

# Memoria 2011

## **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° 35, finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### **I. Evolución de las variables macroeconómicas**

En 2011 se notó una desaceleración en el crecimiento mundial que, según estimaciones preliminares, pasó de 5,1% en 2010 a 4,0%.

Mientras 2010 había sido un año de recuperación tanto en las economías desarrolladas y en los países emergentes, tras la recesión y crisis financiera 2008-2009, la desaceleración 2011 no luce como una cuestión cíclica sino por una serie de shocks negativos que influyeron particularmente en el desempeño de los países desarrollados.

Mientras tanto, los países emergentes lograron mantener un ritmo de crecimiento elevado, apenas un punto porcentual por debajo del experimentado en 2010 (6,4% versus 7,3%). Asia creció 8,2% y Latinoamérica 4,5%, versus 9,5% y 6,1% en 2010, respectivamente. La base de este buen desempeño fueron los buenos términos de intercambio y las bajas tasas de interés internacionales por el lado de los fundamentos externos, y también el crecimiento de sus mercados internos impulsados por los elevados niveles de empleo, el crecimiento del crédito y la estabilidad de las condiciones monetarias y financieras.

Hasta mediados de año, los principales Bancos Centrales (Brasil, China, Chile) mantuvieron un sesgo anti-inflacionario, subiendo las tasas de interés y / o requisitos al crédito, atentos a que las tasas de inflación se situaban por encima de las metas. A partir de julio, en simultáneo debido a las turbulencias financieras en Europa, el nivel de actividad de las economías emergentes comenzó a mostrar síntomas de desaceleración y caída de las presiones inflacionarias. En respuesta, los Bancos Centrales comenzaron gradualmente el sesgo de sus políticas monetarias a darle prioridad al crecimiento. A partir de septiembre, Brasil y China empezaron a bajar las tasas de interés de referencia y a relajar requisitos de liquidez de sus sistemas bancarios.

La elevada incertidumbre se mantuvo durante todo el año. Así, los precios bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron en torno a máximos, empujando las tasas de interés de referencia a mínimos históricos.

# Memoria 2011

## **II. Desempeño macroeconómico de Argentina**

2011 fue un año económicamente condicionado por las cuestiones internacionales descritas, como por las elecciones presidenciales del 31 de octubre, donde el oficialismo se impuso por 54% de los votos.

Los precios de las materias primas agrícolas (principalmente la soja) se mantuvieron a lo largo del año en niveles de precios aceptables.

El proceso electoral local, sí aumentó la incertidumbre aumentando la dolarización de portafolios en los meses previos a la elección. La asunción de las nuevas autoridades el 10 de diciembre trajo pocos cambios.

Así el desempeño de la economía Argentina se logró encuadrar dentro de las generales del grupo de los países emergentes creciendo en el primer semestre del año la economía a tasas similares a las de 2010. En la segunda parte del año, se nota una desaceleración en el nivel de actividad, lo que dejaría al crecimiento 2011 en torno al 7%, contra 9% en 2010.

Según el Indec, el principal aporte al crecimiento del producto provino del consumo privado creciendo alrededor del 9,0%. El consumo privado sigue siendo el componente más importante del PBI, representando el 65% de la economía argentina.

Mientras tanto, la inversión y el consumo público figuran entre los componentes más dinámicos. La inversión se expandió en torno al 20%, llegando a representar el 23% del PBI y el gasto público se expandió 10%.

Los volúmenes exportados se mantuvieron estables en 2011 con un crecimiento en torno al 1% anual. Este componente es el que explica en mayor medida la desaceleración en el crecimiento del PBI.

Por efecto de la mejora en los precios internacionales el valor de las exportaciones aumentó 21% a US\$83.000 millones mientras que, las importaciones lo hicieron a una tasa del 30% a US\$73.000 millones, arrojando un saldo en la balanza comercial de US\$10.000 millones.

El impulso de las ventas externas estuvo concentrado en el sector primario que aumentó sus exportaciones 70% a US\$16 mil millones (básicamente cereales y complejo oleaginoso) y en las manufacturas industriales (especialmente material de transporte) que aumentó su exportación en 30% más que en 2009, alcanzando los US\$23 mil millones.

Fiscalmente, fue un año de crecimiento en los ingresos. La recaudación del Gobierno Central (entre ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la

## Memoria 2011

propiedad) aumentó 25% llegando a \$440 mil millones. El gasto público y las transferencias a las provincias crecieron 34% (\$ 437 mil millones). Así el resultado fiscal primario (antes de intereses) arrojó un saldo positivo de \$3 mil millones que permitió cancelar una parte menor de los vencimientos de intereses de la deuda pública (\$35 mil millones). La brecha se cubrió con reservas internacionales y adelantos transitorios del banco Central.

Uno de los rubros del gasto público que explica buena parte del aumento fueron subsidios (electricidad, gas, agua, combustibles, transporte, etc.). Aumentaron 50%, de \$50 MM en 2010 a \$75 MM en 2011. Al respecto, el gobierno anunció en noviembre una quita gradual y selectiva de estos subsidios, tras lo cual se busca ahorrar en una primera etapa alrededor de \$4.500 millones.

En cuanto a la inflación, las estadísticas oficiales medidas por el Indec señalaron que el índice de precios al consumidor cerró el año con un alza de 9,8%, por debajo del aumento de 10,9% registrado en 2010. Por su parte las estimaciones de institutos de estadísticas provinciales sitúan al aumento de los precios al consumidor en torno al 24%.

### **III. Evolución del Sistema Monetario y Cambiario**

En cuando al sector de intermediación financiera, fue otro de los destacados arrojando un crecimiento en torno al 15% anual. A lo largo del año, se consolidó el crecimiento sostenido de los depósitos bancarios comenzado en 2010. El aumento de los recursos monetarios originado en la política monetaria expansiva del Banco Central así como la confianza de los ahorristas en el sistema bancario fueron factores determinantes en el comportamiento de los medios de pago. En los últimos 12 meses, el total de depósitos en pesos del sector privado presentó un crecimiento del orden del 29%, destacándose la evolución que registraron las colocaciones a plazo fijo, las que aumentaron cerca de \$ 26.000 millones.

Durante el primer semestre del año el Banco Central absorbió el equivalente al 50% de las compras de divisas en el mercado cambiario mediante la colocación de Lebac y Nobac y la colocación de pases. Durante este período la absorción monetaria fue llevada a cabo sin generar presiones sobre la tasa de interés. Por otra parte el Banco Central mantuvo las tasas de interés de sus operaciones de pase en los niveles vigentes desde octubre de 2009.

Por su parte, en el segundo semestre del año la intervención del B.C.R.A. en el mercado de cambios operó con efecto contractivo. Esto se debió a la necesidad de abastecer la demanda de moneda extranjera característica de los períodos pre-electorales a lo que se sumó una fuerte dosis de incertidumbre debido a la crisis financiera internacional. Esta contracción monetaria fue contrarrestada con operaciones con Lebac y Nobac. También las operaciones del sector público tuvieron un efecto expansivo sobre la base monetaria.

## Memoria 2011

Hacia fin de año, el Banco Central convalidó subas en las tasas de interés de corte de las subastas semanales de letras. Asimismo suministró la liquidez necesaria para que los bancos mantengan el dinamismo en el otorgamiento de préstamos, ya que entre agosto y octubre los depósitos crecieron a una tasa menor. En este contexto las principales tasas de interés del mercado monetario también presentaron aumentos. Como resultado, a partir de noviembre los depósitos del sector privado volvieron a crecer a tasas mensuales elevadas, en especial los depósitos a plazo.

En este contexto de liquidez y de aumento de los recursos con que cuenta el sistema bancario los préstamos en pesos al sector privado crecieron \$77.000 millones, acelerando su tasa de variación interanual que se ubicó en 47%, llegando a picos de crecimiento de 52%. El crecimiento de los préstamos fue liderado por los créditos comerciales, que registraron un incremento anual de 54%.

### **IV. Perspectivas**

El principal interrogante y temor que enfrenta la economía mundial, para el próximo año pasa por el bajo crecimiento que experimentan los países centrales (EE.UU., Japón, Alemania, Francia) y por las turbulencias financieras en varios integrantes de la Eurozona.

Los problemas del mundo del 2012 siguen siendo similares a los del 2011 y centran su foco de atención en Europa pero principalmente en las repercusiones que puedan tener la restructuración que Grecia hará de su deuda en países como Italia y España principalmente.

Los agregados macroeconómicos del país continúan siendo buenos en su mayoría siendo el principal desafío del año en lograr contener las expectativas de inflación y en lograr un superávit comercial similar al del año 2011 debido a que este año se estima que la cosecha del sector agropecuario será inferior a la anterior.

El sector bancario local goza de una estructura sólida, patrimonialmente equilibrada, pesificada y muy líquida. El muy buen desempeño del sector en los últimos años muestra dicha afirmación y no es motivo de preocupación como muchas veces sucedió en el pasado como inicio de crisis.

El nivel de actividad mostró un interesante nivel durante el 2011 que deja una buena base inicial aceptable para el crecimiento durante el año 2012. 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 no es suficiente para mantener elevados niveles de crecimiento y de baja calidad aunque viene creciendo a interesantes tasas. Sin embargo, gran parte del

## Memoria 2011

crecimiento del PBI del año estará emparentado en como se resuelva la crisis europea y en cuanto será el nivel de la cosecha del sector agropecuario, sector clave en el aporte de divisas necesarias para que el país honre sus compromisos externos.

La economía en 2012 no estará subordinada a la política como en el 2011 sino que se centrará en cuantas divisas pueda llegar a aportar el sector exportador para poder hacer frente a los compromisos externos. Será un año donde la atención se centrará en el sector externo principalmente y en como el Poder Ejecutivo pueda ir desarmando la compleja madeja de subsidios existente en el sector de servicios públicos.

### **V. Banco CMF**

Durante el 2011, 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.

Se ha continuado con la estrategia de crecimiento basada en la Banca Comercial, tradicional del segmento de negocios de Banco CMF que centra su búsqueda en 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. Adicionalmente, en el ejercicio la estrategia estuvo direccionada principalmente al crecimiento en la inversión en Banca Minorista, no como banco originante de financiaciones sino a través de la adquisición de carteras a empresas líderes en el mercado de consumo.

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, créditos por arrendamiento financiero, préstamos prendarios, administración y descuento de valores, préstamos hipotecarios comerciales, 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.

## Memoria 2011

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 profundizando nuestra Estrategia, con extremo conocimiento del mercado, comprometidos con el profesionalismo y priorizando 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.

### **VI. 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.

## Memoria 2011

Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. ha reportado ganancia durante el año por un monto de \$0,9 millones, para el año 2012 se proyecta incrementar 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.

### **VII. Evolución de nuestro Banco**

Banco CMF tuvo un excelente año 2011. 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.

El total del Activo aumentó un 22% respecto del año 2010, ascendiendo a \$2.048 millones. El resultado del ejercicio 2011 ascendió a \$51,8 millones.

El mantenimiento del spread, la apreciación de la moneda extranjera, las ganancias por trading de monedas y el crecimiento de los ingresos por comisiones compensaron la disminución en los resultados por títulos públicos, los mayores costos impositivos y el aumento de los gastos administrativos producto de los incrementos operados en el ejercicio.

El Pasivo acorde al movimiento del activo aumentó 24%.

El Patrimonio Neto se incremento un 8%, producto básicamente del resultado obtenido y su total alcanzó los \$297 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 51%.

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

El total del Activo de Eurobanco Bank Ltd. fue de \$937 millones representando un incremento del 109% respecto del año 2010, mientras que el Patrimonio Neto alcanzó un total de \$105 millones

El Patrimonio Neto de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. se incrementó en un 4% alcanzando la suma de \$25 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:

# Memoria 2011

## Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31/12/2011		31/12/2010	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Disponibilidades	330.209	835.853	323.729	441.308
Títulos Públicos y Privados	38.052	70.454	16.200	87.584
Préstamos	1.162.530	1.213.708	892.650	963.489
Otros créditos por Intermediación Financiera	277.163	638.035	244.014	456.884
Créditos por arrendamientos financieros	61.035	61.035	60.501	60.501
Participación en otras sociedades	128.309	5.014	118.274	5.123
Créditos diversos	24.623	28.895	13.219	17.940
Bienes de uso, diversos e intangibles	26.293	26.435	17.030	17.227
<b>Total del activo</b>	<b>2.048.214</b>	<b>2.879.429</b>	<b>1.685.617</b>	<b>2.050.056</b>
Depósitos	1.274.922	1.951.228	987.397	1.283.775
Otras Obligaciones por intermediación financiera	416.216	568.866	373.182	437.840
Obligaciones diversas	59.894	60.858	49.669	51.881
Previsiones	-	-	7	7
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.751.032</b>	<b>2.580.952</b>	<b>1.410.255</b>	<b>1.773.503</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	-	1.295	-	1.191
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>297.182</b>	<b>297.182</b>	<b>275.362</b>	<b>275.362</b>



## Memoria 2011

Estructura de resultados comparativo con el ejercicio anterior:

	31/12/2011		31/12/2010	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Ingresos Financieros	260.623	275.555	172.179	188.893
Egresos Financieros	(115.766)	(118.399)	(57.863)	(58.049)
<b>Margen Bruto de intermediación</b>	<b>144.857</b>	<b>157.156</b>	<b>114.316</b>	<b>130.844</b>
Cargo por incobrabilidad	(29.897)	(30.011)	(23.584)	(25.040)
Ingresos por servicios	35.644	38.571	25.191	27.526
Egresos por servicios	(2.322)	(2.602)	(1.651)	(1.941)
Gastos de administración	(76.252)	(81.832)	(58.208)	(63.392)
<b>Resultado neto por intermediación</b>	<b>72.030</b>	<b>81.282</b>	<b>56.064</b>	<b>67.997</b>
Resultado por participación de terceros en sociedades controladas	-	(104)	-	(117)
Utilidades diversas	17.062	8.617	18.074	8.058
Pérdidas diversas	(571)	(625)	(504)	(576)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>88.521</b>	<b>89.170</b>	<b>73.634</b>	<b>75.362</b>
Impuesto a las Ganancias	(36.703)	(37.352)	(28.938)	(30.666)
<b>Resultados neto del ejercicio</b>	<b>51.818</b>	<b>51.818</b>	<b>44.696</b>	<b>44.696</b>

# Memoria 2011

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

	31/12/2011		31/12/2010	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado en:				
Actividades operativas	25.019	404.629	164.629	240.169
Actividades de inversión	(1.238)	(1.242)	(83)	(83)
Actividades de financiación	(29.938)	(29.938)	(46.007)	(46.007)
Resultados Financieros y por tenencia y sus equivalentes	12.637	21.096	11.102	15.973
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>6.480</b>	<b>394.545</b>	<b>129.641</b>	<b>210.052</b>

## VIII. La Gestión de Banco CMF en índices

A continuación se presenta la información económica financiera relevante, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

RATIO	CMF 2011	CMF 2010	GRUPO CMF 2011	GRUPO CMF 2010	Sistema Financiero	Bancos Privados
Cartera non performing / Total de Financiaciones	1,5%	1,2%	1,3%	1,0%	1,1%	1,3%
Previsiones / Cartera non performing	279,9%	259,1%	282,8%	272,3%	178,3%	165,9%
(Cartera non performing - Previsiones) / Financiaciones	-2,7%	-2,0%	-2,3%	-1,7%	-0,9%	-0,9%
(Cartera non performing - Previsiones) / Patrimonio Neto	-13,4%	-7,8%	-13,6%	-8,5%	-4,5%	-4,4%
Previsiones / Financiaciones	4,2%	3,2%	3,6%	2,7%	2,0%	2,2%
Préstamos / Activo	59,7%	55,0%	44,3%	59,3%	52,6%	55,5%
Préstamos Sector Público / Préstamos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,4%	0,6%
Préstamos Sector Financiero / Préstamos	9,9%	6,2%	9,5%	5,2%	2,8%	3,8%
Préstamos Sector Privado / Préstamos	90,1%	93,8%	90,5%	94,2%	87,8%	95,6%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Activos	1,9%	1,0%	2,4%	4,3%	23,0%	14,1%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Patrimonio Neto	12,8%	5,9%	23,7%	31,8%	206,0%	119,6%

## Memoria 2011

RATIO	CMF 2011	CMF 2010	GRUPO CMF 2011	GRUPO CMF 2010	Sistema Financiero	Bancos Privados
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	25,9%	32,8%	42,8%	34,4%	20,9%	21,7%
Disponibilidades / Activo	16,1%	19,2%	29,0%	26,6%	15,1%	15,1%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	28,9%	34,4%	46,4%	41,2%	45,4%	41,5%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	18,0%	20,2%	31,5%	31,4%	33,3%	28,9%
<b>Rentabilidad (s/ cálculo B.C.R.A.)</b>						
ROE	19,80%	17,9%	19,80%	17,9%	27,2%	30,2%
ROA	3,20%	4,20%	2,13%	3,03%	2,80%	3,30%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	42,8%	42,2%	42,4%	40,5%	54,2%	53,3%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	8,8%	6,2%	8,9%	6,3%	18,1%	20,2%
Gastos / Activos Totales	3,7%	3,5%	2,8%	3,8%	6,6%	7,4%
<b>Endeudamiento</b>						
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	5,89	5,12	8,68	5,12	7,97	7,47
Depósitos / Pasivo	72,8%	70,0%	75,6%	91,0%	82,8%	79,0%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	34,4%	45,4%	46,8%	44,4%	54,4%	55,3%
Dep. Vista / Depósitos	33,8%	41,9%	46,3%	41,7%	38,8%	48,9%
Patrimonio Neto / Activo	14,5%	16,3%	10,3%	16,3%	11,1%	11,8%
Activo / Patrimonio Neto	6,89	6,12	9,69	7,44	8,97	8,47
(*) Los datos del promedio de bancos privados y del sistema financiero fueron obtenidos de la página web del B.C.R.A. – Información de Entidades Financieras al 31 de diciembre de 2011.						
<b>IX. Proyecciones</b>						
<p>El próximo año continuaremos nuestra estrategia iniciada en años anteriores. 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 y político al igual que nuestros competidores. Mantendremos la exposición en líneas de financiamiento a entidades originadoras de préstamos de consumo financiadas</p>						

## Memoria 2011

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, comprender la naturaleza y el nivel de riesgo asumido, 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 cuentan 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.

En 2011 el B.C.R.A. emitió dos Comunicaciones relativas al Gobierno Corporativo de las Entidades Financieras y a la Gestión de Riesgos con aplicación de sus disposiciones a partir del 2 de enero de 2012. Las mismas incorporan modificaciones significativas a las políticas y procedimientos de la Entidad. El Directorio se encuentra en proceso de revisión del plan de acción para la implementación de lo normado por el B.C.R.A. Asimismo en el marco del referido plan de acción, con fecha 30 de enero de 2012 aprobó el Código de Gobierno Societario para Banco CMF y la Política de Gestión Integral del Riesgo. El presente "Código de Gobierno Societario" tiene por objeto definir la manera en que el Directorio y la Alta Gerencia dirigen sus actividades y negocios, establecer políticas para cumplir los objetivos societarios, asegurar que las actividades se cumplan con los niveles de seguridad y solvencia necesarias y que se ajusten a las leyes y demás normas vigente, protegiendo los derechos de los depositantes y asumir responsabilidades frente a los accionistas y tener en cuenta los intereses de otros terceros relevantes. La Política de Gestión Integral de Riesgos tiene el propósito de definir y establecer claramente los lineamientos para gestionar de modo integral los riesgos de Banco CMF S.A., teniendo en cuenta

## Memoria 2011

la dimensión, importancia económica, la naturaleza y complejidad de las operaciones y el perfil de riesgo del Banco, incluyendo a sus compañías vinculadas . Con la aprobación de esta Política, el Directorio y la Alta Gerencia sientan las bases para un marco eficaz de vigilancia, viable, consistente y debidamente documentado que permita identificar, medir, mitigar y monitorear los riesgos significativos en el momento oportuno y evaluar la suficiencia de su capital y liquidez en relación a su perfil de riesgo, en un proceso de gestión integral de riesgos.

### **X. 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 2011 ascienden a miles de \$ 85.396.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de febrero de 2012.

EL DIRECTORIO.