

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	30 09 10	30 09 09
Activos	1.800,6	1.256,8
Patrimonio Neto	262,5	255,0
Resultado Neto	30,6	22,9
ROAA (%)	2,56	2,46
ROAE (%)	15,31	12,72
PN/Activos (%)	14,6	20,3

Informes Relacionados

- Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 Ago. 2010.
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, 2 Nov. 2010.
- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Darío Logiodice
(5411) 5235-8100
Dario.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.
- A sep'10, el resultado neto acumuló una ganancia de \$30,6 mill., solventado por el buen resultado neto por títulos, el estable ingreso neto de intereses, una baja incidencia de los gastos en la estructura de sus resultados y por los menores cargos por incobrabilidad. El ROAA (2.56%) se mantiene acorde con el promedio del sistema financiero argentino (SFA, jun'10: 2.4%). Fitch considera que los buenos indicadores de rentabilidad de la entidad se mantendrán en el corto plazo sobre la base de las buenas perspectivas para la evolución del nivel de actividad económica y el crédito para el resto del ejercicio.
- La irregularidad total de la cartera es baja (2.2%), y a pesar de que estuvo levemente por encima del promedio de los últimos cuatro años (1.9%), por la mayor morosidad de la cartera de consumo, permaneció en un nivel comparable a la media del SFA (jun'10: 2.28%) y por debajo de los bancos privados nacionales (jun'10: 3.15%). La cobertura de la irregularidad con provisiones es holgada (de 162.9%) y cubre en exceso la cartera morosa, lo que le permite mitigar el riesgo de un mayor deterioro de la cartera y no comprometer el patrimonio de la entidad.
- El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (69.7% del pasivo total) y, en menor medida, por REPO, call y préstamos interfinancieros. El banco presenta una elevada concentración de los depósitos (49% los 10 primeros depositantes).
- Los indicadores de liquidez del banco son holgados. El ratio de disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo alcanzó al 34.4% superior a la media del SFA (jun'10: 25.6%).
- CMF registra un buen exceso en la integración sobre la exigencia (182.5%) y adecuados ratios de solvencia, medidos como patrimonio neto sobre activos (14.6%), que arrojan una disminución respecto del cierre de ejercicio (20.3% dic'09) producto de la distribución de dividendos de \$46 millones en junio y del crecimiento del total de activos (+31.4% respecto de dic'09).

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, ésta adoptó la razón social de Banco CMF S.A.

- 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.

El capital de Banco CMF está distribuido entre tres personas físicas: 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 liviana 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 36° y 38° en el *ranking* por activos y depósitos respectivamente, y en el 30° 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. se preparan 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 30.09.10, 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

A sep'10 el **resultado neto** acumuló una ganancia de \$30,6 mill., lo que representa un mejora del 33.6% respecto del año anterior. El buen desempeño del período respecto del año anterior estuvo solventado por el buen resultado neto por títulos, el estable ingreso neto de intereses, una baja incidencia de los gastos en la estructura de sus resultados y, en buena medida, 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 (2.56%) se mantuvo acorde al promedio de los últimos tres ejercicios (2.1%), y de la media del sistema financiero argentino (SFA, jun'10: 2.4%). Fitch considera que los indicadores de **rentabilidad** de la entidad mantendrán los niveles observados en el corto plazo sobre la base de las perspectivas para la evolución del nivel de actividad económica para el resto del ejercicio.

Ingresos operativos. Los **ingresos netos por intereses** sostienen una tendencia levemente creciente (+5% interanual), basado en el crecimiento de las financiaciones totales (+28.4% interanual) que fue en parte compensado por el menor *spread* de tasas implícitas, como se observa de comparar el indicador de ingresos netos por intereses relativo al promedio de los activos rentables (sep'10 5.45% vs 7.26% a sep'09).

Los **ingresos operativos (excluidos intereses)** históricamente han representado más de la mitad de los ingresos totales (sep'10 55.5%), aspecto relacionado a la estrategia de negocio implementada por CMF y que le permite lograr una adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos. A los nueve meses del ejercicio CFA acumula ingresos operativos 12.6% superiores a los de sep'09, como resultado del

buen resultado neto por títulos en dólares producto de que la entidad decidió deshacer su tenencia de títulos públicos que le implicó obtener una buena ganancia por realización. Esta ganancia permitió más que compensar el menor flujo de ingresos netos por servicios y por diferencias de cambio. Asimismo, Fitch considera que los resultados por títulos tienden a ser volátiles por lo que resulta difícil prever si las entidades financieras continuarán reflejando elevados resultados por inversiones, aunque esto se considera poco probable.

Gastos de administración. El total de gastos administrativos se redujo un 3.6% respecto del año anterior, debido a que durante el ejercicio '09 CMF realizó un desembolso por única vez relacionado a impuestos adeudados correspondientes a un fallo judicial desfavorable lo que aumenta la base de comparación interanual. El gasto en personal aumentó un 10.2% interanual tanto por ajuste salarial como por incremento en el número de personas contratadas (+6.5% respecto de dic'09), sin embargo, la evolución es inferior al promedio de los bancos privados nacionales (+28.6% interanual). Ambos efectos, la evolución controlado de sus costos y el normalización en el pago de impuestos acorde a su nivel de actividad, le han permitido lograr a sep'10 buenos indicadores de eficiencia (gastos/ingresos: 36.4%; gastos/activos promedios: 3.77%), superiores a la media de bancos privados nacionales (jun'10 63.8% y 7.7% respectivamente).

Cargos por incobrabilidad. A sep'10 registraron una imputación un 24.5% inferior al registro observado en sep'09; esto se debe a que, en la primera mitad de 2009, previendo un deterioro de la situación económica, la entidad provisionó en exceso de lo requerido por la normativa. Sin embargo, los cargos por incobrabilidad se mantienen en un nivel adecuado, y representan el 3.3% del total de financiaciones de la entidad, que es superior al promedio del sistema financiero (0.74% jun'10), lo que le permite mantener holgados indicadores de cobertura con provisiones sobre su cartera morosa. 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 en el corto plazo.

Perspectivas. La entidad espera un mayor crecimiento en su actividad crediticia durante el presente ejercicio (tanto en su cartera comercial como de consumo), por lo que prevé crecer un 30% (en términos nominales) en su cartera activa, manteniendo estables 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.

Administración de Riesgos

Riesgo de crédito. A sep'10, el stock total de financiaciones ascendía a \$1136 millones, de los cuales el 89% corresponde a la cartera comercial (adelantos y descuento de documentos), el resto corresponde a la cartera de consumo (11%). El crecimiento interanual del total de financiaciones fue del 46.3%, por encima del crecimiento esperado en las proyecciones de la entidad.

- 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.

Debido al enfoque de negocio de la entidad que se orienta a brindar financiamiento y servicios a un núcleo de aproximadamente cien clientes corporativos importantes, la concentración de la cartera de préstamos es elevada en relación a otras entidades del sistema. Los diez principales deudores de la entidad representan el 26% del total de financiaciones. Dentro de los principales 50 deudores, no se contabiliza ninguno en situación irregular a esa fecha.

La **irregularidad** total de la cartera es baja (2.2%), estuvo levemente por encima del promedio de los últimos cuatro años (1.9%), por la mayor morosidad de la cartera de consumo, sin embargo, el indicador permanece en un nivel comparable al observado para la media del SFA (jun'10: 2.28%) y por debajo de los bancos privados nacionales (jun'10: 3.15%). La cobertura de la irregularidad con

previsiones es holgada (de 162.9%) y cubre en exceso la cartera morosa lo que le permite mitigar el riesgo de un mayor deterioro de la cartera y no comprometer el patrimonio de la entidad. 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. La exposición a activos públicos es acotada. La entidad posee préstamos al sector público por \$72 miles y títulos del gobierno nacional (incluidos letras y notas emitidas por el BCRA que representan el 20% de la posición final de títulos públicos) por \$72 mill., lo que representa el 3.9% 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 (duración aproximada de 6 meses) y a tasa variable (en general BADLAR más un diferencial), por lo que el corto plazo del fondeo no representa un riesgo de tasa significativo. Las operaciones en moneda extranjera están calzadas, y en general están relacionadas con operaciones de comercio exterior. 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.

Liquidez y capital

El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (representan 69.7% 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 40.7% respecto de dic'09, por el mayor volumen de plazos fijos y cajas de ahorro. Históricamente el banco ha presentado una elevada concentración en sus depositantes (49% los 10 primeros depositantes), si bien la entidad ha manifestado su intención de mitigar el riesgo de concentración, se estima continuará siendo un riesgo significativo, dado por el tipo de negocio que desarrolla, orientado a clientes corporativos, y su liviana estructura (banco monocasa), que limitaría una estrategia de ampliar la base de depósitos a individuos con el fin de atomizar la tenencia de los mismos.

Los indicadores de liquidez del banco son holgados. El ratio de disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo alcanzó al 34.4% superior a la media del SFA (jun'10: 25.6%). 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 adecuado exceso en la integración de capitales mínimos (182.5%) y adecuados ratios de solvencia, medidos como patrimonio neto sobre activos (14.6%), que registran una disminución respecto del cierre de ejercicio (20.3% dic'09) producto de la distribución de dividendos de \$46 millones en junio y del crecimiento del total de activos (+31.4% respecto de dic'09). El indicador compara favorablemente con la media del SFA (11.3%). Finalmente, el capital representa el 26.6% de los activos ponderados por riesgo.

- 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.

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROAA: Retorno sobre Activo.

Trading: Intermediación de activos financieros.

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 13 de Diciembre de 2010, afirma 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 30.09.2010).
- 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

	30 Sep 2010		31 Dic 2009		30 Sep 2009		31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	9 meses - Intermedio	Como % de	Anual	Como % de	9 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	75,3	7,15	88,5	8,04	74,4	11,50	101,8	11,40	72,9	6,48
2. Otros Intereses Cobrados	0,1	0,01	0,1	0,01	0,0	0,00	1,0	0,11	2,3	0,20
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	75,4	7,16	88,6	8,05	74,4	11,50	102,8	11,52	75,2	6,69
5. Intereses por depósitos	19,0	1,80	27,8	2,53	21,2	3,28	38,2	4,28	37,1	3,30
6. Dividendos Pagados de Acciones Preferentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Intereses Pagados	4,3	0,41	4,4	0,40	3,6	0,56	5,8	0,65	4,6	0,41
8. Total Intereses Pagados	23,3	2,21	32,2	2,93	24,8	3,83	44,0	4,93	41,7	3,71
9. Ingresos Netos por Intereses	52,1	4,95	56,4	5,13	49,6	7,67	58,8	6,59	33,5	2,98
10. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Títulos Valores	44,8	4,25	43,6	3,96	25,4	3,93	25,9	2,90	31,9	2,84
12. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Ingresos Netos por Servicios	17,7	1,68	19,1	1,74	14,6	2,26	18,7	2,09	16,8	1,49
15. Otros Ingresos Operacionales	2,6	0,25	14,6	1,33	17,8	2,75	17,0	1,90	-4,3	-0,38
16. Ingresos Operativos (excl. intereses)	65,1	6,18	77,3	7,03	57,8	8,93	61,6	6,90	44,4	3,95
17. Gastos de Personal	23,7	2,25	28,3	2,57	21,5	3,32	22,2	2,49	17,6	1,56
18. Otros Gastos Administrativos	21,3	2,02	34,2	3,11	25,2	3,89	34,3	3,84	20,8	1,85
19. Total Gastos de Administración	45,0	4,27	62,5	5,68	46,7	7,22	56,5	6,33	38,4	3,41
20. Resultado por participaciones - Operativos	1,2	0,11	-0,7	-0,06	-0,7	-0,11	0,9	0,10	1,1	0,10
21. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	73,4	6,97	70,5	6,41	60,0	9,27	64,8	7,26	40,6	3,61
22. Cargos por Incobrabilidad	21,8	2,07	15,5	1,41	28,8	4,45	1,2	0,13	2,6	0,23
23. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,02	0,1	0,01	0,1	0,01
24. Resultado Operativo	51,6	4,90	54,9	4,99	31,1	4,81	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	3,1	0,29	12,5	1,14	12,0	1,85	5,5	0,62	10,0	0,89
27. Egresos No Recurrentes	0,4	0,04	0,7	0,06	0,5	0,08	1,0	0,11	0,3	0,03
28. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
30. Resultado Antes de Impuestos	54,3	5,16	66,7	6,06	42,6	6,58	68,0	7,62	47,6	4,23
31. Impuesto a las Ganancias	23,7	2,25	21,1	1,92	19,7	3,04	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	30,6	2,91	45,6	4,14	22,9	3,54	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.	-
35. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Resultados por Diferencias de Cotización	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	30,6	2,91	45,6	4,14	22,9	3,54	45,3	5,07	30,8	2,74

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	30 Sep 2010		31 Dic 2009		30 Sep 2009		31 Dic 2008		31 Dic 2007	
	9 meses -	Como % de	Anual	Como % de	9 meses -	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	
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	19,3	1,07	23,4	1,71	23,7	1,89	43,1	3,36	8,6	0,63
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	99,9	5,55	81,4	5,94	62,5	4,97	14,3	1,11	45,7	3,34
4. Préstamos Comerciales	414,1	23,00	267,3	19,50	294,2	23,41	316,4	24,64	348,0	25,47
5. Otros Préstamos	233,7	12,98	129,2	9,43	69,3	5,51	238,2	18,55	230,8	16,89
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	40,8	2,27	20,8	1,52	37,8	3,01	9,0	0,70	11,0	0,80
7. Préstamos Netos de Provisiones	726,2	40,33	480,5	35,05	411,9	32,77	603,0	46,96	622,1	45,53
8. Préstamos Brutos	767,0	42,60	501,3	36,57	449,7	35,78	612,0	47,66	633,1	46,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	25,0	1,39	11,5	0,84	16,9	1,34	5,8	0,45	6,3	0,46
10. Memo: Préstamos a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	52,2	2,90	22,3	1,63	10,6	0,84	9,9	0,77	0,0	0,00
2. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	59,0	3,28	85,3	6,22	13,8	1,10	11,7	0,91	80,4	5,88
3. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	17,3	1,38	20,1	1,57	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	4,6	0,26	3,4	0,25	4,2	0,33	5,0	0,39	6,3	0,46
7. Otras inversiones	5,9	0,33	6,8	0,50	6,6	0,53	0,0	0,00	1,6	0,12
8. Total de Títulos Valores	69,5	3,86	132,7	9,68	41,9	3,33	36,8	2,87	88,3	6,46
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	8,7	0,69	6,3	0,49	39,8	2,91
10. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Activos por Intermediación Financiera	556,0	30,88	464,7	33,90	398,3	31,69	243,0	18,92	414,3	30,32
13. Activos Rentables Totales	1.403,9	77,97	1.100,2	80,26	862,7	68,64	892,7	69,51	1.124,7	82,31
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	365,3	20,29	231,3	16,87	362,1	28,81	356,1	27,73	195,9	14,34
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	4,3	0,24	3,8	0,28	3,9	0,31	3,9	0,30	4,3	0,31
4. Bienes de Uso	13,9	0,77	14,2	1,04	14,4	1,15	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
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	13,2	0,73	21,3	1,55	13,7	1,09	16,7	1,30	25,5	1,87
11. Total de Activos	1.800,6	100,00	1.370,8	100,00	1.256,8	100,00	1.284,2	100,00	1.366,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	159,0	8,83	252,9	18,45	246,6	19,62	406,7	31,67	191,8	14,04
2. Caja de Ahorro	318,0	17,66	183,4	13,38	123,2	9,80	49,4	3,85	32,1	2,35
3. Plazo Fijo	416,3	23,12	242,2	17,67	294,9	23,46	255,5	19,90	514,5	37,65
4. Total de Depósitos de clientes	893,3	49,61	678,5	49,50	664,7	52,89	711,6	55,41	738,4	54,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	123,6	6,86	34,8	2,54	73,9	5,88	76,9	5,99	63,1	4,62
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	42,6	2,37	63,3	4,62	62,0	4,93	21,4	1,67	21,1	1,54
7. Depósitos y fondos de corto plazo	1.059,5	58,84	776,6	56,65	800,6	63,70	809,9	63,07	822,6	60,20
8. Pasivos Financieros de Largo Plazo	165,4	9,19	41,5	3,03	47,0	3,74	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	165,4	9,19	41,5	3,03	47,0	3,74	44,0	3,43	29,4	2,15
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	271,1	15,06	233,7	17,05	119,7	9,52	152,0	11,84	275,5	20,16
14. Total de Pasivos Onerosos	1.496,0	83,08	1.051,8	76,73	967,3	76,97	1.005,9	78,33	1.127,5	82,51
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	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	0,0	0,00	0,1	0,01	0,2	0,02	0,1	0,01	0,6	0,04
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	42,1	2,34	41,1	3,00	34,3	2,73	46,2	3,60	27,7	2,03
10. Total de Pasivos	1.538,1	85,42	1.093,0	79,73	1.001,8	79,71	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	261,3	14,51	276,7	20,19	231,0	18,38	231,0	17,99	209,8	15,35
2. Participación de Terceros	1,2	0,07	1,1	0,08	1,1	0,09	1,0	0,08	0,9	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	n.a.	-	n.a.	-	22,9	1,82	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	262,5	14,58	277,8	20,27	255,0	20,29	232,0	18,07	210,7	15,42
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.800,6	100,00	1.370,8	100,00	1.256,8	100,00	1.284,2	100,00	1.366,5	100,00

Banco CMF Ratios

	30 Sep 2010	31 Dic 2009	30 Sep 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 meses - Intermedio	Anual	9 meses - Intermedio	Anual	Anual
	%	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original	Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos Netos (Promedio)	16,01	18,83	21,53	16,13	12,53
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,34	4,12	4,20	5,44	5,53
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,89	9,32	10,89	9,88	6,96
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,42	3,28	3,44	4,11	3,92
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,45	5,93	7,26	5,65	3,10
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,17	4,30	3,04	5,53	2,86
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,55	57,82	53,82	51,16	57,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	38,40	46,75	43,48	46,93	49,29
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,77	4,92	5,02	4,30	2,96
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,71	28,42	33,33	30,62	20,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,15	5,55	6,44	4,93	3,13
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	29,70	22,13	48,17	2,01	6,65
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,81	22,13	17,27	30,01	18,80
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,32	4,32	3,34	4,83	2,93
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	43,65	31,63	46,24	33,38	35,29
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	15,31	18,38	12,72	21,41	15,28
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,56	3,59	2,46	3,45	2,38
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	15,31	18,38	12,72	21,41	15,28
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,56	3,59	2,46	3,45	2,38
D. Capitalización					
7. Patrimonio Neto / Activos	14,58	20,27	20,29	18,07	15,42
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	31,35	6,74	-2,13	-6,02	11,64
2. Crecimiento del Total de Financiaciones	53,00	-18,09	-26,52	-3,33	19,43
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,20	1,48	2,44	1,09	0,74
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,59	2,68	5,45	1,71	1,30
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	163,20	180,87	223,67	155,17	174,60
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-6,02	-3,35	-8,20	-1,38	-2,23
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,62	3,56	9,32	0,20	0,45
8. Préstamos dados de baja en el período / Total de Financiaciones	-0,02	-4,45	-1,97	-0,19	-1,56
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	85,86	73,88	67,65	86,00	85,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	42,23	64,08	14,34	12,87	0,00

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO , Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch 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 independiente 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch 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 futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch 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 Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.