

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 11	31 03 10
Activos	2725,5	1.453,8
Patrimonio Neto	286,0	284,2
Resultado Neto	9,4	6,4
ROAA (%)	1,6	1,84
ROAE (%)	13,55	9,24
PN/Activos (%)	10,49	19,55

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

Cecilia Garófalo
(5411) 5235-8100
cecilia.garofalo@fitchratings.com

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

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Evaluación

- La calificación del Banco CMF S.A. (CMF) refleja su adecuado desempeño histórico 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 2011, la entidad registra una ganancia neta de \$9.4 mill., un 46.9% superior a la registrada en mar'10, producto de un consistente resultado operativo, sustentado en los crecientes ingresos netos por intereses (+123.4%), y en el control en la evolución de sus costos operativos. Fitch considera que de mantenerse la dinámica del crecimiento de la actividad económica, el banco continuaría registrando buenos indicadores de rentabilidad en el mediano plazo.
- A mar'11, el stock total de financiaciones registró un importante incremento respecto del año anterior (+95%), impulsado tanto por la cartera comercial como de la cartera consumo (+73.5% y +190,0% respectivamente). La irregularidad total de la cartera es baja (1.2%) y compara positivamente con el promedio del sistema financiero (1.7% dic'10); su cobertura con provisiones continúa siendo holgada (273.9%), lo que permite mitigar el riesgo de un mayor deterioro de la cartera no viéndose comprometido el patrimonio de la entidad.
- El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (59.5% del pasivo total) y, en menor medida, por REPO, call y préstamos interfinancieros. Dada la característica institucional de los principales depositantes, la concentración de sus depósitos es elevada (52% los 10 primeros depositantes). Los indicadores de liquidez del banco son holgados, el ratio disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo (41.6%) es razonable dada la elevada concentración de sus depósitos, y es superior a la media del SFA (dic'10: 23.4%).
- CMF históricamente ha registrado un adecuado ratio de solvencia, medido como patrimonio neto sobre activos (10.5%), el cual registra una disminución respecto del ejercicio anterior (19.55 mar'10), fundamentalmente producto del crecimiento del total de activos (+87.5% respecto de mar'10). El indicador compara favorablemente con la media del SFA (11.3% dic'10). Finalmente, el Fitch Core Capital representa el 14.7% de los activos ponderados por riesgo.

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 \$120 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 la misma 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, ubicándose en el puesto 32° en el *ranking* por activos y 33° por depósitos, y en el 31° en el ordenamiento por patrimonio a enero'11, dentro de un total de 80 entidades.

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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.03.11, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc., preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina, y 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 2011, la entidad registra una **ganancia neta** de \$9.4 mill., un 46.9% superior de la registrada en mar'10. La mejora observada en los resultados, se solventa fundamentalmente en los ingresos por intereses generados y en el control de la evolución de los costos operativos. El ROAA (1.6%) se encuentra levemente por debajo del obtenido en mar'10 (1.8%) y a dic'10 (2.6%), en ambos casos fundamentalmente debido al crecimiento observado en el activo (+32.9%), mayormente producto del impulso registrado en las financiaciones; mientras que el ROEA (13.5%) se encuentra por encima del registrado en mar'10, aunque por debajo del alcanzado en dic'10 (9.2% y 16.6% respectivamente), debido a un mayor crecimiento que muestra el PN con relación a ese mes. Fitch considera que de mantenerse la dinámica del crecimiento de la actividad económica y el crédito durante el presente ejercicio, el banco continuaría obteniendo buenos indicadores de rentabilidad en el corto y mediano plazo.

Ingresos operativos. Los **ingresos netos por intereses** registraron un nivel muy superior al obtenido al cierre del ejercicio anterior (+123.4%), explicado por un incremento del *spread* de tasas implícitas. Este incremento se fundamenta en el incremento de las tasas activas implícitas, tal lo demuestra el incremento del ratio "Intereses por financiaciones sobre préstamos brutos" (18.2% mar'11 vs 16.4% mar'10), lo cual compensa el incremento de las tasas pasivas implícitas.

Los **ingresos operativos (excluidos intereses)** históricamente han representado aproximadamente la mitad de los ingresos totales, sin embargo al cierre del primer trimestre sólo representan el 23.2% de los mismos. Cabe destacar que aproximadamente el 60% de estos ingresos provenían de los resultados obtenidos a partir de la tenencia de títulos, los cuales tienden a ser volátiles. Por esta razón, es conveniente ponderar mejor dentro de esta categoría a los ingresos netos 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.

- 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.
- Participación de mercado acotada, ubicándose en el puesto 32° en el *ranking* por activos, 33 por depósitos, y en el 31° en el ordenamiento por patrimonio, dentro de un total de 80 entidades.

servicios, cuyo comportamiento aporta estabilidad a los resultados de la entidad; y que muestran al cierre del primer trimestre un incremento del 36.4% respecto de mar'10. Asimismo, Fitch considera que durante el presente ejercicio el margen por servicios continuará incidiendo positivamente sobre los ingresos operativos (excl. Intereses), producto del mayor volumen de operaciones y la actualización de comisiones, brindando mayor estabilidad al resultado operativo.

Gastos de administración. Al cierre del trimestre, el total de gastos administrativos se incrementó sólo un 14,4% respecto del año anterior. De esta manera, el ratio gastos de administración / total de ingresos (40.8%) se mantuvo en nivel adecuado, prácticamente sin variaciones respecto de dic'10, y muy por debajo de su promedio histórico (50,8%) y compara favorablemente respecto de la media del sistema (dic'10: 61,2%). Con relación a activos, en el primer trimestre los gastos han mantenido también los niveles registrados al cierre del ejercicio (3.1% mar'11 y 3.8% dic'10), muy por debajo del promedio del SFA (dic'10 6.4%). Cabe destacar, que este incremento de los gastos incluye el devengamiento realizado en el mes de enero de un 25% de aumento sobre el total de su nómina (aún cuando el porcentaje de empleados adheridos al sindicato es inferior al 100%), en vistas del acuerdo salarial firmado finalmente en marzo, que aprobó un 20% de incremento para los 4 primeros meses. Por otra parte, el incremento acotado de los gastos se vio favorecido por la reducción de los otros gastos administrativos (-5.3%), aún cuando la entidad ha provisionado un incremento del 25% en los abonos mensuales para los proveedores más significativos.

Cargos por incobrabilidad. A mar'11 acumularon un saldo de \$10 mill, un 47.1% mayor respecto de los cargos imputados en mar'10. Sin embargo, debido al incremento evidenciado en las financiaciones, la relación entre dichos cargos y los préstamos brutos promedio (3.8%) se redujo respecto de aquel período, y se mantuvo en línea con los niveles observados al cierre del último ejercicio (dic'10 3.5%) Fitch estima que durante el presente ejercicio continuará la política prudencial de la entidad observada durante el último ejercicio, manteniendo un mayor exceso en la cobertura de la cartera morosa.

Perspectivas. Para el primer semestre, la entidad espera crecer aproximadamente un 16.2% (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'11, el stock total de financiaciones registró un importante incremento respecto del año anterior (95%), superando de este modo las proyecciones de la entidad para el primer trimestre (+5.4%). Este crecimiento fue impulsado por la cartera comercial (adelantos y documentos), cuyo incremento interanual fue del +73.6%; y por el importante crecimiento de la cartera consumo, cuyo crecimiento fue del 190%, en línea con la estrategia de la entidad orientada a captar parte de los beneficios del crecimiento de las actividades de consumo que registra la economía, mediante la adquisición de carteras de préstamos personales o la inversión en fideicomisos cuyo subyacente sea este tipo de activos. De esta manera, la proporción de financiaciones orientadas al consumo continúa mostrando una tendencia creciente del total de la cartera (18.4% mar'11 vs 11.3% mar'10), aunque la cartera comercial sigue representando mayor proporción de la misma (81.6% mar'11 vs 88.7% mar'10).

La concentración de la cartera de préstamos es acorde con su modelo de negocio. Los diez principales deudores representan el 18% del total de financiaciones. Es importante mencionar que dentro de los primeros 50 deudores no se registra alguno en situación de irregularidad, y que la concentración por actividad económica es adecuada.

- La mayor proporción de las financiaciones se ubica dentro de la cartera comercial, mientras que la cartera consumo continúa incrementando su participación a partir de la decisión estratégica de la entidad de captar parte de los beneficios del crecimiento del consumo.
- La irregularidad de la cartera se presenta históricamente baja, en línea con el tipo de financiaciones ofrecidas.
- Las políticas de provisionamiento han generado niveles de cobertura de la irregularidad que hacen que el patrimonio no se vea en ningún modo comprometido

La **irregularidad** total de la cartera es continua siendo baja al cierre del primer trimestre (1.2%), inferior al nivel observado para la media del SFA (dic'10: 1.7%) y para los bancos privados nacionales (dic'10: 2.4%). La cobertura de la irregularidad con **previsiones** continúa siendo muy holgada (de 273.9%), lo que le permite mitigar el riesgo de un mayor deterioro de la cartera y no comprometer el patrimonio de la entidad. Acorde con la evolución de los indicadores macroeconómicos, no se espera un deterioro en la calidad de los activos en el corto plazo, sin embargo, la evolución de los indicadores dependerá de la evolución de la tasa de inflación, la tasa de desempleo y el nivel de confianza sobre la economía.

- 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.

Riesgo de mercado. CMF no realiza *trading* significativo de títulos, por lo cual su posición propia tiende a ser marginal y se orienta a aprovechar oportunidades circunstanciales del mercado. La entidad posee préstamos al sector público por \$63 miles y posición final en títulos del gobierno nacional por \$-7.8 mill., mayormente asociada a depósitos.

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

Fondeo y liquidez. El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos que representan el 59.5% del pasivo total, y, en menor medida, por REPO, 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 104.8% respecto de mar'10, por el mayor volumen de cajas de ahorro y plazos fijos. Históricamente el banco ha presentado una elevada concentración en sus depositantes (52% 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 al brindar servicios personalizados 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 41.6% superior a la media del SFA (dic'10: 23.4%). 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.

Capital. Banco CMF registra un adecuado exceso en la integración de capitales mínimos (72.9%) y un adecuado ratio de solvencia, medido como patrimonio neto sobre activos (10.5%), el cual registra una disminución respecto del ejercicio anterior (19.55 mar'10), fundamentalmente producto del crecimiento del total de activos (+87.5% respecto de mar'10). El indicador compara favorablemente con la media del SFA (11.3% dic'10). Finalmente, el Ficht Core Capital representa el 14.69% de los activos ponderados por riesgo.

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 21 de junio de 2011, 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 CMF S.A. (CMF) refleja su adecuado desempeño histórico 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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.03.11, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc., preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina, 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.

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 31.03.2011).
- Balance General Auditado (último 31.12.2010).
- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión sobre situación de liquidez.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina SA

Banco CMF Estado de Resultados

	31 Mar 2011		31 Dic 2010		31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	48,1	9,89	114,6	7,28	22,0	7,64	88,5	8,04	101,8	11,40
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	0,1	0,01	n.a.	-	0,1	0,01	1,0	0,11
4. Ingresos Brutos por Intereses	48,1	9,89	114,7	7,29	22,0	7,64	88,6	8,05	102,8	11,52
5. Intereses por depósitos	11,6	2,38	28,6	1,82	5,6	1,94	27,8	2,53	38,2	4,28
6. Otros Intereses Pagados	2,1	0,43	7,0	0,44	1,0	0,35	4,4	0,40	5,8	0,65
7. Total Intereses Pagados	13,7	2,82	35,6	2,26	6,6	2,29	32,2	2,93	44,0	4,93
8. Ingresos Netos por Intereses	34,4	7,07	79,1	5,03	15,4	5,35	56,4	5,13	58,8	6,59
10. Resultado Neto por Títulos Valores	3,7	0,76	48,2	3,06	10,8	3,75	43,6	3,96	25,9	2,90
13. Ingresos Netos por Servicios	7,5	1,54	25,6	1,63	5,5	1,91	19,1	1,74	18,7	2,09
14. Otros Ingresos Operacionales	-0,8	-0,16	3,6	0,23	2,1	0,73	14,6	1,33	17,0	1,90
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	10,4	2,14	77,4	4,92	18,4	6,39	77,3	7,03	61,6	6,90
16. Gastos de Personal	11,2	2,30	33,7	2,14	8,5	2,95	28,3	2,57	22,2	2,49
17. Otros Gastos Administrativos	7,1	1,46	29,7	1,89	7,5	2,60	34,2	3,11	34,3	3,84
18. Total Gastos de Administración	18,3	3,76	63,4	4,03	16,0	5,55	62,5	5,68	56,5	6,33
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	1,8	0,11	0,4	0,14	-0,7	-0,06	0,9	0,10
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	26,5	5,45	94,9	6,03	18,2	6,32	70,5	6,41	64,8	7,26
21. Cargos por Incobrabilidad	10,0	2,06	25,0	1,59	6,8	2,36	15,5	1,41	1,2	0,13
22. Cargos por Otras Previsiones	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,01
23. Resultado Operativo	16,5	3,39	69,9	4,44	11,4	3,96	54,9	4,99	63,5	7,11
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1,2	0,25	6,3	0,40	0,8	0,28	12,5	1,14	5,5	0,62
26. Egresos No Recurrentes	0,1	0,02	0,8	0,05	0,1	0,03	0,7	0,06	1,0	0,11
29. Resultado Antes de Impuestos	17,6	3,62	75,4	4,79	12,1	4,20	66,7	6,06	68,0	7,62
30. Impuesto a las Ganancias	8,2	1,69	30,7	1,95	5,7	1,98	21,1	1,92	22,7	2,54
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	9,4	1,93	44,7	2,84	6,4	2,22	45,6	4,14	45,3	5,07
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	9,4	1,93	44,7	2,84	6,4	2,22	45,6	4,14	45,3	5,07

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	31 Mar 2011		31 Dic 2010		31 Mar 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	3 meses		Anual		3 meses		Anual		Anual	
	ARS mill	Como % de	ARS mill	Como % de	ARS mill	Como % de	ARS mill	Como % de	ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	24,2	0,89	26,1	1,27	24,8	1,71	23,4	1,71	43,1	3,36
3. Préstamos de Consumo	246,1	9,03	173,9	8,48	84,9	5,84	81,4	5,94	14,3	1,11
4. Préstamos Comerciales	531,6	19,50	490,5	23,93	306,3	21,07	267,3	19,50	316,4	24,64
5. Otros Préstamos	309,2	11,34	313,0	15,27	154,0	10,59	129,2	9,43	238,2	18,55
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	48,2	1,77	38,2	1,86	27,2	1,87	20,8	1,52	9,0	0,70
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.062,9	39,00	965,3	47,09	542,8	37,34	480,5	35,05	603,0	46,96
8. Préstamos Brutos	1.111,1	40,77	1.003,5	48,95	570,0	39,21	501,3	36,57	612,0	47,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	17,6	0,65	13,6	0,66	16,1	1,11	11,5	0,84	5,8	0,45
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	76,1	2,79	57,9	2,82	25,1	1,73	22,3	1,63	9,9	0,77
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	0,0	0,00	-0,2	-0,01	n.a.	-	37,2	2,71	20,1	1,57
6. Inversiones en Sociedades	5,1	0,19	5,1	0,25	3,8	0,26	3,4	0,25	5,0	0,39
7. Otras inversiones	15,0	0,55	18,7	0,91	7,0	0,48	6,8	0,50	0,0	0,00
8. Total de Títulos Valores	180,2	6,61	92,7	4,52	56,8	3,91	132,7	9,68	36,8	2,87
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	6,3	0,49
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	653,5	23,98	457,8	22,33	543,5	37,38	464,7	33,90	243,0	18,92
13. Activos Rentables Totales	1.972,7	72,38	1.573,7	76,77	1.168,2	80,35	1.100,2	80,26	892,7	69,51
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	710,2	26,06	441,3	21,53	241,3	16,60	231,3	16,87	356,1	27,73
3. Bienes Diversos	4,1	0,15	3,3	0,16	4,2	0,29	3,8	0,28	3,9	0,30
4. Bienes de Uso	13,4	0,49	13,8	0,67	14,1	0,97	14,2	1,04	14,8	1,15
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Activos Intangibles	0,1	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Otros Activos	25,0	0,92	17,9	0,87	26,0	1,79	21,3	1,55	16,7	1,30
11. Total de Activos	2.725,5	100,00	2.050,0	100,00	1.453,8	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	199,5	7,32	222,6	10,86	267,2	18,38	252,9	18,45	406,7	31,67
2. Caja de Ahorro	734,8	26,96	312,9	15,26	165,7	11,40	183,4	13,38	49,4	3,85
3. Plazo Fijo	516,8	18,96	508,2	24,79	266,2	18,31	242,2	17,67	255,5	19,90
4. Total de Depósitos de clientes	1.451,1	53,24	1.043,7	50,91	699,1	48,09	678,5	49,50	711,6	55,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	132,8	4,87	161,2	7,86	72,0	4,95	34,8	2,54	76,9	5,99
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos y fondos de corto plazo	123,2	4,52	93,7	4,57	62,5	4,30	63,3	4,62	21,4	1,67
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de (1.707,1	62,63	1.298,6	63,35	833,6	57,34	776,6	56,65	809,9	63,07
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	240,0	8,81	203,3	9,92	24,1	1,66	41,5	3,03	44,0	3,43
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	240,0	8,81	203,3	9,92	24,1	1,66	41,5	3,03	44,0	3,43
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	429,9	15,77	219,8	10,72	264,1	18,17	233,7	17,05	152,0	11,84
15. Total de Pasivos Onerosos	2.377,0	87,21	1.721,7	83,99	1.121,8	77,16	1.051,8	76,73	1.005,9	78,33
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	0,0	0,00	0,0	0,00	0,1	0,01	0,1	0,01	0,1	0,01
9. Otros Pasivos no onerosos	62,5	2,29	51,8	2,53	47,7	3,28	41,1	3,00	46,2	3,60
10. Total de Pasivos	2.439,5	89,51	1.773,5	86,51	1.169,6	80,45	1.093,0	79,73	1.052,2	81,93
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	284,8	10,45	275,3	13,43	283,1	19,47	276,7	20,19	231,0	17,99
2. Participación de Terceros	1,2	0,04	1,2	0,06	1,1	0,08	1,1	0,08	1,0	0,08
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	286,0	10,49	276,5	13,49	284,2	19,55	277,8	20,27	232,0	18,07
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.725,5	100,00	2.050,0	100,00	1.453,8	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	n.a.	-	276,5	13,49	n.a.	-	277,8	20,27	232,0	18,07
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	-	276,5	13,49	n.a.	-	277,8	20,27	232,0	18,07

Banco CMF

Ratios

	31 Mar 2011	31 Dic 2010	31 Mar 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	3 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	18,20	16,29	16,43	18,83	16,13
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,77	3,50	3,30	4,12	5,44
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,00	8,58	7,87	9,32	9,88
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,71	2,59	2,46	3,28	4,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,87	5,92	5,51	5,93	5,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,58	4,05	3,08	4,30	5,53
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	23,21	49,46	54,44	57,82	51,16
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	40,85	40,51	47,34	46,75	46,93
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,11	3,76	4,59	4,92	4,30
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	38,21	35,27	26,27	28,42	30,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,50	5,63	5,23	5,55	4,93
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	37,74	26,34	37,36	22,13	2,01
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	23,79	25,98	16,45	22,13	30,01
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,80	4,14	3,27	4,32	4,83
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	46,59	40,72	47,11	31,63	33,38
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	5,73	n.a.	6,37	6,06
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,22	n.a.	4,96	5,94
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	13,55	16,61	9,24	18,38	21,41
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,60	2,65	1,84	3,59	3,45
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	13,55	16,61	9,24	18,38	21,41
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	1,60	2,65	1,84	3,59	3,45
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,70	n.a.	4,12	4,24
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,70	n.a.	4,12	4,24
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	14,69	16,70	n.a.	25,12	21,70
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	n.a.	16,70	n.a.	25,12	21,70
7. Patrimonio Neto / Activos	10,49	13,49	19,55	20,27	18,07
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	32,95	49,55	6,05	6,74	-6,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,72	100,18	13,70	-18,09	-3,33
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,18	1,00	2,82	1,48	0,80
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,24	2,81	4,77	2,68	1,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	273,86	280,88	168,94	180,87	155,17
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-10,70	-8,90	-3,91	-3,35	-1,38
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,84	3,55	5,15	3,30	0,19
8. Préstamos dados de baja en el período / Total de Financiaciones	n.a.	0,54	n.a.	-4,45	-0,19
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76,57	96,15	81,53	73,88	86,00
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	57,30	35,92	34,86	64,08	12,87
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	61,05	60,62	62,32	64,51	70,74

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 © 2011 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.