

Banco CMF S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo estable

Resumen Financiero

	30/06/11	30/06/10
Activos	2648.4	1757.8
Patrimonio Neto	294.4	244.5
Resultado Neto	17.8	12.7
ROE (%)	12.5	9.53
ROA (%)	1.45	1.68
PN/Activos (%)	11.12	13.91

Analistas

Cecilia Garófalo
5235-8130
cecilia.garofalo@fitchratings.com

Darío Logiódice
5235-8130
dario.logiodice@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño histórico: La calificación del Banco CMF S.A. (CMF) refleja su adecuado desempeño histórico. Al cierre del primer semestre de 2011, los resultados obtenidos por la entidad son superiores a los registrados a jun'10 40.2%, con un ROA del 1.45% y un ROE del 12.57%. Los resultados obtenidos se solventan fundamentalmente en el crecimiento de los ingresos netos por intereses y de los ingresos netos por servicios, que junto con la evolución controlada de los costos operativos y de los cargos por incobrabilidad permiten obtener un consistente resultado operativo.

Posicionamiento: 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

Calidad de activos: Durante la primera mitad del ejercicio, la cartera de financiaciones registra un importante incremento impulsado tanto por la cartera comercial (+16.6%) y principalmente por la dinámica observada de la cartera consumo (+74.6%), en línea con la estrategia de la entidad. Asimismo, la **irregularidad** continua siendo muy baja (1.2%) y la cobertura de la misma con **previsiones** holgada (de 245.4%), lo que le permite mitigar el riesgo de comprometer el patrimonio de la entidad ante un deterioro de la cartera.

Adecuada liquidez: El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (64.5% 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 (53% los 10 primeros depositantes). Los indicadores de liquidez del banco son holgados, el ratio disponibilidades sobre depósitos y fondos de corto plazo (38.3%) en línea con los indicadores del Sistema y su grupo de referencia, y adecuado dada la concentración de los depósitos.

Adecuada capitalización: CMF históricamente ha registrado un adecuado ratio de solvencia, medido como patrimonio neto sobre activos (11.1%), el cual registra una disminución respecto del ejercicio anterior, fundamentalmente producto del crecimiento del total de activos (+29.2% respecto de dic'10). El indicador compara favorablemente con la media del SFA (10.7%). Finalmente, el Fitch Core Capital representa el 16.9% de los activos ponderados por riesgo.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Deterioro de los niveles de liquidez y calidad de activos: un deterioro severo del entorno que afecte su calidad de activos y rentabilidad podría generar presiones a las calificaciones del banco, aunque no se espera que ello ocurra en los próximos meses de acuerdo con la evolución de los indicadores macroeconómicos y la amplia proporción de la cartera comercial en el total de la misma.

Calificación soberana: En el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones de las entidades financieras, que podrían darse ante una suba de la calificación soberana de Argentina.

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.

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.

Gobierno corporativo

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 de acuerdo al BCRA en el puesto 31° en el *ranking* por activos, 30° por depósitos, y en el 32° en el ordenamiento por patrimonio, dentro de un total de 80 entidades.

Para la segunda parte del ejercicio se espera continúen consolidándose los indicadores de rentabilidad, a partir de dinámica que presentan las financiaciones y consecuentemente aportando a sostener el crecimiento del margen neto, y también de los ingresos por servicios por el mayor volumen de operaciones, ponderándose favorablemente la diversificación de las fuentes de ingreso, en tanto brinda mayor estabilidad al resultado operativo.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 30.06.11, 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 semestre de 2011, la entidad registra una **ganancia neta de \$17.4 mill.**, un 40.2% superior de la registrada en jun'10, con un ROA del 1.45% y un ROE del 12.57%. Los resultados obtenidos se solventan fundamentalmente en el crecimiento de los ingresos netos por intereses (+133.3%) y de los ingresos netos por servicios (+47.7). El control de la evolución de los costos operativos y de los cargos por incobrabilidad permiten obtener un consistente resultado operativo, superior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior (+33.3% vs jun'10).

Ingresos operativos

Los **ingresos netos por intereses** continúan con su dinámica ascendente, mostrando un importante crecimiento en relación a jun'10 (+133.3%), generando principalmente por el

desempeño de los intereses ganados por financiaciones (+127.4%), como resultado tanto de la expansión de la cartera en el período, así como también, por una mayor participación en la misma de las financiaciones catalogadas como consumo, que permiten un mayor spread. Asimismo, se observa un menor, aunque importante, crecimiento de los intereses pagados en función del ajuste de las tasas pasivas. El comportamiento de ambos flujos se refleja en el incremento del diferencial de tasas implícitas: 7.13% Junio'11 vs 4.54% Junio'10). De esta manera, los ingresos netos por intereses continúan su consolidación como la principal fuente de ingresos de la entidad (83.4% jun'11 y 76.8% mar'11 vs 47.1% jun'11).

Los **ingresos operativos (excluidos intereses)** históricamente han representado aproximadamente la mitad de los ingresos totales, sin embargo al cierre del primer semestre continúan perdiendo participación en el total de los mismos. Cabe destacar que más de la mitad de estos ingresos provenían de los resultados obtenidos a partir de la tenencia de títulos, los cuales continúan con la tendencia descendente iniciada en el pasado ejercicio. Por la volatilidad inherente de estos últimos resultados, se pondera mejor la participación dentro de esta categoría de los ingresos netos generados por servicios, en tanto aportan estabilidad a los resultados de la entidad. De esta manera, se destaca el desempeño de los ingresos asociados a comisiones cobradas por asesoramiento financiero, cobranza de cheques y operaciones de operaciones de cambio y comex (+47.7).

Gastos de administración

Al ser un banco monocasa y mantener una estructura acorde a su modelo de negocio, la entidad continúa mostrando un crecimiento controlado de los gastos totales (+27,9%), adecuado en consideración del actual contexto inflacionario y de renegociación salarial. En relación a la estructura de los mismos, se han distribuido históricamente casi en partes iguales entre gastos de personal y restantes gastos de administración, conservando esta relación a junio'11. Los indicadores de eficiencia se conservan estables, tanto medidos en términos de ingresos (42.45%), como de activos (3.14%), comparan favorablemente respecto de la media de los bancos privados (66.8% y 10.2% respectivamente).

Cargos por incobrabilidad

Aún cuando el nivel de morosidad se conserva en niveles bajos, al cierre del primer semestre de 2011 el nivel de cargos por incobrabilidad continúa manteniéndose estable en relación con el total de financiaciones, continuando así con la política prudencial adoptada por la entidad. En línea con ello, los cargos por incobrabilidad muestran un incremento interanual del 30.5%, alcanzando en los primeros seis meses casi el mismo nivel que al cierre del ejercicio 2010. Así también, representan una importante proporción del resultado antes de los mismos (41.7%), continuando con la tendencia creciente observada en dicha relación durante el presente ejercicio.

Riesgos

Administración de Riesgos

Al tratarse de un banco monocasa, la administración de los riesgos se presenta centralizada y con estrecho seguimiento por parte de la gerencia general y el directorio, quienes se involucran en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. Dado el modelo de negocios de la entidad, su principal riesgo es el de crédito.

Riesgo Crediticio

Al cierre del primer semestre de 2011, la cartera de financiaciones registra un importante incremento en el presente ejercicio (+27.9% con relación a dic'10) impulsado por la cartera comercial (+16.6%) y principalmente por la dinámica de la cartera consumo (+74.6%), en línea

con la estrategia de la entidad orientada a captar parte de los beneficios del crecimiento del consumo que registra la economía, mediante la adquisición de carteras constituidas por financiaciones asociadas al mismo. De esta manera, la cartera consumo ocupa una proporción creciente del total de las financiaciones (16.4% jun'11 vs 14.6% dic'10), aunque la cartera comercial representa históricamente la mayor proporción de la misma (83.6% jun'11).

La concentración de la cartera de préstamos es acorde con su modelo de negocio. Los diez principales deudores representan el 17% 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 **irregularidad** total de la cartera es continua siendo muy baja (1.2%), inferior al nivel observado para la media de los bancos privados (1.8%). La cobertura de la irregularidad con **previsiones** continúa siendo muy holgada (de 245.4%), 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 y la amplia proporción de la cartera comercial en el total de la misma, no se espera un deterioro en la calidad de los activos para los próximos meses.

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; su posición final en títulos del gobierno nacional es por \$-2.8 mill., mayormente asociada a depósitos. Por otra parte, posee préstamos al sector público por \$60 mil, por lo que su exposición al mismo es mínima.

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 riesgo de tasa no es 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.

Fuentes de Fondos y Capital

Fondeo y Liquidez

El fondeo de la entidad se compone principalmente por depósitos (64.5% del pasivo), 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 45.6% respecto de dic'10, especialmente en cajas de ahorro (+81.4%) y plazos fijos (+39.1%). Históricamente el banco ha presentado una elevada concentración en sus depositantes (53% 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, 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 es adecuado (38.3%) y en línea con el promedio registrado por los bancos privados (42.2%). Sin embargo, dada la concentración de los depósitos, sería esperable que el nivel de los ratios mencionados estuviera en línea con su grupo de referencia.

Capital

Banco CMF registra un adecuado exceso en la integración de capitales mínimos (65.8% por encima de la exigencia) y un adecuado ratio de solvencia, medido como patrimonio neto sobre activos (11.1%), algo inferior al registrado al inicio del ejercicio fundamentalmente producto del crecimiento del total de activos (+29.2% respecto de dic'10). El indicador compara favorablemente con la media del SFA (10.7%). Finalmente, el Ficht Core Capital representa el 16.9% de los activos ponderados por riesgo.

Anexo

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 19 de Septiembre de 2011, ha decidido confirmar las siguientes calificaciones de Banco CMF S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **A(arg)** con Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1(arg)**

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 adecuados niveles de liquidez, su favorable calidad crediticia, y su adecuado 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 30.06.11, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de marzo de 2011 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. El tamaño y diversificación de la entidad es comentado en la sección Perfil del presente informe.

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 30.06.2011).

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

Banco CMF

Estado de Resultados

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	106,2	10,01	114,6	7,28	46,8	6,56	88,5	8,04	101,8	11,40
2. Otros Intereses Cobrados	0,2	0,02	0,1	0,01	0,0	0,00	0,1	0,01	1,0	0,11
4. Ingresos Brutos por Intereses	106,4	10,03	114,7	7,29	46,8	6,56	88,6	8,05	102,8	11,52
5. Intereses por depósitos	26,1	2,46	28,6	1,82	11,8	1,65	27,8	2,53	38,2	4,28
6. Otros Intereses Pagados	4,7	0,44	7,0	0,44	2,6	0,36	4,4	0,40	5,8	0,65
7. Total Intereses Pagados	30,8	2,90	35,6	2,26	14,4	2,02	32,2	2,93	44,0	4,93
8. Ingresos Netos por Intereses	75,6	7,13	79,1	5,03	32,4	4,54	56,4	5,13	58,8	6,59
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1,5	0,14	48,2	3,06	22,5	3,16	43,6	3,96	25,9	2,90
13. Ingresos Netos por Servicios	16,4	1,55	25,6	1,63	11,1	1,56	19,1	1,74	18,7	2,09
14. Otros Ingresos Operacionales	-2,8	-0,26	3,6	0,23	2,8	0,39	14,6	1,33	17,0	1,90
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	15,1	1,42	77,4	4,92	36,4	5,10	77,3	7,03	61,6	6,90
16. Gastos de Personal	20,7	1,95	33,7	2,14	16,1	2,26	28,3	2,57	22,2	2,49
17. Otros Gastos Administrativos	17,8	1,68	29,7	1,89	14,0	1,96	34,2	3,11	34,3	3,84
18. Total Gastos de Administración	38,5	3,63	63,4	4,03	30,1	4,22	62,5	5,68	56,5	6,33
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	1,8	0,11	0,8	0,11	-0,7	-0,06	0,9	0,10
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	52,2	4,92	94,9	6,03	39,5	5,54	70,5	6,41	64,8	7,26
21. Cargos por Incobrabilidad	21,8	2,06	25,0	1,59	16,7	2,34	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	30,4	2,87	69,9	4,44	22,8	3,20	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	4,0	0,38	6,3	0,40	2,6	0,36	12,5	1,14	5,5	0,62
26. Egresos No Recurrentes	0,7	0,07	0,8	0,05	0,3	0,04	0,7	0,06	1,0	0,11
29. Resultado Antes de Impuestos	33,7	3,18	75,4	4,79	25,1	3,52	66,7	6,06	68,0	7,62
30. Impuesto a las Ganancias	15,9	1,50	30,7	1,95	12,4	1,74	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	17,8	1,68	44,7	2,84	12,7	1,78	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	17,8	1,68	44,7	2,84	12,7	1,78	45,6	4,14	45,3	5,07

Banco CMF

Estado de Situación Patrimonial

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	23,8	0,90	26,1	1,27	17,1	0,97	23,4	1,71	43,1	3,36
3. Préstamos de Consumo	303,6	11,46	173,9	8,48	115,4	6,57	81,4	5,94	14,3	1,11
4. Préstamos Comerciales	571,7	21,59	490,5	23,93	405,9	23,09	267,3	19,50	316,4	24,64
5. Otros Préstamos	384,2	14,51	313,0	15,27	138,1	7,86	129,2	9,43	238,2	18,55
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	57,2	2,16	38,2	1,86	35,9	2,04	20,8	1,52	9,0	0,70
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.226,1	46,30	965,3	47,09	640,6	36,44	480,5	35,05	603,0	46,96
8. Préstamos Brutos	1.283,3	48,46	1.003,5	48,95	676,5	38,49	501,3	36,57	612,0	47,66
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	23,3	0,88	13,6	0,66	22,6	1,29	11,5	0,84	5,8	0,45
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	104,6	3,95	57,9	2,82	19,3	1,10	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	n.a.	-	-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	4,2	0,24	3,4	0,25	5,0	0,39
7. Otras inversiones	13,8	0,52	18,7	0,91	13,7	0,78	6,8	0,50	0,0	0,00
8. Total de Títulos Valores	69,9	2,64	92,7	4,52	76,7	4,36	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	738,3	27,88	457,8	22,33	701,5	39,91	464,7	33,90	243,0	18,92
13. Activos Rentables Totales	2.138,9	80,76	1.573,7	76,77	1.438,1	81,81	1.100,2	80,26	892,7	69,51
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	477,3	18,02	441,3	21,53	294,6	16,76	231,3	16,87	356,1	27,73
3. Bienes Diversos	4,2	0,16	3,3	0,16	4,2	0,24	3,8	0,28	3,9	0,30
4. Bienes de Uso	14,0	0,53	13,8	0,67	13,9	0,79	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	13,9	0,52	17,9	0,87	7,0	0,40	21,3	1,55	16,7	1,30
11. Total de Activos	2.648,4	100,00	2.050,0	100,00	1.757,8	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	244,8	9,24	222,6	10,86	298,0	16,95	252,9	18,45	406,7	31,67
2. Caja de Ahorro	567,6	21,43	312,9	15,26	138,3	7,87	183,4	13,38	49,4	3,85
3. Plazo Fijo	706,8	26,69	508,2	24,79	333,0	18,94	242,2	17,67	255,5	19,90
4. Total de Depósitos de clientes	1.519,2	57,36	1.043,7	50,91	769,3	43,76	678,5	49,50	711,6	55,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	159,9	6,04	161,2	7,86	127,1	7,23	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	135,3	5,11	93,7	4,57	68,6	3,90	63,3	4,62	21,4	1,67
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de I	1.814,4	68,51	1.298,6	63,35	965,0	54,90	776,6	56,65	809,9	63,07
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	230,8	8,71	203,3	9,92	83,6	4,76	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	230,8	8,71	203,3	9,92	83,6	4,76	41,5	3,03	44,0	3,43
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	271,2	10,24	219,8	10,72	428,0	24,35	233,7	17,05	152,0	11,84
15. Total de Pasivos Onerosos	2.316,4	87,46	1.721,7	83,99	1.476,6	84,00	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	37,6	1,42	51,8	2,53	36,6	2,08	41,1	3,00	46,2	3,60
10. Total de Pasivos	2.354,0	88,88	1.773,5	86,51	1.513,3	86,09	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	293,2	11,07	275,3	13,43	243,4	13,85	276,7	20,19	231,0	17,99
2. Participación de Terceros	1,2	0,05	1,2	0,06	1,1	0,06	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	294,4	11,12	276,5	13,49	244,5	13,91	277,8	20,27	232,0	18,07
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.648,4	100,00	2.050,0	100,00	1.757,8	100,00	1.370,8	100,00	1.284,2	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	294,3	11,11	276,5	13,49	244,5	13,91	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

	30 Jun 2011	31 Dic 2010	30 Jun 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	18,75	16,29	16,07	18,83	16,13
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,93	3,50	3,33	4,12	5,44
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,32	8,58	7,64	9,32	9,88
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,90	2,59	2,39	3,28	4,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,04	5,92	5,29	5,93	5,65
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,72	4,05	2,56	4,30	5,53
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	16,65	49,46	52,91	57,82	51,16
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,45	40,51	43,75	46,75	46,93
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,14	3,76	3,97	4,92	4,30
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,86	35,27	29,63	28,42	30,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,25	5,63	5,21	5,55	4,93
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	41,76	26,34	42,28	22,13	2,01
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,46	25,98	17,10	22,13	30,01
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,48	4,14	3,01	4,32	4,83
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	47,18	40,72	49,40	31,63	33,38
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,07	5,73	n.a.	6,37	6,06
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,54	4,22	n.a.	4,96	5,94
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	12,57	16,61	9,53	18,38	21,41
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,45	2,65	1,68	3,59	3,45
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	12,57	16,61	9,53	18,38	21,41
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	1,45	2,65	1,68	3,59	3,45
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,07	2,70	n.a.	4,12	4,24
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,07	2,70	n.a.	4,12	4,24
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	16,98	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	11,12	13,49	13,91	20,27	18,07
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	29,19	49,55	28,23	6,74	-6,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	27,88	100,18	34,95	-18,09	-3,33
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,17	1,36	3,34	2,29	0,95
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,88	3,81	5,31	4,15	1,47
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	245,49	280,88	158,85	180,87	155,17
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-11,51	-8,90	-5,44	-3,35	-1,38
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,88	3,55	5,78	3,30	0,19
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	-0,02	0,54	0,00	-4,45	-0,19
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,47	96,15	87,94	73,88	86,00
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	65,42	35,92	15,18	64,08	12,87
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	65,58	60,62	52,10	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://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. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS 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.