores de **rentabilidad** de la entidad mantendrán los niveles observados en el corto plazo sobre la base de las mejores perspectivas sobre los niveles de actividad económica.

Los **ingresos netos por intereses** registraron un nivel inferior al ejercicio anterior (un 15% inferior), producto de la reducción en el *spread* de tasas implícitas, acorde con el nivel observado al cierre de dic'09 (mar'10: 5,51% y dic'09: 5,93%), en un contexto de reducción tanto de las tasas activas como pasivas. Tanto el volumen de activos rentables como de pasivos onerosos registraron incrementos por encima del 40% interanual.

Los **ingresos operativos (excluidos intereses)** continúan representando más de la mitad de los ingresos totales (54,4%), aspecto que refleja la adecuada diversificación de las fuentes de ingresos de CMF. Si bien registraron un nivel similar al del mismo período del año anterior, la diferencia estuvo dada por la principal fuente generadora de ingresos que este año fueron los resultados netos por títulos mientras que el año anterior estuvo dada por diferencias de tipo de cambio. Asimismo, Fitch considera que los resultados por títulos tienden a ser volátiles por

- La estrategia le permite a CMF, por un lado, lograr fidelizar al cliente y obtener un detallado conocimiento del mercado, mientras que, por otro lado, la acotada estructura le implica un costo más elevado para determinadas inversiones que requerirían un mínimo de escala de mercado.
- CMF posee el 99% del capital accionario de Eurobanco Bank Ltd. (un banco constituido conforme a las leyes de The Commonwealth of the Bahamas), lo que le permite ampliar su red de distribución internacional y, controla además a Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.

lo que resulta difícil prever si las entidades financieras continuarán reflejando elevados resultados por inversiones, aunque esto se considera poco probable.

Gastos de administración. Al cierre del trimestre, el total de gastos administrativos se incrementó un 44,4% respecto del año anterior, debido al aumento en gasto de personal, que responde a la actualización salarial, puesto que el plantel de personas que integra el banco permaneció estable, y al incremento en los otros gastos operativos. No obstante, el ratio gastos de administración / total de ingresos (47,3%) se mantuvo en nivel adecuado, por debajo de su promedio histórico (50,8%) y compara favorablemente respecto de la media del sistema (dic'09: 59,4%).

Cargos por incobrabilidad. A mar'10 acumularon un saldo de \$6.8 mill. un 51% inferior al registro observado en mar'09; esto se debe a que, durante 2009, previendo un deterioro de la situación económica, la entidad provisionó en exceso (por encima de lo que requiere la normativa). Sin embargo, los cargos por incobrabilidad representaron el 5,1% de los préstamos brutos promedio de la entidad, que es superior a lo observado al cierre del ejercicio anterior (3,3%) y al promedio del sistema financiero (1,3%), dando una perspectiva de la adecuada política de provisiones de CMF. Fitch estima que los cargos por incobrabilidad representarán una proporción estable de los préstamos acorde con lo observado en los últimos seis meses, pues no se espera un deterioro generalizado de las carteras de créditos.

Perspectivas. La entidad espera un mayor crecimiento en su actividad crediticia durante el primer semestre del año (tanto en su cartera comercial como de consumo), por lo que prevé crecer un 30% (en términos nominales) en su cartera activa, manteniendo sus actuales indicadores de capitalización, cobertura de provisiones y rentabilidad. En este sentido, Fitch considera que CMF continuará reflejando buenos indicadores de rentabilidad en el corto plazo, pudiendo verse afectada por un incremento en el riesgo sistémico ante un cambio en las expectativas sobre la tendencia de los indicadores económicos.

Riesgo crediticio

A mar'10, el stock total de financiaciones ascendía a \$920 mill., de los cuales el 88,7% corresponde a la cartera comercial (adelantos y descuento de documentos), el resto corresponde a la cartera de consumo (11,3%). El crecimiento interanual del total de financiaciones fue del 39,3%, y con esto en el primer trimestre superó las metas planteadas en las proyecciones de la entidad.

La concentración de la cartera de préstamos es acorde a su modelo de negocio. Los diez principales deudores de la entidad representan el 26% del total de financiaciones a marzo 2010. Dentro de los principales 50 deudores, no se contabiliza ninguno en situación irregular a esa fecha.

La **irregularidad** total (1,75%) de la cartera es baja, y estuvo en línea con lo observado el año anterior (1,62%) y por debajo de la media del SFA (dic'09: 2,76%) y de los bancos privados nacionales (dic'09: 3,63%). La cobertura de la irregularidad con provisiones es buena (de 168,9%) y planea mantenerla cercana al 170 pp durante el resto del ejercicio de 2010; esto le permitirá mitigar el riesgo de un mayor deterioro de la cartera y no comprometer el patrimonio de la entidad. El ratio de provisiones sobre total de financiaciones (2,9%) es superior al promedio de los últimos tres ejercicios (2,5%) y en línea con la media del sistema (3,5%). Acorde con las mejores condiciones en el contexto macroeconómico, Fitch considera que la calidad de la cartera no presentará importantes deterioros en el corto y mediano plazo.

Riesgo de mercado. CMF no realiza *trading* significativo de títulos y posee una posición propia marginal tendiente a aprovechar oportunidades circunstanciales del mercado. Con respecto a la exposición a activos públicos Fitch considera que es acotada. La entidad posee préstamos al sector público por \$1,26 mill. y títulos del gobierno nacional (incluidos letras y notas emitidas por el BCRA que representan el 59% de la posición final de títulos públicos) por \$178,6 mill., lo que representa el

- El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito.
- La calidad de la cartera es buena y la cobertura con provisiones es adecuada.
- La exposición al sector público es baja.

12,3% del activo total. Si bien es probable que dicha participación aumente a lo largo del ejercicio, ésta no sería significativa.

Riesgo de tasas y moneda. Los préstamos son de corto plazo y a tasa variable (en general BADLAR más un diferencial), por lo que el corto plazo del fondeo no representa riesgos de tasa significativos. Las operaciones en moneda extranjera están calzadas, y en general están relacionadas con operaciones de comercio exterior. Las posiciones de moneda y de *spreads* de tasas se revisan a diario y se realizan análisis de sensibilidad a fin de acotar pérdidas inesperadas.

Liquidez y capital

El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (representan 65,8% del pasivo total) y, en menor medida, por REPO, call y préstamos interfinancieros. Se resalta que la entidad cuenta con un buen acceso a líneas de crédito, ya sea a nivel local de otras entidades financieras, como a nivel internacional.

El stock de depósitos creció un 33% respecto del año anterior dado por el mayor volumen de cuentas corrientes y cajas de ahorro. El banco presenta una elevada concentración de los depósitos (45% los 10 primeros depositantes). Si bien la entidad ha manifestado su intención de mitigar el riesgo de concentración, se estima que por el tipo de negocio que desarrolla continuará siendo un riesgo significativo.

Los indicadores de liquidez del banco son holgados. El ratio de disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo alcanzó al 28,3% superior a la media del SFA (dic'09: 24,8%) y de contabilizarse la posición en *overnights* dicho ratio sería del 44,1%. Sin embargo, dada la concentración de los depósitos, sería esperable que el nivel de los ratios mencionados estuviera por encima de la media del sistema.

Banco CMF registra un buen exceso en la integración de capitales mínimos (110,3%) y adecuados ratios de solvencia, medidos como patrimonio neto sobre activos (19,5%), con relación a la media del sistema (12,5%). Además presenta un bajo nivel de endeudamiento (4,1 veces vs. 7,0 veces del SFA).

Durante el mes de junio CMF distribuyó dividendos por \$46 mill., que si bien implicó una reducción del ratio de patrimonio sobre activos a 16,2%, la solvencia de la entidad no se vio afectada, permaneciendo el indicador por encima de la media del SFA.

- El fondeo de la entidad se realiza fundamentalmente con depósitos y, en menor medida, por REPO, call y préstamos interfinancieros.
- Los niveles de liquidez son holgados. Acorde con la concentración de depósitos que mantiene.
- El nivel de capitalización actual del banco se considera adecuado.

Glosario

Ranking: Lista de posiciones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: Intermediación de activos financieros.

Management: gerencia.

Spread: en el caso del texto se hace referencia al spread de tasas de interés, es decir a la diferencia entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva.

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 17 de Junio de 2010, confirma las calificaciones de Endeudamiento corto plazo en la Categoría A1(arg) y el Endeudamiento de Largo Plazo en la Categoría A(arg) con perspectiva estable, del Banco CMF S.A.

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.

Categoría A1(arg): indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país.

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.

La calificación del banco refleja la positiva evolución en su desempeño y posicionamiento en el segmento en el que se especializa (empresas medianas); sus holgados niveles de liquidez, su favorable calidad crediticia, su baja exposición al sector público, y el buen nivel de capitalización con relación al tipo de negocio elegido.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 23 de marzo de 2010 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis.

Fuentes de información

La información procurada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha suministrado entre otras, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2010).
- Balance General Auditado (último 31.12.2009).
- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión sobre situación de liquidez.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Banco CMF Estado de Resultados

	31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Mar 2009		31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	3 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	3 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS millones Original	Activos Rentables	ARS millones Original	Activos Rentables	ARS millones Original	Activos Rentables	ARS millones Original	Activos Rentables	ARS millones Original	Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	22,0	2,50	88,5	8,04	26,4	4,23	101,8	11,40	72,9	6,48
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	0,1	0,01	0,0	0,00	1,0	0,11	2,3	0,20
4. Ingresos Brutos por Intereses	22,0	2,50	88,6	8,05	26,4	4,23	102,8	11,52	75,2	6,69
5. Intereses por depósitos	5,6	0,64	27,8	2,53	7,3	1,17	38,2	4,28	37,1	3,30
7. Otros Intereses Pagados	1,0	0,11	4,4	0,40	1,0	0,16	5,8	0,65	4,6	0,41
8. Total Intereses Pagados	6,6	0,75	32,2	2,93	8,3	1,33	44,0	4,93	41,7	3,71
9. Ingresos Netos por Intereses	15,4	1,75	56,4	5,13	18,1	2,90	58,8	6,59	33,5	2,98
11. Resultado Neto por Títulos Valores	10,8	1,23	43,6	3,96	0,1	0,02	25,9	2,90	31,9	2,84
14. Ingresos Netos por Servicios	5,5	0,62	19,1	1,74	5,7	0,91	18,7	2,09	16,8	1,49
15. Otros Ingresos Operacionales	2,1	0,24	14,6	1,33	11,9	1,90	17,0	1,90	-4,3	-0,38
16. Ingresos Operativos (excl. intereses)	18,4	2,09	77,3	7,03	17,7	2,83	61,6	6,90	44,4	3,95
17. Gastos de Personal	8,5	0,97	28,3	2,57	6,1	0,98	22,2	2,49	17,6	1,56
18. Otros Gastos Administrativos	7,5	0,85	34,2	3,11	5,0	0,80	34,3	3,84	20,8	1,85
19. Total Gastos de Administración	16,0	1,82	62,5	5,68	11,1	1,78	56,5	6,33	38,4	3,41
20. Resultado por participaciones - Operativos	0,4	0,05	-0,7	-0,06	1,0	0,16	0,9	0,10	1,1	0,10
21. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	18,2	2,07	70,5	6,41	25,7	4,11	64,8	7,26	40,6	3,61
22. Cargos por Incobrabilidad	6,8	0,77	15,5	1,41	13,9	2,22	1,2	0,13	2,6	0,23
23. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,1	0,01	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,01
24. Resultado Operativo	11,4	1,30	54,9	4,99	11,8	1,89	63,5	7,11	37,9	3,37
25. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Ingresos No Recurrentes	0,8	0,09	12,5	1,14	0,8	0,13	5,5	0,62	10,0	0,89
27. Egresos No Recurrentes	0,1	0,01	0,7	0,06	2,4	0,38	1,0	0,11	0,3	0,03
30. Resultado Antes de Impuestos	12,1	1,37	66,7	6,06	10,2	1,63	68,0	7,62	47,6	4,23
31. Impuesto a las Ganancias	5,7	0,65	21,1	1,92	7,4	1,18	22,7	2,54	16,8	1,49
32. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
33. Resultado Neto	6,4	0,73	45,6	4,14	2,8	0,45	45,3	5,07	30,8	2,74
34. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
38. Resultado Neto Ajustado por Fitch	6,4	0,73	45,6	4,14	2,8	0,45	45,3	5,07	30,8	2,74

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Mar 2009		31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	3 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	3 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos	ARS millones	Activos
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	24,8	1,71	23,4	1,71	38,6	3,65	43,1	3,36	8,6	0,63
3. Préstamos de Consumo	84,9	5,84	81,4	5,94	6,9	0,65	14,3	1,11	45,7	3,34
4. Préstamos Comerciales	306,3	21,07	267,3	19,50	296,4	28,02	316,4	24,64	348,0	25,47
5. Otros Préstamos	154,0	10,59	129,2	9,43	54,8	5,18	238,2	18,55	230,8	16,89
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	27,2	1,87	20,8	1,52	23,0	2,17	9,0	0,70	11,0	0,80
7. Préstamos Netos de Provisiones	542,8	37,34	480,5	35,05	373,7	35,33	603,0	46,96	622,1	45,53
8. Préstamos Brutos	570,0	39,21	501,3	36,57	396,7	37,50	612,0	47,66	633,1	46,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	16,1	1,11	11,5	0,84	10,7	1,01	5,8	0,45	6,3	0,46
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	25,1	1,73	22,3	1,63	8,5	0,80	9,9	0,77	0,0	0,00
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	46,0	3,16	85,3	6,22	1,5	0,14	11,7	0,91	80,4	5,88
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	n.a.	-	37,2	2,71	22,8	2,16	20,1	1,57	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	3,8	0,26	3,4	0,25	4,0	0,38	5,0	0,39	6,3	0,46
7. Otras inversiones	7,0	0,48	6,8	0,50	n.a.	-	0,0	0,00	1,6	0,12
8. Total de Títulos Valores	56,8	3,91	132,7	9,68	28,3	2,68	36,8	2,87	88,3	6,46
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	24,3	2,30	6,3	0,49	39,8	2,91
12. Otros Activos por Intermediación Financiera	543,5	37,38	464,7	33,90	418,7	39,58	243,0	18,92	414,3	30,32
13. Activos Rentables Totales	1.168,2	80,35	1.100,2	80,26	829,2	78,39	892,7	69,51	1.124,7	82,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	241,3	16,60	231,3	16,87	191,0	18,06	356,1	27,73	195,9	14,34
3. Bienes Diversos	4,2	0,29	3,8	0,28	3,9	0,37	3,9	0,30	4,3	0,31
4. Bienes de Uso	14,1	0,97	14,2	1,04	14,9	1,41	14,8	1,15	15,5	1,13
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,6	0,04
10. Otros Activos	26,0	1,79	21,3	1,55	18,8	1,78	16,7	1,30	25,5	1,87
11. Total de Activos	1.453,8	100,00	1.370,8	100,00	1.057,8	100,00	1.284,2	100,00	1.366,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	267,2	18,38	252,9	18,45	197,1	18,63	406,7	31,67	191,8	14,04
2. Caja de Ahorro	165,7	11,40	183,4	13,38	61,7	5,83	49,4	3,85	32,1	2,35
3. Plazo Fijo	266,2	18,31	242,2	17,67	275,1	26,01	255,5	19,90	514,5	37,65
4. Total de Depósitos de clientes	699,1	48,09	678,5	49,50	533,9	50,47	711,6	55,41	738,4	54,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	72,0	4,95	34,8	2,54	65,3	6,17	76,9	5,99	63,1	4,62
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	62,5	4,30	63,3	4,62	24,7	2,34	21,4	1,67	21,1	1,54
7. Depósitos y fondos de corto plazo	833,6	57,34	776,6	56,65	623,9	58,98	809,9	63,07	822,6	60,20
8. Pasivos Financieros de Largo Plazo	24,1	1,66	41,5	3,03	28,6	2,70	44,0	3,43	29,4	2,15
9. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Total de Fondos de Largo plazo	24,1	1,66	41,5	3,03	28,6	2,70	44,0	3,43	29,4	2,15
13. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	264,1	18,17	233,7	17,05	125,3	11,85	152,0	11,84	275,5	20,16
14. Total de Pasivos Onerosos	1.121,8	77,16	1.051,8	76,73	777,8	73,53	1.005,9	78,33	1.127,5	82,51
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	0,1	0,01	0,1	0,01	0,2	0,02	0,1	0,01	0,6	0,04
9. Otros Pasivos no onerosos	47,7	3,28	41,1	3,00	44,9	4,24	46,2	3,60	27,7	2,03
10. Total de Pasivos	1.169,6	80,45	1.093,0	79,73	822,9	77,79	1.052,2	81,93	1.155,8	84,58
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. Capital	283,1	19,47	276,7	20,19	233,9	22,11	231,0	17,99	209,8	15,35
2. Participación de Terceros	1,1	0,08	1,1	0,08	1,0	0,09	1,0	0,08	0,9	0,07
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	284,2	19,55	277,8	20,27	234,9	22,21	232,0	18,07	210,7	15,42
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.453,8	100,00	1.370,8	100,00	1.057,8	100,00	1.284,2	100,00	1.366,5	100,00

Banco CMF Ratios

	31 Mar 2010	31 Dic 2009	31 Mar 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	3 meses - Intermedio	Anual	3 meses - Intermedio	Anual	Anual
	%	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original	Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos Netos (Promedio)	16,66	18,83	21,23	16,13	12,53
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,30	4,12	4,75	5,44	5,53
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,87	9,32	12,44	9,88	6,96
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,46	3,28	3,77	4,11	3,92
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,51	5,93	8,53	5,65	3,10
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,08	4,30	1,98	5,53	2,86
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,44	57,82	49,44	51,16	57,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,34	46,75	31,01	46,93	49,29
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,59	4,92	3,84	4,30	2,96
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	26,27	28,42	44,64	30,62	20,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,23	5,55	8,90	4,93	3,13
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	37,36	22,13	54,09	2,01	6,65
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	16,45	22,13	20,49	30,01	18,80
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,27	4,32	4,09	4,83	2,93
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	47,11	31,63	72,55	33,38	35,29
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,24	18,38	4,86	21,41	15,28
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,84	3,59	0,97	3,45	2,38
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	9,24	18,38	4,86	21,41	15,28
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	1,84	3,59	0,97	3,45	2,38
D. Capitalización					
7. Patrimonio Neto / Activos	19,55	20,27	22,21	18,07	15,42
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	6,05	6,74	-17,63	-6,02	11,64
2. Crecimiento del Total de Financiaciones	13,70	-18,09	-35,18	-3,33	19,43
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,75	1,48	1,62	0,80	0,74
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,91	2,63	3,40	1,21	1,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	168,94	180,87	214,95	155,17	174,60
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-3,91	-3,35	-5,24	-1,38	-2,23
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,15	3,30	11,18	0,19	0,45
8. Préstamos dados de baja en el período / Total de Financiaciones	0,00	-4,45	0,48	-0,19	-1,56
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	81,53	73,88	74,30	86,00	85,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	34,86	64,08	13,02	12,87	0,00

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH RATINGS ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y RESTRICCIONES DE RESPONSABILIDAD. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y RESTRICCIONES DE RESPONSABILIDAD EN EL SIGUIENTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES DE LAS CALIFICACIONES Y LOS TÉRMINOS DEL USO DE DICHAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LOS SITIOS WEB PÚBLICOS DE LA CALIFICADORA EN WWW.FITCHRATINGS.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM.AR. LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTOS SITIOS WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTO DE INTERESES, CONTROL DE COMUNICACIONES ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES TAMBIÉN SE ENCUENTRAN DISPONIBLES DESDE LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO WEB.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.