

Memoria 2009

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Banco CMF S.A. somete a consideración de los Señores Accionistas la siguiente documentación: Memoria, Inventario, Balance General, Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Cuadros Anexos e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio N° 33, finalizado el 31 de diciembre de 2009.

I. Evolución de las variables macroeconómicas

Durante el inicio del año 2009 las economías aún estuvieron fuertemente afectadas por el impacto de la crisis financiera internacional producida en el año 2008, el escenario fue de gran volatilidad e incertidumbre en los mercados primando las pérdidas y registrándose la mayor caída en la actividad de los países desarrollados en varios años. Ello produjo una aversión al riesgo que afectó a todos los activos financieros repercutiendo negativamente en los precios de materias primas, cotización de bonos, bolsas y monedas emergentes.

La economía mundial se vio afectada por la recesión de Estados Unidos y Europa produciéndose un encarecimiento del crédito internacional, una caída en los términos de intercambio de los países latinoamericanos y de los volúmenes de comercio exterior, aumentando el desempleo en la región.

En la reunión del G20 durante el mes de marzo de 2009, los países acordaron que, para salir de la recesión, debía en primer término restaurarse el sistema financiero. Se refrendaron incentivos fiscales y monetarios de estímulo a la economía real y asistencia al sistema financiero europeo y estadounidense que dotó de liquidez y solvencia al sistema financiero internacional, mejorando de esta manera la situación financiera internacional, lo que se vio reflejado en la mejoría de los indicadores económicos internacionales.

III. Desempeño macroeconómico de Argentina

En nuestro país, el panorama económico se trasladó al plano político y a fin de disminuir el escenario de incertidumbre el Gobierno decidió anticipar las elecciones legislativas al 28 de junio. El Congreso aprobó la iniciativa y el resultado electoral modificó la composición de la legislatura para el último tramo del presente período electoral.

Memoria 2009

Por otra parte las condiciones climáticas adversas no favorecieron la producción local, implicando una merma en el valor exportados de dólares 8.800 (-32%) respecto del ejercicio anterior.

En ese escenario y continuando con la desaceleración iniciada en el ejercicio 2008, en 2009 la economía sufrió una importante contracción en el primer semestre de -3,2% donde entre los componentes de la demanda, el consumo interno retrocedió levemente: 1,2% anual. La inversión fue lo más afectado - 22,8% respecto al mismo período de 2008 y las exportaciones tuvieron un comportamiento disímil: menos 15% en el primer trimestre y se estancaron en el segundo. El gasto público y las importaciones fueron los componentes que suavizaron la caída del primer semestre donde el consumo público creció 6,0% anual y las importaciones fueron negativas en 29,0% respecto al año anterior.

Para el último trimestre del año, los datos apuntan a una mejora en la actividad que rondaría el 2,5% trimestral y, en términos anuales, dejaría al producto real 1.0% por encima del cuarto trimestre de 2008 siendo el primer trimestre de crecimiento luego de cuatro consecutivos negativos.

En cuanto a la inflación, las estadísticas oficiales (Indec) indicaron que el índice de precios al consumidor tuvo una variación del 7,3% interanual estimado al cierre del mes de noviembre. Encuestas privadas de precios al consumidor muestran una dinámica de los precios del 14,5% interanual.

El desempeño de las cuentas públicas, tuvo un deterioro por la fuerte disminución del ritmo de aumento de los ingresos y el mayor incremento del gasto público. Al cabo de los primeros once meses del año, el superávit primario acumulado por el Sector Público Nacional totaliza \$ 17.227 millones, lo que significa una caída del 47% respecto al superávit del año anterior, considerando el incremento del ingreso fiscal por los fondos del sistema privado de jubilaciones.

Por el lado del gasto primario (sin incluir la coparticipación de impuestos a las provincias), ascendió a \$ 216.496 millones, un 27% más que el año previo, casi el mismo crecimiento que se observó en 2008 (35%). Este ritmo de las erogaciones respondió a una política expresa del Gobierno Nacional tendiente a reducir el impacto de la crisis financiera internacional en el nivel de actividad local, aun a costa de reducir el superávit. Como sucedió en los años previos, los principales rubros del gasto fueron la atención de la seguridad social, que representó el 38.5% del total (\$ 83.240 millones), el gasto de capital que llegó al 9.4% del total (\$20.366 millones), incluyendo las transferencias a las provincias para esos fines (\$ 26.436 millones) y los subsidios a las familias y sectores económicos que abarcaron casi otro 13%.

A pesar de la reducción del superávit fiscal y la ausencia casi total de acceso a los mercados de crédito, el Gobierno Nacional logró cumplir con los vencimientos de su deuda pública. Lo hizo gracias a los adelantos transitorios otorgados por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), los préstamos del Banco de la

Memoria 2009

Nación y la utilización de saldos de caja de años anteriores. Este buen cumplimiento, a pesar de las dificultades fiscales, más la mejora de las condiciones en los mercados internacionales de crédito hacia fin de año, permiten encarar la reapertura del canje de la deuda pública en cesación de pagos con los acreedores que no aceptaron la oferta realizada en 2005. Esta decisión podría indicar la intención de las autoridades de normalizar las relaciones con la comunidad financiera, un hecho que fortalecería la posición fiscal del país hacia el futuro.

III. Evolución del Sistema Monetario y Cambiario

El sistema bancario logró sortear el peor momento de la crisis internacional y la recesión local sin presentar una disminución del volumen de depósitos. En 2009 los depósitos en pesos del sector privado se incrementaron 16,1% (\$ 21.960 millones) siendo de magnitudes similares las colocaciones de índole transaccional y las de depósitos a plazo fijo, incrementándose 15,4% y 17,8% respectivamente a lo largo del año.

Los depósitos en dólares del sector privado acumularon en 2009 un crecimiento de 22,5% (US\$ 1.840 millones) produciéndose fundamentalmente durante el segundo y el tercer trimestre del año, coincidiendo con los meses en los que se profundizó la dolarización de portafolios.

El crédito al sector privado se desaceleró fuertemente y los préstamos en pesos acumularon un crecimiento de 12,1% (\$ 13.100 millones), casi la mitad del crecimiento acumulado en 2008. El comportamiento fue disímil por tipo de línea, concentrándose las financiaciones otorgadas exclusivamente en empresas y préstamos para consumo (tarjetas de crédito), mientras que los préstamos con garantía hipotecaria y prendaria cayeron 1,9% y 5,5% respectivamente.

El sistema financiero se mantuvo con un nivel elevado de liquidez reflejándose en la continua baja de tasas de interés a lo largo del año: la tasa Badlar de bancos privados (plazo fijo a 30 días de más de un millón de pesos), promedió 9,8% en diciembre de 2009, siendo una disminución de 9,3 puntos porcentuales respecto de igual mes de 2008. Se puede decir que el año 2009 fue un año de iliquidez macro pero con liquidez bancaria.

El tipo de cambio fue subiendo y pasó de \$ 3,45 a fin de 2008 a \$ 3,85 sin producirse movimientos bruscos ni especulaciones desestabilizadoras sobre la moneda norteamericana. Contribuyó la participación en el mercado del BCRA, para mantener un equilibrio en el valor de la moneda.

Las reservas internacionales finalizaron el año en US\$ 47.968 millones, implicando un aumento de US\$ 1.582 millones respecto del 31 de diciembre de 2008.

Memoria 2009

IV. Perspectivas

A pesar del contexto adverso asociado a la crisis internacional, podría afirmarse que esta recesión ha sido suave, comparada con las de 1975, 1982, 1989, 1995 y 2001. Existen fortalezas en la economía que invitan a pensar en un escenario optimista para el próximo año. Hay que reconocer sin embargo que el riesgo país es aún elevado resumiendo el clima de incertidumbre reinante.

El superávit primario es de casi un punto y medio del PIB, en descenso por el crecimiento del gasto público, junto a una cuenta corriente positiva por el saldo de la balanza comercial. El sector externo vuelve a ofrecer oportunidades. Los precios de los commodities todavía son altos, comparada en series históricas largas y las perspectivas de los términos de intercambio son favorables a mediano y largo plazo, básicamente, por la demanda de China.

A su vez, el sector bancario local goza de una estructura sólida, patrimonialmente equilibrada, pesificada y muy líquida. El sistema es menos riesgoso, pero también menos significativo.

Existen bases sólidas para salir rápido de la recesión ejemplo de ellos son los sectores de alto potencial como oleaginosas, carnes, la industria automotriz, textil y la construcción. En general, entonces, la estructura productiva es relativamente sólida.

La inversión es una variable fundamental porque es la clave del crecimiento en el mediano y largo plazo. En la Argentina con los niveles de incertidumbre actuales la inversión es baja y de baja calidad. Los agentes prefieren postergar decisiones de capital hasta que se aclaren las reglas de juego, probablemente en 2011.

La economía en 2010, estará subordinada más que nunca a la política, dado que hemos entrado en un período preelectoral que, conforme avancen los meses, se puede poner más tenso y dinámico.

En nuestro país el desafío será poder recomponer los equilibrios macroeconómicos básicos para que la mejora en la economía reemplace los desbalances fiscales. Se prevé un incremento del gasto público del 13%

El manejo de la inflación será un claro desafío para el próximo ejercicio. Los pronósticos no son alentadores y rondan en un índice del 15%.

El Gobierno deberá resolver sus necesidades de fondos para responder a los vencimientos de deuda del año 2010 y al incremento del gasto público. El Congreso evaluará la posibilidad de la utilización de las reservas excedentes para su utilización en el pago de deuda en moneda extranjera.

Memoria 2009

En materia cambiaria estaremos ligados al curso de la economía de nuestros vecinos del Mercosur y de la relación de las monedas dólar y euro. El euro tenderá a apreciarse levemente respecto del dólar.

V. Banco CMF

Durante el 2009, Banco CMF mostró nuevamente un destacable desempeño producto del esfuerzo de sus Directivos por mantener la clara estrategia orientada a sus clientes en el marco de los acotados niveles de riesgos que deseamos asumir.

El sostenido crecimiento de los ingresos por comisiones, refleja también la importante expansión de los servicios brindados. Banco CMF ha trabajado para fortalecer su presencia de mercado, reforzando la relación con sus clientes constituyéndonos en líder en este segmento.

La estrategia de crecimiento esta basada en la búsqueda de clientes integrales, del segmento de compañías medianas - grandes en sectores determinados, que valoren un servicio diferenciado, que sea reconocido y que en mediano plazo sientan tener a Banco CMF como entidad cabecera, es un valor agregado para su empresa.

Con respecto al crecimiento, seguiremos trabajando con bajos niveles de leverage (pasivo/patrimonio neto) monitoreando la situación macroeconómica local e internacional.

CMF es un Banco de capitales argentinos de casa única, cuyo negocio principal se centra en brindar servicios financieros de alta calidad a medianas y grandes empresas. Sus principales productos y servicios son el financiamiento de capital de trabajo, de proyectos de inversión, leasings, préstamos hipotecarios comerciales, préstamos prendarios, administración y descuento de valores, garantías, avales y fianzas a terceros y financiamiento de operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, arbitrajes de monedas, futuros, compra venta de títulos e inversiones a plazo, entre otras.

Desde Banco CMF, a lo largo de toda su historia ha apostado a crecer sosteniendo sus valores y filosofía, la cual se sustenta día a día gracias a sus profesionales que orientan su trabajo a la búsqueda e implementación de soluciones financieras.

El conocimiento integral del cliente, de su negocio y necesidades otorga un valor agregado y sobre todo, favorece una relación perdurable en el tiempo.

Para los próximos años estamos comprometidos a seguir progresando en el nicho en el cual estamos, siempre basados en un servicio diferencial, personalizado,

Memoria 2009

con extremo conocimiento del mercado, comprometidos con el profesionalismo y pregonando la calidad ante todo.

El objetivo es ser el banco líder de cada uno de nuestros clientes. Para ello, es necesario construir una relación transparente, de confianza, brindando productos y servicios que satisfagan con creces las expectativas.

El Grupo económico

Banco CMF S.A. se caracteriza por su perfil de banca especializada para empresas de mediana envergadura. Opera con una sola casa en Buenos Aires.

Banco CMF S.A. consolida sus operaciones con Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. y Eurobanco Bank Ltd. subsidiaria del exterior. En ambos casos con un porcentaje del 99% sobre su composición accionaria.

Las sociedades controladas complementan las actividades y negocios del grupo. Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. posee una acción de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires desde 1992. Ejecuta órdenes de clientes en títulos valores privados y públicos. Fue creada con el propósito de generar negocios para los clientes del Banco en forma directa en el ámbito del Mercado de Capitales como un ítem más en el servicio que se pretende brindar a los clientes corporativos y de Banca Privada.

Asimismo, como parte del servicio Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. posee una estructura profesional, eficiente y eficaz que brinda asesoramiento en general sobre el mercado de capitales referidos a precios y tendencias de los activos transados en dicho mercado, para ello cuenta con recursos profesionales altamente calificados en el negocio y recursos tecnológicos acorde a las necesidades de velocidad y precisión requeridos por el ámbito bursátil actual.

La empresa cuenta con un soporte técnico e informático de seguridad el cual garantiza la ejecución y autenticidad de las operaciones realizadas y consultadas por nuestros comitentes.

Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. ha reportado ganancia durante el año por un monto de más de \$2,4 millones, para el año próximo se proyecta mantener ingresos, continuando con la estrategia de captar el management de las empresas clientes para que use dicha compañía como vehículo de inversión e inversores institucionales que deseen operar por SINAC.

Eurobanco Bank Ltd. tiene sede en Nassau, Bahamas. La estrategia comercial de Eurobanco es continuar mejorando los sistemas de información de manera de ser un banco operativo y eficiente, para brindarles servicios de cash management a nuestros clientes y asesorarlos en la inversión de su liquidez.

Memoria 2009

V. Evolución de nuestro Banco

Banco CMF tuvo un excelente año 2009. Durante el año se logró cumplir con los objetivos propuestos, con muy buenos resultados económicos y basados en nuestro criterio conservador, hemos priorizado la solvencia del Banco al crecimiento de nuestro negocio, para mayor seguridad de nuestros clientes, lo que se evidencia en el leverage, que continua en los niveles alcanzados el ejercicio anterior. (2,87 y 2,96 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente).

El total del Activo aumentó un 20% respecto del año 2008, ascendiendo a \$1.070 millones. Si bien las tasas disminuyeron respecto del promedio del año 2008, Banco CMF no vio resentido su spread gracias a la estrategia financiera de recomposición de sus pasivos en función de los costos asociados. El resultado del ejercicio 2009 ascendió a 45,6 millones levemente superior al ejercicio anterior.

El incremento de spread, resultado por títulos públicos y la apreciación de la moneda extranjera morigeraron las menores ganancias por trading de monedas, mayores costos impositivos y quebrantos de la cartera comercial producto del efecto de la crisis económica sobre el sector de consumo nacional. Asimismo se redujo significativamente los gastos de administración ordinarios de la entidad que fueron compensadas con las pérdidas derivadas de la aceptación de pasivos fiscales en discusión con los agentes impositivos.

El Pasivo acorde al movimiento del activo aumentó 20%.

El Patrimonio Neto aumentó un 20% y su total alcanzó los \$277 millones.

Banco CMF S.A. muestra un alto grado de solvencia prueba de ello es el exceso de integración de capitales mínimos respecto de la exigencia que fue del 102%.

Las empresas vinculadas que consolidan con Banco CMF registraron las siguientes variaciones:

El total del Activo de Eurobanco Bank Ltd. fue de \$397 millones representando una baja del 18% respecto del año 2008, mientras que el Patrimonio Neto alcanzó un total de \$88 millones

El Patrimonio Neto de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. se incrementó en un 23% alcanzando la suma de \$19.2 millones debido principalmente a las utilidades operativas del ejercicio.

A continuación se resume la información sobre situación patrimonial, resultados y la generación y aplicación de fondos:

Estructura patrimonial consolidada comparativa con el ejercicio anterior

Memoria 2009

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Disponibilidades	231.256	356.063
Títulos Públicos y Privados	129.361	31.803
Préstamos	468.019	593.261
Otros créditos por Intermediación Financiera		
	464.700	242.987
Bienes dados en Locación Financiera	34.709	19.640
Participación en otras sociedades	3.390	5.005
Créditos diversos	21.282	16.706
Bienes de uso, diversos e intangibles	18.076	18.733
Total del activo	1.370.793	1.284.198
Depósitos	763.434	756.875
Otras Obligaciones por intermediación financiera	288.430	248.998
Obligaciones diversas	41.053	46.194
Previsiones	127	127
Total del Pasivo	1.093.044	1.052.194
Participación de terceros en sociedades controladas	1.074	956
Patrimonio Neto	276.675	231.048

Memoria 2009

Estructura de resultados consolidado comparativo con el ejercicio anterior:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Ingresos Financieros	161.604	158.968
Egresos Financieros	(47.025)	(57.188)
Margen Bruto de intermediación	114.579	101.780
Cargo por incobrabilidad	(15.488)	(1.230)
Ingresos por servicios	19.800	19.320
Egresos por servicios	(710)	(668)
Gastos de administración	(62.570)	(56.440)
Resultado neto por intermediación	55.611	62.762
Resultado por participación de terceros en sociedades controladas	(117)	(77)
Utilidades diversas	12.485	6.443
Pérdidas diversas	(1.286)	(1.102)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	66.693	68.026
Impuesto a las Ganancias	(21.065)	(22.744)
Resultados neto del ejercicio	45.628	45.282

Memoria 2009

Estructura de la generación o aplicación consolidada de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado en:		
Actividades operativas	(145.930)	158.869
Actividades de inversión	745	1.886
Actividades de financiación	(4)	(24.024)
Resultados Financieros y por tenencia y sus equivalentes	20.382	23.452
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	(124.807)	160.183

VI. La Gestión de Banco CMF en índices

A continuación se presenta la información económica financiera relevante, al 31 de diciembre de 2009:

RATIO	CMF	GRUPO CMF	Sistema Financiero	Bancos Privados
Cartera non performing / Total de Financiaciones	1,9%	1,5%	2,9%	3,0%
Previsiones / Cartera non performing	179,3%	182,1%	107,2%	114,6%
(Cartera non performing - Previsiones) / Financiaciones	-1,5%	-1,2%	-0,2%	-0,4%
(Cartera non performing - Previsiones) / Patrimonio Neto	-3,3%	-3,4%	-0,8%	-1,5%
Previsiones / Financiaciones	3,3%	2,7%	3,1%	3,4%
Préstamos / Activo	41,6%	35,6%	43,8%	43,9%
Préstamos Sector Público / Préstamos	0,3%	0,3%	12,3%	1,8%
Préstamos Sector Financiero / Préstamos	5,0%	4,6%	2,3%	2,9%
Préstamos Sector Privado / Préstamos	94,7%	95,2%	85,4%	95,3%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Activos	2,9%	9,5%	27,5%	22,3%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Patrimonio Neto	11,1%	47,2%	217,7%	162,6%

Memoria 2009

RATIO	CMF	GRUPO CMF	Sistema Financiero	Bancos Privados
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos	34,0%	30,3%	24,7%	26,0%
Disponibilidades / Activo	18,1%	16,9%	17,3%	17,3%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	39,1%	47,2%	56,3%	58,3%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	20,9%	26,3%	39,4%	38,8%
Rentabilidad (s/ cálculo BCRA)				
ROE	23,4%	23,4%	19,4%	25,9%
ROA	6,4%	6,4%	2,3%	3,3%
Eficiencia				
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	50,2%	46,8%	63,5%	58,2%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	6,5%	6,5%	21,1%	21,3%
Gastos / Activos Totales	5,8%	5,0%	0,6%	0,6%
Endeudamiento				
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	2,87	3,95	6,91	6,30
Depósitos / Pasivo	72,0%	69,8%	80,2%	77,0%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	54,4%	61,2%	51,8%	53,8%
Dep. Vista / Depósitos	49,5%	57,2%	37,7%	46,7%
Patrimonio Neto / Activo	25,9%	20,2%	12,6%	13,7%
Activo / Patrimonio Neto	3,87	4,95	7,91	7,30

* Los datos del promedio de bancos privados y del sistema financiero fueron obtenidos de la página web del B.C.R.A. al 30 de noviembre de 2009 (última información disponible).

VII. Proyecciones

Durante el próximo año no modificaremos nuestra estrategia. Nuestro negocio seguirá siendo el de un banco cuyo negocio principal se centre en las divisiones de Banca Comercial, Tesorería y Comercio Exterior a través de la prestación de servicios de calidad a empresas medianas y grandes, clientes institucionales y a individuos de patrimonio significativo. Procuraremos, como es tradición en el estilo de negocios de Banco CMF S.A., adecuarnos a las necesidades de nuestros clientes trabajando en un marco de flexibilidad y agilidad en la toma de decisiones. No descuidaremos nuestro compromiso por la calidad de servicios, competencia y eficiencia. El volumen de transacciones favorecerá la generación de ingresos por comisiones por los distintos servicios prestados a los clientes y estaremos fuertemente condicionados por el entorno macroeconómico al igual que nuestros competidores. Incrementaremos la exposición en líneas de financiamiento a entidades originadoras de préstamos de consumo financiadas

Memoria 2009

por depósitos a mediano plazo, siempre con especial cuidado en los riesgos asumidos.

Las operaciones de comercio exterior y nuestra gerencia de operaciones continuarán brindando un servicio que deseamos sea un elemento diferenciador y de fidelización con los clientes.

Con el fin de soportar la estrategia de la Entidad, el objetivo del próximo año será crecer monitoreando la situación macroeconómica nacional e internacional y con criterio de riesgo conservador.

Si bien el Directorio es el responsable final de identificar, evaluar o medir y controlar los riesgos, la Estructura organizacional cuenta con las características necesarias para que la estrategia de gestión de riesgo definida por el Directorio pueda ser efectivamente implementada y contempla la asignación de responsabilidad en la gestión de cada riesgo en una persona específica de la Entidad. Todo el personal involucrado en cada proceso entiende claramente el enfoque adoptado en cada proceso y cumple con las políticas y procedimientos establecidos. Asimismo las distintas funciones en cada proceso cuenta con las personas con experiencia, conocimiento y antecedentes necesarios para juzgar prudentemente los riesgos de cada puesto.

Durante los últimos ejercicios la Entidad ha enfocado sus esfuerzos en el desarrollo de políticas, procedimientos y metodologías de gestión de riesgo. Ha fortalecido el gobierno corporativo de la Entidad a través de la creación y consolidación de diversos Comités preparando la Entidad para las modificaciones que dispondrán los organismos de Control en materia de normas de Basilea II. Durante el próximo ejercicio continuaremos con el desarrollo de dichas políticas y procedimientos.

Memoria 2009

IV. Consideraciones finales

El Directorio desea expresar su agradecimiento a:

Nuestros clientes por elegirnos. El compromiso con ellos es y será el máximo esfuerzo y profesionalismo por parte de nuestra Entidad para acompañarlos en el desarrollo de su negocio.

Funcionarios y empleados por su colaboración, constante apoyo y deseos de superación para mejorar la calidad de nuestro servicio y satisfacción de nuestros clientes.

Nuestro reconocimiento a las autoridades del Banco Central de la República Argentina por su eficaz tarea de regulación y supervisión del Sistema.

El Directorio informa a la Asamblea de Accionistas que los Resultados no Asignados acumulados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a miles de \$ 73.827.

Buenos Aires, 16 de febrero de 2010.

EL DIRECTORIO.