

MEMORIA

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, Reseña Informativa e información adicional art. N° 12, Capítulo III, Título IV de la Resolución 622/2013, e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio N° 40, finalizado el 31 de diciembre de 2016.

1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y DEL SISTEMA FINANCIERO

1.1. LA ECONOMÍA

Durante el ejercicio 2016 la economía mundial evidenció una pequeña desaceleración en su crecimiento debido principalmente a la moderación de la actividad de las economías avanzadas.

Se dispó en gran parte el impacto negativo inicial que reflejaron los mercados financieros. Los impactos estarían distribuidos en el tiempo y dependerán de cómo se vayan concretando los distintos acuerdos internacionales.

La volatilidad de los mercados financieros aumentó tras las elecciones en Estados Unidos, destacando la apreciación del dólar y, especialmente, el aumento de las tasas de largo plazo. Las condiciones financieras para las economías emergentes se deterioraron, aunque siguen siendo mejores que a comienzos de 2016. Los precios de las materias primas tuvieron movimientos mixtos. Las cifras de actividad y sus perspectivas no muestran grandes novedades, pero aún no recogen los posibles efectos de los eventos recientes.

A pesar de la moderación de la actividad de las economías avanzadas y los efectos de contagio que ha producido, las economías de mercados emergentes y en desarrollo como grupo registraron un ligero repunte en 2016. Las economías emergentes de Asia continuaron registrando un crecimiento vigoroso y la situación mejoró levemente en las economías sometidas a tensión, como Brasil y Rusia. Sin embargo, muchas economías de Oriente Medio y África siguieron expuestas a condiciones difíciles.

El crecimiento de China se estabilizó cerca de la mitad de la meta fijada por las autoridades para 2016, gracias al respaldo de las políticas y la vigorosa expansión del crédito. China continúa orientando su modelo de crecimiento centrado en su demanda doméstica. Esta estrategia de crecimiento influye sobre la evolución de los precios internacionales de los bienes primarios. La economía de Brasil sigue en recesión, pero la actividad parece estar cerca de un punto de inflexión, a medida que se desvanecen los efectos de shocks pasados como el abaratamiento de las materias primas, los ajustes de los precios administrados de 2015 y la incertidumbre política.

Para 2017 se proyecta un crecimiento mundial que depende más que nada del aumento del crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde se prevé la disminución de las presiones a la baja sobre la actividad en los países en recesión en 2016, (como Brasil, Nigeria y Rusia), compense con creces la continua desaceleración del crecimiento en China. En las economías avanzadas se proyecta un repunte moderado del crecimiento debido a un repunte en Japón gracias al estímulo fiscal. En cambio para la zona del Euro y el Reino Unido se proyecta un crecimiento más bajo.

En este contexto, la situación para Argentina resulta cambiante pero favorable. En este sentido, los resultados de las elecciones en Estados Unidos abrieron nuevos frentes de incertidumbre. No obstante, el comportamiento de los precios de instrumentos financieros ya está dando señales de cambio en las expectativas. La situación argentina puede ser afectada por estos cambios a través de dos canales, el comercial y el financiero.

Con respecto al canal real, las economías emergentes en general son abiertas y dependientes del comercio internacional, cuyo comportamiento se vería afectado en un contexto de incertidumbre con respecto a las modificaciones en las políticas de los Estados Unidos y la salida del Reino Unido de la Unión Económica Europea. En este sentido, para Argentina el foco estará puesto en el monitoreo del precio de los productos exportados (en particular, las materias primas), los cambios en las políticas comerciales y la evolución de los tipos de cambio. Nuestro país se encuentra en una situación relativamente favorable, con un comercio poco concentrado en términos de destinatarios y de productos, en comparación de otros emergentes y con un nivel de exportaciones / PIB menor.

Con respecto a los precios de las materias primas, se esperaba que estas cotizaciones se mantuviesen sin grandes variaciones en los principales productos básicos, sin embargo, se generó un impacto diferenciado por otro tipo de productos. El dólar estadounidense intensificó la tendencia a la apreciación contra el resto de las monedas de economías desarrolladas. A su vez, pasó de mostrar un comportamiento relativamente estable contra las monedas de emergentes a revaluarse después de las elecciones en los Estados Unidos. Con respecto a las tasas de interés de corto plazo, se incrementó la cautela con respecto a cuándo se dará la próxima suba y qué tan largo e intenso será el ciclo de incrementos. Las cotizaciones de acciones y bonos de economías emergentes, pasaron de mostrar una tendencia positiva a debilitarse de forma generalizada.

Argentina presenta una exposición acotada en términos del canal financiero, dado que se parte de niveles de deuda total y sectoriales moderados. Sin embargo, de agravarse el deterioro en el contexto internacional, podría verse condicionado el acceso a financiamiento en el exterior y generarse una mayor presión sobre los agentes con endeudamiento en moneda extranjera, en particular sobre aquellos que no disponen de adecuada cobertura ante variaciones en el tipo de cambio.

En el contexto local, desde agosto de 2015 la economía argentina transita por una etapa recesiva, según datos del EMAE. En el segundo trimestre de 2016 los datos del INDEC mostraron una contracción del Producto Interno Bruto. Se espera finalice el ejercicio con una contracción del PBI de 2,5%.

Las exportaciones de bienes y servicios, que habían mostrado un crecimiento excepcional en el primer trimestre por la liquidación extraordinaria de los stocks sojeros, cayeron 1,9%. Entre los factores que debilitaron la demanda externa y, consecuentemente, a los sectores transables y de servicios asociados como el transporte y el comercio, se encuentran el bajo dinamismo de los socios comerciales de Argentina y la caída en los precios de las materias primas agrícolas. La incidencia de Brasil, fue particularmente relevante en la industria automotriz. El complejo sojero fue uno de los más afectados por las bajas cotizaciones internacionales. El consumo público y la inversión se contrajeron durante el segundo trimestre. La caída de la inversión estuvo asociada principalmente a la caída de la actividad de la construcción.

Con respecto al sector público nacional no financiero, después de un primer semestre en donde los ingresos y gastos primarios crecieron a un ritmo similar (27% i.a.), en el tercer trimestre las erogaciones mostraron un mayor dinamismo. Esto fue fundamentalmente por la Ley de reparación histórica a jubilados, la ampliación de los beneficios de asignaciones familiares y la definición de un sendero más pausado de actualización de las tarifas energéticas

Las medidas adoptadas por el Gobierno argentino para corregir los desequilibrios macroeconómicos y las distorsiones microeconómicas han mejorado las perspectivas de crecimiento a medio plazo. A pesar de la recesión en 2016 se anticipa un rebote en 2017 del 3%.

A comienzos de 2016 el Banco Central (BCRA) removió los controles cambiarios, unificó el tipo de cambio oficial y el paralelo y corrigió la sobrevaluación del peso argentino con una devaluación inicial del tipo de cambio oficial del 42%.

El sinceramiento de precios plasmado con la unificación cambiaria y la suba tarifaria derivó en cinco meses de fuerte suba de precios. En la segunda mitad del año, la inflación comenzó a desacelerarse del 2,8% mensual promedio en junio y julio al 1,5% mensual en los últimos cinco meses del año con los alimentos como uno de los principales rubros tendiendo a la baja.

La política fiscal atravesó diversas etapas a lo largo de 2016. En los primeros meses se tomaron medidas de alto impacto fiscal tanto por el lado de los ingresos como de los gastos. Respecto de los ingresos, se eliminaron las retenciones a todas las exportaciones, salvo las de soja que recibieron un recorte de 5 puntos porcentuales y la promesa de rebajas escalonadas en años siguientes; se incrementaron los montos del mínimo no imponible y de las deducciones del Impuesto a las Ganancias, y se eliminaron las percepciones sobre las compras de divisas para atesoramiento y para el turismo. Asimismo, se introdujo un mecanismo de devolución del IVA en las compras para sectores de bajos ingresos. Más adelante se sumó una ley de blanqueo de bienes y dinero en el país y en el exterior que agregaría recursos a la recaudación impositiva por el cobro del impuesto especial sobre los valores declarados.

Por el lado del gasto los primeros meses de 2016 fueron de desaceleración en el incremento de los egresos. Los subsidios, que suba de tarifas de energía residenciales mediante debían permanecer constantes, terminaron acelerando su ritmo de crecimiento a medida que los aumentos de tarifas eran revertidos por decisiones judiciales. Asimismo a partir de julio se incrementaron los giros a las Provincias por la devolución retroactiva de 3 puntos de los 15 que se venían reteniendo de la coparticipación y que iban dirigidos a financiar la seguridad social.

Durante 2016 Argentina colocó en mercados externos en moneda extranjera el equivalente a US\$ 22.000 MM y emitió adicionalmente deuda en pesos por casi \$ 229.000 MM, incluyendo en este último caso la suscripción en dólares por parte de inversores extranjeros.

1.2. EL SISTEMA FINANCIERO

En los primeros seis meses de 2016 se incrementaron las ganancias por títulos valores dada la magnitud de la cartera de instrumentos del BCRA y la recomposición de las cotizaciones de los Títulos públicos.

La intermediación financiera de las entidades con empresas y familias mantuvo un desempeño relativamente débil. No obstante, en el margen se observan ciertas señales de una dinámica relativamente más positiva en el mercado de crédito, en particular, por lo que sucede en el segmento en moneda extranjera. Varios indicadores cuantitativos y cualitativos dan sustento a una perspectiva relativamente favorable tanto en las condiciones de oferta como de demanda.

Por su parte, la captación de depósitos también mostró un cambio positivo en el tercer trimestre, motorizada por las colocaciones en moneda extranjera.

Por el lado del activo, la importancia relativa de los instrumentos más líquidos se mantuvo en el tercer trimestre. El conjunto de entidades contrajo su exposición al sector público a favor de un leve aumento en la participación relativa del crédito al sector privado en el total de activos. Este crecimiento refleja un importante aumento relativo del financiamiento otorgado en moneda extranjera en los últimos meses.

Respecto del fondeo, los depósitos totales del sector privado incrementaron su participación hasta 61% del fondeo total en septiembre, acumulando un incremento de 3 p.p. durante el año. Este desempeño fue, en parte, promovido por las políticas implementadas por el BCRA en 2016 que dieron lugar a un contexto de tasas de interés reales positivas para los ahorristas, a las que se sumaron medidas como la gratuidad de las cajas de ahorro y la simplificación de requisitos para su apertura, la ampliación del sistema de seguro de garantía de los depósitos, entre otras.

El crecimiento real del crédito total al sector privado recogió principalmente el desempeño de las líneas en moneda extranjera. La normalización del mercado de cambios, la eliminación de trabas comerciales y las buenas perspectivas de los sectores exportadores, sumadas a las modificaciones normativas tendientes a canalizar más recursos en moneda extranjera a las actividades productivas llevaron a que casi se triplique el saldo de crédito en esa denominación al sector privado.

El saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado acumuló un incremento de 61,6% i.a. en septiembre, explicado principalmente por los depósitos a la vista, en el marco del régimen de Sinceramiento Fiscal instrumentado por el Estado.

En lo que va del año 21 entidades financieras efectuaron colocaciones de obligaciones negociables y valores de corto plazo por \$21.317 millones, 74% por encima del nivel registrado en 2015. El 46% del monto total fue emitido en dólares. Casi 80% del monto colocado equivale a amortizaciones de capital adeudado que las entidades debían afrontar a lo largo del año. El resto de los fondos permitirá ampliar el crédito al sector privado.

Desde mediados de año está comenzando a prevalecer un marco en donde tiende a observarse rendimientos esperados positivos en términos reales para instrumentos de ahorro local como las LEBAC o los depósitos a plazo fijo. De esta manera, dada la política de tasas de interés reales positivas para los ahorristas y de reordenamiento económico, se observó a lo largo de 2016 un crecimiento de los depósitos a plazo fijo en pesos y de la tenencia de Lebac (en ambos casos del sector privado) de 68,3%a. a septiembre, 19,2%a. ajustado por inflación.

En cuanto a solvencia el sistema financiero sigue presentando niveles holgados, el conjunto de entidades conserva una importante cobertura para enfrentar potenciales escenarios adversos no esperados y para expandir el crédito en el corto plazo.

1.3. PERSPECTIVAS

El Presupuesto 2017 prevé comenzar gradualmente con la corrección del sendero fiscal, en una reprogramación de las metas que atrasó por un año la concreción del equilibrio presupuestario.

Se estimó un incremento de los recursos del Sector Público del 23% anual y una desaceleración sensible en el gasto primario a 21%. La rebaja del gasto contempla un recorte del 20% en los subsidios a la energía y menores transferencias discrecionales a provincias, mientras que el resto del gasto sube en torno al 30%, impulsado por la implementación plena de los reajustes de haberes para jubilados esperada a lo largo del año.

El déficit primario pasaría según el Presupuesto 2017 a 4,2% del PBI, menor al 4,8% de 2016 e igual al de 2015. El financiamiento de este déficit y de los vencimientos de deuda seguirá los lineamientos que ya se establecieron en 2016: el BCRA comprometió financiamiento directo por \$ 150 MM y el resto se obtendrá por la vía del endeudamiento en el mercado interno y externo.

La Industria financiera, obviamente no será ajena a este entorno macroeconómico. En los próximos meses, los ingresos netos por intermediación estarán afectados tanto por presiones a la baja, (dada la disminución esperada en las tasas de interés activas), como por factores que tenderían a aumentarlos, particularmente de la mano de las oportunidades de crecimiento de las cantidades de operaciones de crédito y demás servicios financieros provistos.

Por el lado del fondeo, los bancos financian parte importante de sus aplicaciones con depósitos a la vista que pagan tasas prácticamente nulas en términos nominales y que han significado un financiamiento a tasas reales muy negativas en los últimos años. Este beneficio irá disminuyendo a medida que baje la inflación.

Como contrapartida, el crecimiento de la demanda de dinero y del uso de cuentas bancarias como resultado de un contexto de menor inflación y de medios de pago más modernos, ampliará esta base de fondeo estable y barato. En ese sentido, las proyecciones del BCRA permiten adelantar un crecimiento de varios puntos del PIB de los depósitos a la vista en el escenario previsto para los próximos dos años. Las imposiciones a plazo también se espera que crezcan en el contexto de tasas reales positivas y un marco de protección al ahorro en el sistema. El diferencial nominal entre las tasas de interés activas y el costo de fondeo experimentará presiones a la baja derivadas de la mayor competencia y la menor inflación. Nuevamente, las expectativas de crecimiento del negocio podrían contrarrestar esa tendencia. Las experiencias en otras jurisdicciones que han atravesado procesos de desinflación permiten proyectar un escenario en este sentido.

En términos de la solución a esos desafíos, existe un importante margen para que el sistema financiero logre niveles más altos de eficiencia, en parte derivados del aprovechamiento de una mayor escala, en un marco esperado de crecimiento de la actividad económica. Es relevante entonces coordinar el esfuerzo de todas las partes involucradas para reducir las limitaciones estructurales y tender a que el sector financiero sea más eficiente e inclusivo, logrando que aporte con vigor al desarrollo económico.

2. EVOLUCIÓN DE BANCO CMF S.A.

2.1. OPERATORIA DE LA ENTIDAD

Banco CMF S.A. es una sociedad anónima debidamente creada bajo las leyes de la Argentina, habiendo sido constituida el 21 de junio de 1978. Su plazo de duración es de 99 (noventa y nueve) años, expirando en el año 2077, con la posibilidad de ser prorrogado. Originalmente fue autorizada a funcionar como compañía financiera y su denominación era Corporación Metropolitana de Finanzas S.A. Los actuales accionistas adquirieron la entidad en 1990. El 10 de abril de 1996, mediante la Resolución N° 208/96, y el 5 de mayo de 1996, mediante la Comunicación "B" 6010, el BCRA aprobó su transformación a banco comercial. Con fecha 23 de marzo de 1999, mediante la Comunicación "B" 6500 del BCRA, se aprobó su cambio de denominación social y adoptó la actual razón social de Banco CMF S.A. Su domicilio legal se encuentra constituido en Macacha Güemes 150, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1106BKD). Fue inscripta originalmente en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial de Registro el 21 de junio de 1978, bajo el número 1926 del Libro 88, Tomo A de Sociedades Anónimas Nacionales.

Banco CMF S.A. conforma grupo económico con dos empresas, Metrocorp Valores S.A. y Eurobanco Bank Ltd, capaces de atender una amplia gama de necesidades de sus clientes. Adicionalmente,

durante el ejercicio 2016, constituyó “CMF Asset Management” una sociedad cuyo objeto será la de Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva. Su negocio potenciará el negocio del Banco y de sus sociedades controladas, entendiendo que dicha sociedad contribuirá a brindar otros servicios a los clientes del Grupo BANCO CMF mediante Productos de Inversión.

Los actuales accionistas de la Entidad invierten en la institución con el objetivo de especializarse en el negocio mayorista focalizado en la empresa pequeña, mediana y grande, con un perfil de riesgo acotado y conservador. El segmento elegido carecía de atención específica por parte de los agentes del sistema financiero del momento, ocupados principalmente en compañías multinacionales o grupos nacionales concentrados.

CMF comenzó a ampliar su participación en dicho segmento de mercado y a destacarse basándose en tres premisas:

- Asesoramiento como servicio diferenciador,
- Conocimiento del segmento y sus integrantes como barrera de entrada a la competencia que favorece los negocios y acota su riesgo,
- Contacto permanente con el cliente en todos sus niveles.

Tal y como se mencionó, el Banco y sus sociedades controladas, desde sus orígenes, han puesto énfasis en una organización focalizada en la prestación de servicios a empresas medianas y grandes. Su estructura se ha adaptado para atender a sus distintas clases de clientes, creando productos basados en un modelo de segmentos direccionado a sectores de fuerte desarrollo económico.

La misión de la Entidad es ser líder en el nicho de mercado objetivo. La clave es la diferenciación, poniendo foco en aquellos productos en los cuales se agrega valor y el banco es competitivo, apoyado en sus propios valores. En forma resumida la estrategia se basa en los siguientes principios:

- Servicio percibido como diferencial por nuestros clientes.
- Amplia gama de servicios para satisfacer todas las necesidades del negocio de nuestros clientes.
- Recursos humanos altamente capacitados, inter-disciplinarios y con fuerte orientación al trabajo en equipo.
- Procesos simples, versátiles, eficientes y seguros que permitan velocidad de respuesta ante requerimientos por parte de nuestros clientes y cambios en variables sensibles.
- Inversión constante en tecnología.
- Actividad en subsidiarias que complementan y soportan el eje de la estrategia.

El Banco y sus sociedades controladas diseñan productos y servicios en función de las necesidades de las distintas categorías de clientes e, incluso, en muchos casos, desarrolla productos en virtud de requerimientos específicos de clientes. En los últimos años se ha incrementado significativamente el volumen y diversidad de productos utilizados en su base de clientes activos a través de una política de cross-selling de sus productos y servicios, lo que le ha permitido estrechar la relación con el cliente e incrementar las ganancias por comisiones por servicios, así como también lograr una mayor fidelización.

La Gerencia Comercial es responsable de la atención de la demanda de créditos para compañías medianas-grandes, así como de la concreción de oportunidades de participación en operaciones de entidades cuya actividad principal esté relacionada con negocios de la banca minorista.

La Entidad ofrece un amplio abanico de productos que cubren las necesidades específicas de financiamiento de las compañías. Entre los principales productos figuran los siguientes:

- Descuento de valores: Se instrumenta a través de la compra directa a cedentes de cheques de primera línea por tratarse de proveedores de empresas de reconocida

trayectoria en el mercado argentino o de empresas que cuentan con calificación crediticia por parte del Banco; en tales supuestos los cheques se descuentan sin recurso. En caso que los cheques sean emitidos por empresas que no posean dichas características, el descuento se instrumenta con recurso sobre el cedente.

- Líneas destinadas a la financiación del capital de trabajo mediante acuerdos de sobre giro en cuenta corriente.
- Préstamos amortizables a plazo: son préstamos a plazo generalmente para una inversión en un inmueble o máquinas.
- Prefinanciación de exportaciones, importaciones, cartas de crédito y cobranzas: el Banco identifica empresas con perfil exportador y les brinda asesoramiento y gestión integral de sus operaciones de exterior, ofreciendo financiamiento acorde a su actividad.
- Contratos de Obras o Servicios: se instrumenta mediante cesión notarial de los derechos que emanan de un contrato de obra o prestación de servicios, o de los certificados de avance de obra a una empresa de primera línea o al Estado Nacional.
- Financiación al sector agroindustrial – instrumentados por préstamos con garantías de warrants o garantía extendida por Sociedades de Garantías Recíprocas.
- Leasings: es el contrato mediante el cual el dador conviene transferir al tomador la tenencia de un bien cierto y determinado para su uso y goce contra el pago de un cánón, y le confiere una opción de compra por un precio determinado o determinable.

CMF es uno de los principales proveedores de servicios financieros y no financieros a los diferentes segmentos de empresas. La diferenciación en el servicio brindado es la clave de ser competitivos en la búsqueda de satisfacer una demanda cada vez más exigente.

Asimismo el Banco brinda servicios transaccionales vinculados con pagos, cobranzas, pago de impuestos, servicios relacionados con depósitos y activos, asesoramiento y custodia de valores, entre sus principales servicios. Dicha lista se amplía en virtud de las características individuales de cada uno de nuestros clientes y en sus necesidades.

Asimismo, Banco CMF lleva a cabo operaciones de mercado de capitales y de compra-venta de títulos directamente en el MAE, e indirectamente, en la BCBA y en Rofex a través de Metrocorp. Metrocorp asesora sobre el mercado de capitales en lo referido a precios y tendencias de activos transados en ese ámbito. La sociedad cuenta con personal que pertenece a CMF, formados y calificados en el negocio. Asimismo, la sociedad ha desarrollado los recursos tecnológicos requeridos para desarrollar sus productos de acuerdo a las exigencias de velocidad y precisión requeridas por el mercado. Los principales productos ofrecidos por Metrocorp son:

- Compra venta de títulos públicos, acciones y obligaciones negociables;
- Colocación de fondos a través de pases y/o cauciones bursátiles; y
- Compra venta de opciones y otros derivados bursátiles.

El Banco también custodia y administra portafolios de clientes (bonos, acciones y otros títulos valores) y concreta transacciones en el mercado bursátil o extrabursátil.

Consideramos que podemos incrementar el valor agregado en el servicio por el conocimiento del cliente, del negocio financiero y bursátil, y por el conocimiento del complejo cuerpo normativo que generalmente enmarca este tipo de operaciones, donde corresponde analizar varios aspectos de la operación, tales como aspectos impositivos, cambiarios, técnicos, operativos y contables, entre otros.

A dichos productos se le agregan servicios de asesoramiento continuo sobre: información oportuna de las modificaciones en las leyes del régimen cambiario, jurisprudencia y doctrina; respuesta a las consultas; respuesta a los requerimientos ordinarios o especiales y al cumplimiento de las obligaciones de información exigidas por las autoridades de control cambiario; asesoría en la

normativa aplicable a las operaciones que deben ser canalizadas a través del mercado cambiario y trámites a realizar ante las autoridades competentes.

Banco CMF, históricamente, ha apoyado a sus clientes a través de operaciones de banca de inversión y mercado de capitales que permiten complementar y generar valor a sus productos tradicionales y ofrecer servicios financieros integrales. CMF tiene una rica historia relacionada al asesoramiento en fusiones y adquisiciones, manejo de pasivos y valuaciones. También es reconocido en asesoramiento de inversiones financieras y protección de activos para personas físicas.

2.2. EL GRUPO ECONOMICO

Banco CMF S.A. consolida sus operaciones con Metrocorp Valores S.A., Eurobanco Bank Ltd. subsidiaria del exterior y CMF Asset Management SAU. En las primeras sociedades cuenta con un porcentaje del 99% sobre su composición accionaria a excepción de CMF Asset Management SAU que es el único accionista.

Las sociedades controladas complementan las actividades y negocios del grupo.

Metrocorp Valores S.A. fue constituida como sociedad anónima en virtud de las leyes Argentinas, registrada en el Registro Público de Comercio el 15 de junio de 1992 bajo el N° 5150 L° 111, Tomo "A" de Sociedades Anónimas. Su domicilio social es Macacha Güemes 150, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Conforme su estatuto social tiene por objeto exclusivo dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada con terceros, dentro o fuera del país a actividades comerciales, tales como ser agentes de bolsa y es Agente de Liquidación Integral (aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 19 de septiembre de 2014). Adicionalmente puede actuar como administrador por cuenta de terceros de negocios financieros, en especial los relacionados con títulos de créditos o títulos valores públicos o privados, entre otros.

Metrocorp Valores S.A. es accionista del Mercado de Valores de Buenos Aires ("Merval") el cual se encuentra afiliado a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Los referidos mercados también se encuentran afectados por las disposiciones de las normativas antes referidas, encontrándose a la fecha en proceso de adecuación de sus estructuras y formas de operar. Asimismo Metrocorp Valores S.A. se ha inscripto en el Mercado a Término de Rosario S.A. (Rofex) y ha comenzado a operar en dicho mercado a partir de octubre de 2015.

Metrocorp Valores S.A. ha reportado ganancia durante el año por un monto de \$31,5 millones. Para el año 2017 se proyecta incrementar ingresos por aranceles, 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 es una entidad financiera radicada en Bahamas bajo la supervisión del Banco Central de Bahamas. Sus operaciones consisten principalmente, en operaciones de cash management y custodia de activos. Su domicilio social es Caves Professional Centre, Suite 12, West Bay Street and Blake Road, Nassau, Bahamas.

CMF Asset Management es una sociedad en proceso de inscripción ante la Comisión Nacional de Valores en la categoría de Agente de Administración de Productos de Inversión colectiva, cuyo objetivo será potenciar los negocios del Banco y de sus sociedades controladas.

En un principio iniciará su actividad, administrando dos fondos con una cartera diversificada de activos de Renta Fija emitidos por los sectores tanto públicos como privados internos y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2016 las operaciones vigentes con sociedades del grupo son las que se detallan en el cuadro continuo:

Los saldos patrimoniales y los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo – Préstamos		
Metrocorp Valores S.A.	-	1.982
Activo – Otros Créditos por Intermediación Financiera		
Metrocorp Valores S.A.	1.130	-
Pasivo – Depósitos		
CMF Asset Management S.A.U.	3.361	-
Metrocorp Valores S.A.	19.298	45.450
Pasivo – Otros Obligaciones por Intermediación Financiera		
Metrocorp Valores S.A.	2.431	-
Cuentas de Orden – De Control – Otras		
Metrocorp Valores S.A.	1.089	790
Resultados – Ingresos Financieros		
Metrocorp Valores S.A.	82	175
Resultados – Egresos Financieros		
Metrocorp Valores S.A.	476	-
Resultados – Ingresos por Servicios		
Metrocorp Valores S.A.	660	421
Resultados – Utilidades Diversas		
Metrocorp Valores S.A.	18	18

2.3. RECURSOS HUMANOS

El pilar fundamental en la estrategia del Banco es la calidad de los recursos humanos. Ello es de tal interés para el Directorio, que el Banco cuenta con el Comité de Recursos Humanos y Ética, en el cual ha delegado la gestión del mismo. Dicho Comité considera que la calidad de recursos humanos es producto de su gestión integral, iniciándose en un adecuado reclutamiento, definición de puestos y responsabilidades, plan de capacitación y beneficios distintivos a los ofrecidos en el mercado.

CMF cuenta con normas de conducta internas contenidas en el Código de Ética y en el Código de Conducta, así como también adhiere al Código de Protección al Inversor y Código de Prácticas Bancarias, que consagran los postulados y principios éticos que rigen las actuaciones de sus directivos, administradores y personal.

El marco para la gestión son los procesos y procedimientos -acciones y responsabilidades- que permitan desarrollar la estrategia orientada al servicio, desarrollados con premisas claras, valores, transparencia y trazabilidad, con el fin de velar por los intereses de la creación de valor para la Entidad, sus accionistas, inversores, depositantes, clientes, colaboradores y público en general.

3. ASPECTOS VINCULADOS CON LA ORGANIZACIÓN, LA TOMA DE DECISIONES, EL CONTROL INTERNO Y LAS MODALIDADES DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS CUADROS GERENCIALES

3.1. COMPOSICIÓN Y FUNCIONES DEL DIRECTORIO

De acuerdo a lo establecido por el artículo N° 11 del estatuto social del Banco y en la Ley de Sociedades Comerciales y demás normas legales vigentes, la administración y representación del Banco está dirigida y representada por un Directorio compuesto por un mínimo de 3 (tres) y máximo de 9 (nueve) directores elegidos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, fijando su número para cada ejercicio. El Directorio tiene los más amplios poderes y atribuciones para la dirección, organización y administración del Banco, sin otras limitaciones que las que resultan de la legislación vigente y del Estatuto Social.

El Directorio está compuesto por cuatro miembros titulares, conforme lo establecido por la asamblea siendo elegidos por períodos de tres ejercicios anuales con posibilidad de ser reelegidos. Dicho número de integrantes atiende a razones de proporcionalidad a la dimensión, complejidad, importancia económica y perfil de riesgo del Banco. Promueven ejercer y garantizar un juicio objetivo e independiente para la toma de decisiones en los mejores intereses de la Entidad financiera en línea con los objetivos societarios, salvando y previniendo conflictos potenciales de intereses o la adopción de decisiones contrarias al interés de la Entidad.

La Entidad ha definido, conforme a lo establecido en la Comunicación "A" 5201 y modificatorias y complementarias, un Marco para la Autoevaluación del Directorio como órgano colegiado y en forma individual, el cual persigue el objetivo de analizar aspectos fundamentales de su gestión, como son aquellos relacionados con el Gobierno Societario (sus roles y responsabilidades, sus fortalezas y debilidades, la obtención por parte de la organización de sus objetivos estratégicos), e identificar oportunidades para mejorarla.

Con periodicidad anual, Banco CMF S.A. realiza la autoevaluación de sus Directores a través de cuestionarios cerrados. Los miembros del Directorio completan tanto el cuestionario de evaluación del Directorio en su actuación conjunta como el cuestionario relacionado con su actuación individual. Una vez completas ambas plantillas, se remite en sobre cerrado a la Unidad de Gestión Integral de Riesgos para su tratamiento en el Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento y por último en oportunidad de la reunión anual de Asamblea de Accionistas.

Conforme a lo dispuesto por la Ley N° 19.550 "Ley General de Sociedades", no podrán desempeñarse como Directores quienes participen en actividades en competencia con la Entidad, sin la autorización expresa de la Asamblea, todo ello, sin perjuicio de lo establecido en el artículo N° 272 de la citada ley, en el sentido de que cuando el director tuviere un interés contrario al de la

sociedad, deberá hacerlo saber al Directorio y a los síndicos y abstenerse de intervenir en la deliberación, bajo pena de incurrir en la responsabilidad del artículo N° 59 de dicha ley.

Adicionalmente, no podrán integrar el Directorio quienes se encuentren comprendidos en las inhabilidades e incompatibilidades previstas en la Ley N° 19.550 y en la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras. Por su parte, los antecedentes de los Directores seleccionados son presentados ante el BCRA, para su respectiva aprobación.

Los miembros del Directorio de Banco CMF son los siguientes:

Nombre y Apellido	Cargo
José Alberto Benegas Lynch	Presidente
Miguel Tiphaine	Vicepresidente
Ricardo Orgoroso	Director Titular
Alberto Llambí Campbell	Director Titular

3.2. ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN

Desde el 30 de enero de 2012 rige en la Entidad el Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio y cuyo objetivo es formalizar y orientar la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Entidad, de sus accionistas, depositantes, clientes, colaboradores y público en general. En cumplimiento de las disposiciones establecidas en el mismo, el Código de Gobierno Societario ha sido revisado y actualizado y dichas modificaciones fueron aprobadas por el Directorio de la Entidad.

El Sistema de Gobierno Societario de Banco CMF S.A. comprende su Código, el texto ordenado del Estatuto y los Reglamentos de los Comités que se encuentran en funcionamiento en la Entidad y sus manuales de procedimiento.

Su estructura está conformada por: (i) Directorio, (ii) Gerencia General, (iii) Unidad de Gestión Integral de Riesgos; (iv) Protección de Activos de Información, (v) Departamento de Legales, (vi) Gerencias Departamentales y (vii) Comités: Comité de Tecnología Informática y Sistemas, Comité de Protección de Activos de la Información, Comité Financiero, Comité de Créditos, Comité de Recursos Humanos y Ética, Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento, Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y otras Actividades Ilícitas, Comité de Auditoría, Comité de Comercio Exterior, Comité de Gestión Integral de Riesgos.

El Código de Gobierno Societario protege y defiende una clara separación entre la administración y la gestión para que cada órgano cumpla su función con la máxima eficacia. Los miembros del Directorio son los responsables de la estrategia general, del control y de la vigilancia, y no deben interferir y/o influir en la actuación de la Gerencia General.

La Gerencia General, nombrada por el Directorio, es la responsable de la puesta en práctica de los procedimientos que permitan implementar la estrategia y políticas aprobadas por el Directorio; desarrollar procesos que identifiquen, evalúen, monitoreen, controlen y mitiguen los riesgos en que

incurrir la Entidad e implementar sistemas apropiados de control interno y monitorear su efectividad, reportando periódicamente al Directorio sobre el cumplimiento de los objetivos.

De la Gerencia General dependen la Gerencia Comercial, la Gerencia de Riesgo de Crédito, la Gerencia de Sistemas y Tecnología, la Gerencia de División Internacional, la Gerencia de Operaciones, la Gerencia de Contabilidad y Régimen Informativo, la Gerencia de Riesgo Operativo, la Gerencia de Finanzas, la Gerencia de Administración y la Gerencia de Inversiones.

Gerencia Comercial: Es el sector responsable del desarrollo de la cartera de créditos del banco y de la gestión comercial de la misma, responsable de la captación de nuevos clientes y del desarrollo de la relación comercial con clientes existentes, con el objetivo de satisfacer sus necesidades financieras y, a la vez, maximizar la rentabilidad para el Banco, en línea con el plan de estrategia comercial definido por el mismo, siempre cuidando de limitar el riesgo crediticio y en estricto cumplimiento de las normativas y políticas vigentes.

Gerencia de Riesgo de Crédito: Es el sector responsable del análisis y del seguimiento crediticio de los clientes del Banco, conforme a las políticas, estrategias y pautas aprobadas por el Comité de Riesgo. Asimismo, realiza la evaluación de los clientes, analizando la viabilidad de sus negocios y la capacidad de repago de sus obligaciones. Provee la información necesaria, y aporta su opinión respecto del otorgamiento o no de líneas de crédito, teniendo en cuenta para la calificación del cliente el riesgo crediticio a asumir por el Banco.

Gerencia de Sistemas y Tecnología: Es el sector responsable de formalizar el plan de sistemas y dirigir en forma administrativa y técnica todas las actividades relacionadas con la gestión de datos del banco. Asimismo, se encarga de satisfacer todas las necesidades del resto de las áreas del Banco en materia de hardware y software, programación y operaciones, proveyendo soluciones informáticas que aumenten la eficiencia, seguridad y calidad de servicio a clientes del Banco asegurando el cumplimiento del marco regulatorio vigente.

Gerencia de División Internacional, Comercio Exterior y Cambio: Es el sector responsable de la relación con los bancos del exterior y organismos internacionales y su función es la gestión y captación de fondos provenientes de los mismos. Esta tarea la realiza a través, de la gestión de productos de comercio exterior, tales como operaciones de exportación, importación, cambio, transferencias de fondos y cobranzas producto del intercambio comercial y financiero de los clientes, atendiendo el cumplimiento del marco normativo vigente.

Gerencia de Operaciones: Es el sector responsable de definir, planificar e implementar el proceso de los productos ofrecidos por el Banco a los clientes focalizando en la seguridad, productividad, ventaja competitiva, calidad de los servicios y cumplimiento de los lineamientos de control del riesgo operativo. Debe asegurar un servicio de la más alta calidad, enfocado en las necesidades comerciales del banco y de los clientes brindando un marco de seguridad y de control interno y externo.

Gerencia de Contabilidad y Régimen Informativo: Es el área responsable del asesoramiento, coordinación y control en la aplicación de principios contables en la registración de las transacciones económicas del Banco para que los Estados Contables reflejen su exacta posición patrimonial, financiera y resultado económico. Brinda un servicio de valor para asegurar el cumplimiento de las normativas vigentes internas y externas. Asimismo, es el sector responsable de la adecuada generación de la información a remitir al BCRA y otros organismos de contralor.

Gerencia de Riesgo Operativo. Es el sector responsable de coordinar e implementar las estrategias, las políticas, las prácticas, los procedimientos y la estructura corporativa del Banco para la

adecuada administración del riesgo operativo, de modo de medir, mitigar y monitorear dicho riesgo. Asimismo, evalúa la vulnerabilidad del Banco ante diferentes eventos para comprender mejor el riesgo operativo y adoptar las medidas necesarias para mitigarlo.

Gerencia de Finanzas: Es el área responsable de implementar las estrategias, políticas y procedimientos de la Gestión Financiera definida por el Comité Financiero. En dicho marco, es su responsabilidad el manejo de activos y pasivos en los mercados, poniendo especial énfasis en asegurar el adecuado financiamiento de los activos comerciales, mejorando el perfil de fondeo en términos de plazo, costo y calidad. Asimismo, se encarga de optimizar la colocación de los excedentes de fondos mediante su inversión en instrumentos de liquidez en el mercado de dinero, tratando de minimizar la volatilidad y respetando las políticas de Gestión de Riesgo del Banco.

Gerencia de Administración: Es el sector responsable de las áreas de administración operativa de la Entidad encontrándose dentro de sus responsabilidades: (i) la gestión de compras y su logística; (ii) desarrollar el seguimiento y control de proveedores de servicios administrativos contratados; (iii) la seguridad del Banco; (iv) administrar la documentación societaria; y (v) asesorar y controlar toda cuestión relativa a los impuestos nacionales. Adicionalmente es el sector encargado de implementar las políticas y planes de recursos humanos definidos por el Comité de Recursos Humanos y Ética.

Gerencia de Inversiones: Es el sector responsable de ofrecer a los clientes distintas alternativas de inversión, de acuerdo a las expectativas y necesidades de cada uno de ellos.

Por su parte, la Entidad posee una estructura de Comités especializados en concordancia con las dimensiones, complejidad, importancia económica y perfil de riesgo del Banco.

Comité de Auditoría

Su función es prestar apoyo a la gestión que realiza el Directorio en la implementación y supervisión del control interno del Banco y tiene por disposición su propio Reglamento, el cual forma parte del Sistema de Gobierno Corporativo de la Entidad.

Comité de Protección de Activos de la Información.

Es un órgano multidisciplinario formal para la protección de los activos de Información, con el fin de establecer los mecanismos para la gestión del Área de Protección de Activos de Información y su control desde una visión integral de la seguridad requerida (física y lógica), adecuada a cada ambiente tecnológico y recursos de información. Su misión es determinar el procedimiento de tratamiento de incidentes, excepciones a las políticas y promover la conciencia y capacitación al resto de la organización, conforme a las pautas establecidas por la Comunicación "A" 4609 y complementarias emitidas por el BCRA.

Comité de Tecnología Informática y Sistemas

Este órgano formal toma decisiones acerca de las distintas cuestiones que hacen al soporte de los negocios de Banco CMF en materia de Sistemas y Tecnología conforme a las pautas establecidas por la comunicaciones "A" 4609 y complementarias (Riesgos de IT) emitidas por el BCRA.

Comité de Recursos Humanos y Ética

Planifica y afianza el desarrollo potencial del recurso humano, pondera la evolución y adecuación de la estructura en función de sus planes estratégicos, analiza la promoción de sus recursos humanos, su política de compensaciones y acompaña a la organización en sus procesos de cambio.

Comité de Gobiernos Societario y Cumplimiento

Se ocupa que las actuaciones de sus administradores y personal cumplan y observen las estrategias de gestión aprobadas oportunamente por el Directorio. Asimismo promueve que la entidad cuente con medios adecuados para el cumplimiento de las regulaciones internas y externas.

Comité Financiero

Tiene por objetivo ser un órgano formal para la toma de decisiones en materia financiera, acerca de las distintas cuestiones que hacen al soporte de los negocios de Banco CMF.

Comité de Créditos

Es el órgano formal para la toma de decisiones en materia de políticas de crédito.

Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y Otras Actividades Ilícitas.

La Entidad cuenta con un Comité de Control y Prevención de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo de acuerdo a la comunicación "A" 4353 del BCRA modificatorias y complementarias, el cual apoya la gestión administrativa del Directorio.

Comité de Gestión Integral de Riesgos

Es competente en el proceso de gestión integral de todos los riesgos significativos, y vela por el cumplimiento de las políticas y estrategias vigentes en la materia, aprobadas y fijadas por el Directorio.

Comité de Comercio Exterior

Es el órgano formal para la definición de políticas y lineamientos para los procesos de Comercio Exterior, dentro del marco de la normativa dictada por el BCRA. Asimismo, controla y revisa las solicitudes de intercambio de claves Swift desde y hacia el exterior.

La composición accionaria y de votos de la Entidad es la siguiente: Benegas Lynch, José Alberto 53,6%; Tiphaine, Miguel 32,9%, Orgoroso, Ricardo Juan 7,5% y Marcos Vicente Fidel Prieto 6 %.

La Entidad ha establecido lineamientos a fin de salvaguardar la existencia de conflictos de intereses, incluso potenciales, en relación con sus actividades y compromisos con otras organizaciones, contemplando penalidades y abstenciones de toma de decisiones cuando haya conflicto de intereses.

Los administradores y principales ejecutivos de la Entidad se encuentran sometidos a las reglas de conflictos de intereses que prevé su Código de Gobierno Societario, Código de Conducta y el Código de Ética del Banco.

El Directorio de Banco CMF S.A. ha pautado las conductas aplicables a los negocios y a las distintas actividades que se llevan a cabo en el ámbito en el cual se desempeñan sus empleados y directivos en su Código de Ética y su Código de Conducta. Ello en el entendimiento de que no existe una sociedad estable, organizada y con proyección de futuro, sin basamento en principios éticos, morales y de apego a las leyes.

Estos Códigos son de aplicación a todos los empleados y directivos de la Entidad, como así también a los recursos humanos de todas sus subsidiarias.

La última actualización del Código de Ética de Banco CMF S.A. fue aprobada por el Directorio de la Entidad con fecha 25 de marzo de 2013. El Código de Conducta fue aprobado por Acta de Directorio de fecha 23 de junio de 2014.

A su vez, en la Sección 8 del Código de Gobierno Societario de la Entidad se definen los lineamientos para el tratamiento de los conflictos de interés. Estos lineamientos fueron definidos a fin de salvaguardar la existencia de conflictos de intereses, incluso potenciales, en relación con sus actividades y compromisos con otras organizaciones, contemplando penalidades y abstenciones de toma de decisiones cuando haya conflicto de intereses.

A fin de promover el buen gobierno societario, Banco CMF S.A. se compromete a brindar una apropiada divulgación de la información relevante para la toma de decisiones hacia el depositante, inversor, accionista y público en general. En este sentido, la Entidad ha desarrollado una Política de Transparencia, la cual tiene por objetivos: Mejorar la comunicación con los distintos grupos de interés, generar confianza para los inversores, mejorar la gestión, y aumentar la reputación corporativa frente a los terceros en general.

A dicho fin publica en su sitio web www.bancocmf.com.ar la siguiente información:

- Estructura del Directorio, Alta Gerencia y miembros de los Comités;
- Nómina de principales accionistas;
- Estructura organizacional (Organigrama General, Comités);
- Memoria y Estados Contables anuales completos con sus notas, anexos e informes del síndico y del auditor externo;
- Informes de las calificadoras de riesgo;
- Marco normativo de gobierno societario (Principios de gobierno societario, Estrategia de gestión para los principales riesgos, Código de ética);
- Informe de Disciplina de Mercado.
- Código de Conducta.

3.3. COMISION FISCALIZADORA

De acuerdo con lo establecido por el artículo 17 del Estatuto Social y en las normas legales vigentes, la fiscalización del Banco se encuentra a cargo de 3 (tres) síndicos titulares y 3 (tres) síndicos suplentes (los "Síndicos"), quienes actúan en forma colegiada en función de la Comisión Fiscalizadora designada por la Asamblea de Accionistas. Los Síndicos durarán en sus funciones 3 (tres) ejercicios.

Las decisiones se toman con la presencia y el voto favorable de por lo menos 2 (dos) de sus miembros sin perjuicio de los derechos y atribuciones establecidos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades y demás normas legales en la materia.

A continuación se detalla la actual composición de la Comisión Fiscalizadora del Banco, designada por la Asamblea de fecha 14 de abril de 2016.

Nombre y Apellido	Cargo
Roberto M. Martín	Sindico Titular
Gabriel H. Gambacorta	Sindico Titular
Maria Celeste Dacunto	Sindico Titular
Mariel Tzal	Sindico Suplente

Nora Ghirardi

Síndico Suplente

Andrea Barros

Síndico Suplente

3.4. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE LOS CUADROS GERENCIALES Y DE LOS RECURSOS HUMANOS EN GENERAL

Banco CMF S.A. cuenta con Políticas de Recursos Humanos, a las cuales se encuentra sujeto todo el personal. Durante el año 2012 ha implementado un proceso de evaluación de desempeño para todo el personal de la Entidad.

El desempeño del personal es evaluado en forma directa por el Gerente o responsable de área. Las evaluaciones de desempeño se realizan anualmente, contemplando como mínimo: Competencias Básicas de Desempeño (comunes a todos los funcionarios), Competencias técnicas y de negocio (específicas de cada gerencia / área), y Competencias de Conducción (evaluadas sólo en los casos de los Gerentes y Jefes de área con personal a cargo). Las evaluaciones son tratadas en Comité de Recursos Humanos y Ética, y elevadas al Directorio para su tratamiento y aprobación.

Las políticas y prácticas de retribución son consistentes con la cultura, objetivos de largo plazo y estrategia de la Entidad.

Banco CMF S.A. no cuenta dentro de sus políticas con el pago de remuneraciones variables, sujetas a resultados y, aunque se realizan evaluaciones de desempeño, no se ha establecido un proceso de revisión de remuneraciones en función de las mismas.

Durante el año 2015 Banco CMF S.A. ha desarrollado la "Política de Incentivos al Personal" a fin de establecer un marco formal para el otorgamiento de gratificaciones extraordinarias al personal, en línea con las definiciones establecidas por el BCRA en la Comunicación "A" 5599, modificatorias y complementarias.

4. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

4.1. INFORMACION FINANCIERA DEL EJERCICIO

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Entidad y sus sociedades controladas registraron una ganancia neta de \$273,9 millones, un 14,0% menor a la registrada en el ejercicio anterior con un return on equity ("ROE") del 27,8% (rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio).

Al observar el comportamiento de los resultados, en forma comparativa con el ejercicio anterior podemos apreciar que la disminución se fundamenta en el incremento del 51,0% de los gastos de administración, compensados por el crecimiento del 16% del margen financiero y el 32,0% de los ingresos por servicios. Adicionalmente justifican la reducción de la utilidad la disminución del 32,2% de las Utilidades Diversas, producto de la menor devaluación del tipo de cambio del peso respecto del dólar estadounidense del 2016, respecto del 2015. Por su parte los ingresos financieros se incrementaron 28,3% y los egresos financieros aumentaron un 71,0%, generando un resultado bruto por intermediación del 16% superior al ejercicio anterior. El incremento de los ingresos financieros se debe principalmente a un mayor resultado generado en intereses por documentos, con una variación del 84,5% (322,3 millones) con respecto al ejercicio anterior. La variación en los egresos financieros, se explica en los intereses por depósitos a plazo fijo y su incremento del 56,5% (91,7 millones), los intereses por otras obligaciones por intermediación financiera que se incrementaron en 48,8% (41,3 millones) y por último otros egresos financieros que resultaron 114,5% (110 millones) superior.

Por su parte, los ingresos netos por servicios (ingresos por servicios – egresos por servicios) aumentaron un 32% (equivalente a \$30,3 millones) y las utilidades diversas netas disminuyeron un 32% (equivalente \$57,1 millones) con respecto al saldo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Por su parte, el total del Activo individual aumentó un 47% respecto del activo al 31 de diciembre de 2015. El Pasivo individual, acorde al movimiento del activo aumentó un 60.9%.

4.2. INFORMACIÓN SELECCIONADA

A continuación exponemos, tanto a nivel consolidado como individual el estado de resultados, el estado de situación patrimonial y el estado de flujo de efectivos al 31 de diciembre de 2016, comparativo con el ejercicio anterior.

Estado de Situación Patrimonial [En Miles de Pesos]	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Disponibilidades	2,854,891	2.090.195	1,171,526	599.510
Títulos Públicos y Privados	536,975	212.217	106,663	59.544
Prestamos Netos	3,381,152	2.568.893	3,201,728	2.374.202
Otros Créditos por Intermediación Financiera	1,575,565	1.438.202	725,317	484.919
Créditos por Arrendamientos Financieros	30,015	22.604	30,015	22.604
Participaciones en otras sociedades	100,701	4.427	622,491	421.588
Créditos Diversos	36,822	101.804	31,340	77.320
Bienes de Uso	26,149	15.014	20,712	14.675
Bienes Intangibles	1,946	-	-	-
Bienes Diversos	89,661	24.187	89,661	24.187
Total Activo	8.633.877	6.477.543	5.999.453	4.078.549

Depósitos	4,905,305	3.575.930	2,912,448	1.947.122
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	2,516,267	1.708.071	1,885,673	974.075
Obligaciones Diversas	115,229	145.060	109,524	113.125
Previsiones	-	16.290	-	16.290
Total Pasivo	7.536.801	5.445.351	4.907.645	3.050.612
Participaciones de terceros en sociedades controladas	5.268	4.255	-	-
Patrimonio Neto	1.091.808	1.027.937	1.091.808	1.027.937

Estado de Resultados [En Miles de Pesos]	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos Financieros	1.326.625	1.034.155	1.163.009	815.239
Egresos Financieros	(649.046)	(379.511)	(652.538)	(376.289)
Resultado Financiero Neto	677.579	654.644	510.471	438.950
Cargo por Incobrabilidad	(34.917)	(24.665)	(32.766)	(24.064)
Ingresos por Servicios Netos	126.650	115.953	116.534	91.006
Gastos de Administración	(424.725)	(293.104)	(383.471)	(255.425)
Resultado por Participación de Terceros	(1.154)	(1.751)	-	-
Resultados Diversos Netos	(3.597)	1.601	112.868	175.020
Resultado antes de Impuestos	339.836	452.678	323.636	425.487
Impuesto a las Ganancias	(65.968)	(134.281)	(49.768)	(107.090)
Resultado Neto	273.868	318.397	273.868	318.397

Estado de Flujo de Efectivo [En Miles de Pesos]	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Fondos generados por/(utilizados en) actividades operativas	624.873	754.919	497.734	161.140
Fondos utilizados en actividades de inversión	(123.292)	(2.532)	(108.591)	(1.786)
Fondos generado por/(utilizados en) actividades de financiación	142.890	(26.781)	142.414	(26.781)
Resultados Financieros y por Tenencia de efectivo y equivalentes	120.225	139.508	40.459	18.992
Total de Fondos generados / (aplicados) en el ejercicio	764.696	865.114	572.016	151.565

4.3. ACTIVOS Y PASIVOS

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016 el activo consolidado alcanzó los \$8.633 millones mientras que al cierre del ejercicio anterior el saldo alcanzó \$6.477 millones. A nivel individual los activos alcanzaron, al 31 de diciembre de 2016, \$5.999 millones mostrando un incremento respecto del saldo registrado al 31 de diciembre de 2015 que arribó en \$4.078 millones.

A continuación se plasman la estructura y los principales componentes del activo consolidado e individual de Banco CMF.

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF				Banco CMF			
	2016	%	2015	%	2016	%	2015	%
Disponibilidades	2.854.891	33%	2.090.195	32,3%	1.171.526	20%	599.510	9,26'
Títulos Públicos y Privados	536.975	6%	212.217	3,3%	106.673	2%	59.544	0,92'
Prestamos Netos	3.381.152	39%	2.568.893	40,0%	3.201.728	53%	2.374.202	36,65'
Otros Activos (1)	1.860.859	22%	1.606.238	24,4%	1.519.536	25%	1.045.293	16,14'
Total Activo	8.633.877	100%	6.477.543	100%	5.999.453	100%	4.078.549	100'

(1) Incluye otros créditos por intermediación financiera, créditos diversos, participaciones en otras sociedades, bienes de uso y diversos.

DISPONIBILIDADES: Dentro de este rubro se incluye el efectivo en poder de la Entidad, o Grupo Económico, según sea el caso, y los saldos depositados en las cuentas del Banco Central y en otros bancos corresponsales. La participación relativa de este componente dentro del activo indica que en orden descendiente es el segundo rubro con mayor saldo.

TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS: Comprende las tenencias de títulos de crédito de propiedad de la entidad (incluidos los recibidos en depósito y provenientes de pases activos) emitidos por los gobiernos y entes del sector público, colocados mediante oferta pública o que, en su defecto, hayan sido emitidos en masa otorgando iguales derechos dentro de su clase y especie. Adicionalmente se incluyen también los instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central (Lebacs y Nobacs).

PRESTAMOS: Tanto a nivel individual como a nivel consolidado los préstamos son el principal componente del activo. Éstos muestran, a nivel consolidado e individual, un incremento del 39% y 35%, respectivamente. Para un mayor detalle véase "Gestión del Riesgo – Riesgo de Crédito" de la presente memoria.

OTROS ACTIVOS: La línea "Otros Activos" incluye principalmente los siguientes conceptos:

- \$117 millones y \$110 millones de "Bienes de Uso", "Bienes Diversos" e "Intangibles", al nivel consolidado e individual, respectivamente;
- \$37 millones y \$31 millones de "Créditos Diversos", a nivel consolidado e individual, respectivamente;
- \$1.575 millones y \$725 millones de "Otros Créditos por Intermediación Financiera", a nivel consolidado e individual, respectivamente; y
- \$100 millones y \$622 millones de "Participaciones", a nivel consolidado e individual, respectivamente.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2016 el pasivo consolidado de la Entidad alcanzó los \$7.542 millones mostrando un aumento del 38% respecto del 31 de diciembre de 2015. Por su parte, a nivel individual el pasivo se incrementó un 61% (de \$3.050,6 millones a \$4.907,6 millones). El patrimonio neto, por su parte, muestra un incremento del orden del 6%. A continuación se presenta su composición individual y consolidada.

[Información expresada en miles de pesos]	Grupo CMF				Banco CMF			
	2016	%	2015	%	2016	%	2015	%
Depósitos								
Sector Público no Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	1.194	0%	2.000	0%	1.194	0%	2.000	0,0%
Sector Privado no Financiero								
Cuentas Corrientes	266.652	3%	223.709	3,5%	273.684	5%	245.690	6,0%
Cajas de Ahorro	2.690.773	31%	1.787.560	26,7%	1.045.001	17%	577.951	14,2%
Plazos Fijos	1.766.233	20%	1.367.074	21,1%	1.412.152	24%	926.209	22,7%
Otros	180.453	2%	195.587	3,0%	180.417	3%	195.272	4,8%
Líneas de Crédito								
Bancos y Organismos Locales	128.256	2%	135.178	2,1%	128.256	7%	135.178	0,6%
Bancos y Organismos Internacionales	392.461	5%	24.079	0,4%	392.461	2%	24.079	3,3%
Pases y especies a recibir	970.069	11%	854.234	4,7%	549.286	9%	304.070	7,5%
Obligaciones Negociables	750.000	9%	275.000	4,2%	750.000	13%	275.000	6,5%
Otros pasivos	395.978	5%	568.895	17,3%	175.194	3%	348.873	8,6%
Previsiones	-	0%	16.290	0,3%	-	0%	16.290	0,4%
Patrimonio Neto	1.091.808	13%	1.027.937	15,9%	1.091.808	18%	1.027.937	25,2%
Total	8.633.877	100%	6.477.543	100%	5.999.453	100%	4.078.549	100%

Las principales fuentes de fondeo están constituidas por los depósitos del sector privado, las emisiones de obligaciones negociables, los pases pasivos (realizados fundamentalmente con títulos públicos y letras de regulación monetaria) y las líneas con bancos y organismos locales e internacionales.

DEPÓSITOS: Los depósitos constituyen la principal fuente de fondeo de la Entidad, tanto a nivel individual como consolidado. Al 31 de diciembre de 2016 los depósitos representaban el 56% de los pasivos consolidados, mientras que a dicha fecha, a nivel individual representaban el 49%.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES: El 1° de junio de 2012, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad autorizó la emisión de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por un monto máximo en circulación en cualquier momento del programa de hasta \$500 millones. Con fecha 8 de septiembre de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de la Entidad aprobó la ampliación del monto del mencionado Programa por hasta la suma de \$1.000 millón, y la aplicación del plazo de vigencia del mismo (cinco años adicionales). A continuación se expone la composición de las obligaciones negociables emitidas y no vencidas al 31 de diciembre de 2016, expresadas en miles de pesos.

TITULOS DE DEUDA	Moneda	Vencimiento	Saldos al 31-12-2016
ON CMF - Serie VI	Pesos	09/01/2017	159,596
ON CMF - Serie VII	Pesos	24/08/2016	149,538
ON CMF - Serie VIII	Pesos	12/02/2018	199,474
ON CMF - Serie IX	Pesos	20/06/2018	249,426
			758,034

P

ASES PASIVOS: El fondeo mediante pases pasivos es aquél mediante el cual la Entidad, en una operación de contado vende títulos que posee en existencia, y en dicho momento, concierta una operación a futuro para la recompra de dichos títulos. Los pases pasivos al 31 de diciembre de 2016 representan el 11% y el 9% de los pasivos a nivel consolidado e individual, respectivamente, y se han triplicado con respecto del ejercicio anterior, tanto a nivel individual como consolidado.

BANCOS Y ORGANISMOS LOCALES: Esta línea de fondeo al 31 de diciembre de 2016 representa el 1% de los pasivos consolidados y el 2% de los pasivos individuales de la Entidad. A dicha fecha se observa una disminución del 5%, tanto a nivel individual como consolidado, respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta línea se utiliza fundamentalmente para realizar operaciones de Comercio Exterior.

BANCOS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES: Al 31 de diciembre de 2016 las líneas de bancos y organismos locales ascendían a \$392 millones, mostrando un aumento significativo con respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015.

OTROS PASIVOS. La línea "Otros Pasivos" incluye principalmente los siguientes conceptos:

- \$275 millones y \$66 millones de "Otras Obligaciones por Intermediación Financiera", a nivel consolidado e individual, respectivamente;
- \$115 millones y \$109 millones de "Obligaciones Diversas", a nivel consolidado e individual, respectivamente; y
- \$5,2 millones de "Participaciones de Terceros en Sociedades Controladas", a nivel consolidado.

4.4. ESTADO DE RESULTADOS

Tal y como se mencionó, al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Entidad y sus sociedades controladas registraron una ganancia neta de \$273,9 millones, un 14% menos a la registrada en el ejercicio anterior, con un "return on equity" (ROE) del 27,8% (rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio).

INGRESOS FINANCIEROS

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos por préstamos al sector financiero	1.869	1.124	572	468
Intereses por adelantos	184.048	202.377	184.117	202.481
Intereses por documentos	703.973	381.650	703.973	381.650
Intereses por préstamos hipotecarios	70.585	32.826	70.585	32.826
Intereses por préstamos prendarios	9837	358	9.837	358
Intereses por otros préstamos	51.789	50.208	43.258	38.193
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	42	95	42	6
Intereses por arrendamientos financieros	7.453	7.061	7.453	7.061
Resultado neto de títulos públicos y privados	123.312	89.883	89.323	79.050
Resultado neto por opciones	8503	189	-	-
Ajustes por cláusula CER	206	1	206	1
Diferencia de Cotización de oro y moneda extranjera	120.225	139.508	40.459	18.992
Otros	44.783	128.875	13.184	54.153
Total	1.326.625	1.034.155	1.163.009	815.239

EGRESOS FINANCIEROS

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(2.903)	(1.514)	(238)	(165)
Intereses por depósitos en plazo fijo	(255.093)	(163.009)	(254.479)	(162.178)
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	(26.663)	(16.652)	(26.663)	(16.652)
Intereses por otras financiaciones a entidades financieras	(11.356)	(1.271)	(11.354)	(1.271)
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(126.751)	(85.387)	(127.227)	(85.387)
Otros Intereses	(10.082)	(5.935)	(10.035)	(5.853)
Resultado Neto por opciones	(8.503)	-	-	-
Resultado por Títulos Públicos	-	-	(15.246)	-
Aportes al fondo de garantía de depósitos	(5.056)	(9.094)	(5.056)	(9.094)
Otros	(202.639)	(96.649)	(202.240)	(95.689)
Total	(649.046)	(379.511)	(652.538)	(376.289)

INGRESOS POR SERVICIOS NETOS

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Vinculadas con operaciones activas	30,579	23.775	30.579	23.775
Vinculados con operaciones pasivas	23,367	20.024	23.367	20.025
Otras comisiones (cobradas)	17,171	10.083	15.667	9.293
Otras, neto	55,533	62.071	46.921	37.913
Total	126,650	115.953	116.534	91.006

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Gastos en personal	(224.541)	(162.080)	(214.279)	(142,092)
Honorarios a Directores y Síndicos	(71.295)	(49.020)	(71.295)	(48,240)
Otros honorarios	(49.472)	(31.328)	(38.038)	(22,572)
Propaganda y Publicidad	(412)	(231)	(412)	(231)
Impuestos	(28.110)	(17.758)	(19.030)	(16,040)
Gastos vinculados con Bienes de Uso (depreciaciones)	(3.409)	(2.066)	(2.883)	(2,001)
Otros	(47.486)	(30.621)	(37.534)	(24,249)
Total	(424.725)	(293.104)	(383.471)	(255,425)

4.5. BANCO CMF S.A. EN INDICES

Por su parte, a continuación se exhiben los principales ratios, a nivel consolidado e individual al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

RATIO	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos	58,2%	58,5%	40,22%	30,8%
Disponibilidades / Activo	33,1%	32,3%	19,53%	14,7%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	69,1%	64,4%	43,89%	33,8%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	39,3%	35,5%	21,31%	16,2%
Rentabilidad (s/ cálculo B.C.R.A.)				
ROE	27,4%	41,7%	27,4%	41,7%
Eficiencia				
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	52,8%	38,0%	61,16%	48,2%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	10,8%	3,8%	8,21%	3,8%
Gastos / Activos Totales	4,9%	4,5%	6,39%	6,3%

RATIO	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Endeudamiento				
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	6,9	5,30	4,49	2,97
Depósitos / Pasivo	65%	65,6%	59,35%	63,8%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	60,3%	56,3%	45,30%	42,3%
Dep. Vista / Depósitos	60,3%	56,2%	45,28%	42,3%
Patrimonio Neto / Activo	12,6%	15,9%	18,2%	25,2%
Activo / Patrimonio Neto	7,9	6,30	5,49	3,97

4.6. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (N.I.I.F.)

Con fecha 12 de febrero de 2014, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su siglas en inglés), para la confección de estados contables de las entidades bajo su supervisión correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

De acuerdo con dicho proceso de convergencia, las entidades financieras debieron elaborar y presentar al B.C.R.A., su propio plan de convergencia junto con la designación de un responsable, conforme a lo requerido por la Comunicación "A" 5635 del B.C.R.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, en línea con lo establecido por las Comunicaciones antes referidas del BCRA, el Directorio designó a los responsables de la convergencia y el 30 de marzo de 2015 aprobó el "Plan de Implementación para la convergencia hacia las NIIF, el cual se encuentra en proceso de implementación de acuerdo a lo estipulado.

5. GESTION DEL RIESGO

El Banco considera que un cuidado reconocimiento, medición y administración de sus principales riesgos es esencial para mantener una situación financiera firme, capital adecuado y razonable, y permitir una continua mejora en la rentabilidad. CMF y sus sociedades controladas apuntan a mantener los actuales niveles de liquidez, cuidando la proyección y estipulación de vencimientos, intereses y tipos de cambio. CMF considera que el esquema adecuado para la gestión son los marcos y procesos -acciones y responsabilidades- que permitan identificar, medir mitigar y monitorear todos los riesgos significativos a los que está expuesto. En ese sentido, el Directorio y la Gerencia de primera línea (la "Alta Gerencia") son responsables que el Banco y sus sociedades controladas posean un marco eficaz de vigilancia, consistente y debidamente documentado para monitorear, identificar, medir, y mitigar 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. El alcance de cada uno de los sistemas de gestión, propios de cada riesgo, fueron diseñados por Banco CMF S.A. en función al perfil de riesgo, dimensión, importancia económica, de la naturaleza y complejidad de las operaciones relacionadas.

Si bien el Directorio es el responsable final de identificar, evaluar o medir, así como también 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 han dispuesto los organismos de Control en materia de normas de Basilea.

El Banco y sus sociedades controladas asumen la importancia que para las entidades financieras representa un gobierno societario que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la

Sociedad, de sus accionistas, depositantes, clientes, colaboradores y público en general. CMF y sus sociedades controladas conciben el sistema de gobierno societario como un proceso dinámico en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas al Banco y sus sociedades controladas. En tal sentido, CMF ha empeñado su esfuerzo para la consolidación de un gobierno societario sólido y que sirva como base de su gestión diaria.

Los órganos de gobierno del Banco y sus sociedades controladas, desde sus inicios se han preocupado por mantener y difundir el concepto de buen gobierno. En este sentido, el Banco asume el compromiso de adoptar prácticas de buen gobierno, ética y transparencia. El Directorio del Banco, en función de estas premisas, fijó las normas mínimas que han de aplicarse a los negocios y distintas actividades que se lleven a cabo en el ámbito en el cual se desempeñan sus empleados y directivos.

La Gerencia General es la responsable de la puesta en práctica de los procedimientos que permitan implementar la estrategia y políticas aprobadas por el Directorio; desarrollar procesos que identifiquen, evalúen, monitoreen, controlen y mitiguen los riesgos en que incurre el Banco, implementar sistemas apropiados de control interno y monitorear su efectividad, reportando periódicamente al Directorio sobre el cumplimiento de los objetivos.

En la Política de Gestión Integral de Riesgos se definen y establecen claramente los lineamientos para gestionar los riesgos de Banco CMF S.A. y sus compañías subsidiarias. Asimismo, se han definido marcos para la gestión de cada uno de los riesgos identificados como relevantes así como procesos y procedimientos – acciones y responsabilidades-, que permitan identificar, medir, mitigar y monitorear todos los riesgos significativos a los que ésta expuesto el Banco. En este sentido, resulta fundamental integrar la vigilancia por parte del Directorio y la Alta Gerencia de las definiciones establecidas en las normativas internas.

Mensualmente se calculan indicadores para los principales riesgos y se exponen en el Comité de Gestión Integral de Riesgos. Los indicadores alcanzan a Banco CMF S.A. y sus compañías subsidiarias. Mensualmente se realiza el cálculo de capital económico necesario para operar de acuerdo con estimaciones propias y se compara con el capital mínimo regulatorio.

Como se mencionó, el Banco posee una estructura de comités especializados en concordancia con sus dimensiones, complejidad, importancia económica y perfil de negocios. Para ello, y de conformidad con las normas del BCRA, cuenta con un Comité de Auditoría, un Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y otras actividades ilícitas y un Comité de Tecnología Informática y Sistemas. Adicionalmente, posee un Comité de Protección de Activos de la Información, un Comité de Recursos Humanos y Ética, Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento, un Comité Financiero, un Comité de Créditos, un Comité de Comercio Exterior y un Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Banco CMF S.A. realiza pruebas de estrés en forma anual y ha definido una metodología para la realización de las mismas que es proporcional a su dimensión, perfil de riesgo e importancia relativa en el sistema financiero y a la naturaleza y complejidad de sus operaciones. La misma fue aprobada por Acta de Directorio de fecha 26 de septiembre de 2012.

Las pruebas de estrés fueron diseñadas de forma tal que alerten a la Alta Gerencia y al Directorio de la Entidad respecto de los resultados inesperados relacionados con una variedad de riesgos a los cuales se encuentra sometida la misma, y con la finalidad de que provean una magnitud de cuál sería el monto de capital necesario para hacerles frente y así evitar consecuencias no deseadas en los clientes, accionistas, empleados y terceros relacionados. Por su parte, en la definición de los escenarios de estrés, se identifican aquellas situaciones consideradas adversas y extremas, pero posibles. Los escenarios de estrés son definidos teniendo en cuenta las vulnerabilidades propias de la estructura de negocios de la Entidad agudizadas por

factores externos (mercado). Adicionalmente se las utiliza para evaluar la máxima situación de estrés que la Entidad podría gestionar.

Las pruebas de estrés son desarrolladas por la Unidad de Gestión Integral de Riesgos y la Gerencia de Contabilidad y Regímenes Informativos en coordinación con las distintas Gerencias operativas de la Entidad y supervisadas por la Alta Gerencia. Anualmente se reevalúan los escenarios y se ajustan a las realidades y potenciales riesgos del mercado actual. La realidad económica vigente es el punto de partida de los escenarios. En general, se definen dos escenarios, uno sistémico y otro específico para los principales riesgos de Banco CMF S.A. Una vez desarrollados los escenarios, ejecutadas las pruebas y diseñados los planes de contingencia correspondientes, se someten al análisis y validación del Comité de Gestión Integral de Riesgos, para su posterior aprobación por parte del Directorio.

Trimestralmente se publica en la página web de la Entidad el “Informe de Disciplina de Mercado” que muestra las exposiciones a los principales riesgos, sus procesos de evaluación y la suficiencia de capital de Banco CMF S.A. y sus compañías subsidiarias.

Asimismo, con periodicidad anual se emite el “Informe de Autoevaluación del Capital” que expone el perfil de riesgo de la Entidad y su estructura de Gobierno Societario, gestión y control de los riesgos. Dicho informe muestra una estimación de los niveles de riesgo y el capital determinado para su mitigación.

Al 31 de diciembre de 2016 los resultados del monitoreo integral de riesgo no han arrojado desvíos significativos respecto de los límites y umbrales de tolerancia fijados por el Directorio que hubieran tenido una explicación o justificación ajena al devenir propio de los negocios de la Entidad y de sus compañías subsidiarias, por lo cual no generaron riesgos significativos para la misma. Ello implicó no activar planes de contingencias, previstos en las políticas de Gestión de Riesgo de la Entidad, para mitigar los riesgos principales definidos por el Directorio.

RIESGO DE CREDITO:

El riesgo de crédito es la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales. La Entidad estableció un proceso de revisión de calidad del crédito con el fin de identificar posibles cambios en la solvencia de la contraparte en forma anticipada, incluidas las revisiones regulares de garantías. Los límites de créditos se establecen por medio de un sistema de clasificación de riesgo crediticio, el cual asigna una calificación de riesgo a cada contraparte. El proceso de revisión de calidad del crédito le permite a la Entidad evaluar la posible pérdida como resultado de los riesgos a los que está expuesta y tomar las medidas necesarias. Dicho proceso de revisión de calidad se inicia desde el primer contacto del potencial cliente con la Entidad. La Gerencia de Riesgo Crediticio en primer lugar, visita al cliente y solicita la información imprescindible para iniciar la evaluación de riesgo. De corresponder, efectúa la segunda visita al cliente, solicitando la información complementaria que se considere necesaria para efectuar el análisis de riesgo. Luego de la decisión acerca de su vinculación, se decide el límite del acuerdo y la modalidad de la operación. Los miembros del Directorio fijan los límites bajo los cuales operar, aprueban la asistencia crediticia, la calificación de los deudores y la constitución de las provisiones cuando el monto del préstamo supera el 2,5% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC).

Dentro del concepto de riesgo de crédito, la Entidad contempla también el riesgo país, el riesgo de crédito de contraparte, el riesgo de titulización y los riesgos residuales.

A continuación exponemos la composición de la cartera de financiaciones al 31 de diciembre de 2016, tanto a nivel consolidado como individual, comparativo con el ejercicio anterior.

[Información expresada en miles de pesos]

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Al Sector Público no Financiero	-	-	-	-
Al Sector Financiero	150.459	63.384	150.459	63.384
Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior				
Adelantos	329.899	644.787	329.899	646.769
Documentos	828.032	827.552	828.032	827.552
Hipotecarios	177.500	124.755	177.500	124.755
Prendarios	11.700	31.720	11.700	31.720
Personales	1.153.561	587.130	1.153.561	587.130
Otros	808.234	392.945	629.788	197.173
Intereses ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	74.411	33,099	71.621	30.211
Intereses documentados	(43.643)	(52.599)	(43.643)	(52.599)
Subtotal Prestamos	3.490.153	2.652.773	3.308.917	2.456.095
OCIF – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	218.273	194.616	4.965	8.471
Créditos por arrendamientos financieros	30.349	22.887	30.349	22.887
Cuentas de Orden – Contingentes – Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (1)	339.100	194.027	339.100	194.027
Cuentas de Orden – Contingentes – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (2)	74.852	130.499	74.852	130.499
	662.574	542.029	449.266	355.884
Total de Financiaciones (3)	4.152.727	3.194.802	3.758.183	2.811.979

- (1) Corresponde al saldo de garantías otorgadas por el Banco a sus clientes que constituyen un riesgo eventual, registrados en cuentas de orden de la Entidad.
(2) Corresponde al saldo de responsabilidades por operaciones de comercio exterior y a créditos documentarios también de comercio exterior, constituyendo saldos eventuales registrados en cuentas de orden del Banco.
(3) No incluye provisiones.

Las financiaciones otorgadas por la Entidad han mostrado un incremento a nivel consolidado e individual del 30% y 35%, respectivamente, respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015.

En cuanto a la calidad de la cartera se puede apreciar que el índice de cartera irregular sobre el total de financiaciones, consolidado e individual, al 31 de diciembre de 2016 alcanza el 1,4% y 2%, respectivamente. Si comparamos este ratio con el del ejercicio anterior se observa que ha habido un incremento del mismo, dado que al 31 de diciembre de 2015 el índice alcanzaba un 0,7%, a nivel individual y consolidado, respectivamente.

[Información expresada en miles de pesos]

Grupo CMF	
2016	2015

Banco CMF	
2016	2015

Cartera Comercial				
Performing (3)	2.912.601	2.545.278	2.518.155	2.162.534
Non – performig (4)	-	5.839	-	5.839
Total Cartera Comercial	2.912.601	2.551.117	2.518.155	2.168.373
Cartera Consumo				
Performing (5)	1.181.902	628.468	1.181.804	628.389
Non – performig (6)	58.224	15.217	58.224	15.217
Total Cartera de Consumo	1.240.126	643.685	1.240.028	643.606
Total de Financiaciones y Garantías Otorgadas	4.152.727	3.194.802	3.758.183	2.811.979
Cartera normal como % del total de financiaciones	98,6%	99,3%	98 %	99,3%
Cartera irregular como % del total de financiaciones	1,4%	0,7%	2%	0,7%
Previsiones	110.181	84.236	107.189	82.249
Previsiones sobre cartera non-performing	189,2%	400%	184%	391%

- (3) Los conceptos de performing para la Cartera Comercial Incluye los saldos de Situación normal (situación 1) y con seguimiento especial (situación 2) incluidos en el Anexo I – Cuadro I de los Estados Contables Consolidados según las normas de clasificación de deudores del BCRA.
- (4) Los conceptos de non-performing para la Cartera Comercial Incluye los saldos de: con problemas (situación 3), con alto riesgo de insolvencia (situación 4), irrecuperable (situación 5) e Irrecuperable por disposición técnica (situación 6) incluidos en el Anexo I – Cuadro I de los Estados Contables Consolidados según las normas de clasificación de deudores del BCRA.
- (5) Los conceptos de performing para la Cartera de Consumo incluye los saldos de cumplimiento normal (situación 1) y riesgo bajo (situación 2) incluidos en el Anexo I – Cuadro I de los Estados Contables Consolidados según las normas de clasificación de deudores del BCRA.
- (6) Los conceptos de non-performing para la Cartera de Consumo incluye los saldos de: riesgo medio (situación 3), riesgo alto (situación 4), irrecuperable (situación 5) e Irrecuperable por disposición técnica (situación 6) incluidos en el Anexo I – Cuadro I de los Estados Contables Consolidados según las normas de clasificación de deudores del BCRA.

Por último, al 31 de diciembre de 2016 el 56,6% y el 52% de la cartera a nivel consolidado e individual, respectivamente se encuentra garantizada.

	Grupo CMF		Banco CMF	
	2016	2015	2016	2015
Con garantías y contragarantías preferidas "A"(7)	160.510	411.710	159.546	343.277
Con garantías y contragarantías preferidas "B" (8)	203.136	144.907	203.136	150.194
Con garantías y contragarantías no preferidas (9)	3.388.996	2.367.575	3.244.979	2.224.439
Sin Garantía y contragarantías	400.085	270.610	150.522	94.069
Total	4.152.727	3.194.802	3.758.183	2.811.979

- (7) Esta clasificación está referida a la clasificación de garantías de acuerdo a los criterios del BCRA. Dicho ente en su Comunicación "A" 3918 y complementarias y modificatorias detalla taxativamente las garantías que están comprendidas en esta categoría. Están constituidas por la cesión o caución de derechos respecto de títulos o documentos de cualquier naturaleza que, fehacientemente instrumentadas, aseguren que la entidad podrá disponer de los fondos en concepto de cancelación de la obligación contraída por el cliente, sin necesidad de requerir previamente el pago al deudor dado que la efectivización depende de terceros solventes o de la existencia de mercados en los cuales puedan liquidarse directamente los mencionados títulos o documentos, o los efectos que ellos representan, ya sea que el vencimiento de ellos coincida o sea posterior al vencimiento del préstamo o de los pagos periódicos comprometidos o que el producido sea aplicado a la cancelación de la deuda o transferido directamente a la entidad a ese fin, siempre que las operaciones de crédito no superen, medido en forma residual, el término de 6 meses salvo en los casos en que se establezca un plazo distinto.

- (8) Esta clasificación está referida a la clasificación de garantías de acuerdo a los criterios del BCRA. Dicho ente en su Comunicación "A" 3918 y complementarias y modificatorias detalla taxativamente las garantías que están comprendidas en esta categoría. Están constituidas por derechos reales sobre bienes o compromisos de terceros que, fehacientemente instrumentados, aseguren que la entidad podrá disponer de los fondos en concepto de cancelación de la obligación contraída por el cliente, cumpliendo previamente los procedimientos establecidos para la ejecución de las garantías, y por las garantías definidas en el punto 4.2.1. en tanto el plazo residual de las operaciones supere el término de 6 meses o plazo definido por la normativa del BCRA para cada tipo de garantía.
- (9) Corresponde incluir en esta clasificación toda otra garantía que no se encuentre comprendida dentro de los puntos (1) y (2) anteriores. Dentro de esta clasificación el Banco posee garantías tales como: fianzas, avales, cesión de derechos en garantía, prendas sobre activos no previstos en los puntos (1) y (2) anteriores. Los saldos correspondientes a este tipo de garantías son considerados en el Anexo I – Cuadro I de los Estados Contables Consolidados como saldos sin garantías por disposición de la normativa en la materia del BCRA.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Entidad no pueda cumplir de manera eficiente con sus obligaciones de pago al momento de su vencimiento en circunstancias normales y de tensión sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera. Para limitar este riesgo, el Directorio ha acordado diversidad de fuentes de financiación. Adicional a su base de depósitos, la gerencia administra activos considerando la liquidez y controla los flujos de fondos esperados y la disponibilidad de garantías de primer grado que podrían utilizarse para garantizar la financiación adicional, de ser necesaria.

A los efectos de analizar los descalces de activos y pasivos financieros del Banco remitimos al análisis del Anexo D e I a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2016.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es el riesgo que el valor razonable de los flujos de fondos futuros de los instrumentos financieros dentro o fuera de balance fluctúen debido a cambios en las variables de mercado con tasas de interés, tipo de cambio y precios de bonos y acciones. La Entidad cuenta con un proceso de control y mitigación de este riesgo e incorpora el análisis de sensibilidad de la variación de los indicadores de mercado dentro de la exigencia por capitales mínimos, a fin de determinar el monto mínimo de capital para operar.

RIESGO DE TASA DE INTERES

El riesgo de tasa de interés surge de la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés, pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos de la Entidad y en su valor económico. El Directorio ha establecido límites sobre las brechas de tasas de interés para períodos estipulados. Las posiciones son controladas diariamente y en forma mensual se analiza la sensibilidad de la cartera activa y pasiva a los cambios en la misma.

RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida que surge de la falla en los procesos internos, de errores humanos o de los sistemas de información o hechos externos. Cuando los controles fallan, los riesgos operativos pueden tener implicancias legales o regulatorias o llevar a un perjuicio financiero. La Entidad no puede esperar eliminar todos los riesgos operativos, sino estar en condiciones de gestionar los riesgos a través de un marco de identidad y control de los mismos y dando respuesta también a dichos potenciales riesgos mediante los mitigantes adecuados. Los controles incluyen una separación de funciones eficaz, procedimientos de conciliación, autorizaciones y accesos adecuados, procedimientos de evaluación y capacitación del plantel, incluida la participación de auditoría interna. La identificación se basa en tareas de autoevaluación de los procesos a través de sus responsables evaluando las distintas actividades a partir de su posibilidad de generar pérdidas. Se realizan autoevaluación anuales de los riesgos operacionales y se definen planes de acción para mitigar los riesgos residuales.

RIESGO DE CONCENTRACIÓN

El riesgo de concentración se manifiesta en las exposiciones o grupos de exposiciones con características similares –como por ejemplo correspondientes al mismo deudor, contraparte, garante, área geográfica, sector económico o cubiertas por el mismo tipo de activo en garantía- con la posibilidad de generar pérdidas lo suficientemente significativas como para afectar la solidez de la entidad financiera o su capacidad de mantener las principales operaciones, o un cambio significativo en el perfil de riesgo de la Entidad. Las concentraciones de riesgo se pueden producir en los activos, los pasivos y en las partidas fuera de balance. Banco CMF S.A. ha definido indicadores de concentración y los monitorea mensualmente.

RIESGO REPUTACIONAL

Banco CMF S.A. entiende el riesgo reputacional como el riesgo asociado a una percepción negativa sobre la entidad financiera (sea esta percepción fundada o infundada) por parte de los clientes, contrapartes, inversores, tenedores de deuda, analistas de mercado y otros participantes relevantes del mercado que pudieran afectar adversamente su capacidad de mantener o generar nuevas relaciones comerciales y continuar accediendo a fuentes de fondeo, así como también podría afectar su liquidez en caso que la confianza del público y su capacidad de captar fondos se encuentren afectadas.

RIESGO ESTRATÉGICO

El riesgo estratégico es el riesgo procedente de una estrategia de negocios inadecuada o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan a dicha estrategia.

Anualmente la Gerencia General elabora el plan de negocios y proyecciones con la colaboración de la Gerencia de Contabilidad y Regímenes Informativos. Dicho plan abarca dos años y se definen las estimaciones tanto cualitativas como cuantitativas para dicho horizonte a nivel individual y consolidado.

Mensualmente se calculan indicadores para este riesgo y se comparan con lo definido en el presupuesto. En caso de identificar desvíos significativos, se reserva capital económico por este concepto.

6. PROYECCIONES

Las proyecciones para el ejercicio 2017 prevén mantener el mix de productos actuales, dentro de los que se caracterizan los siguientes:

- Descuento de valores
- Líneas destinadas a la financiación del capital de trabajo mediante acuerdos de sobre giro en cuenta corriente.
- Préstamos amortizables a plazo
- Prefinanciación de exportaciones, importaciones, cartas de crédito y cobranzas
- Contratos de Obras o Servicios
- Financiación al sector agroindustrial – instrumentados por préstamos con garantías de warrants o garantía extendida por Sociedades de Garantías Recíprocas.
- Leasings.

El crecimiento de la cartera activa proyectado será del orden de 32% para la obtención de un Resultado de 237MM para el cierre del ejercicio 2017.

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.

7. POLITICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 28 de febrero de 2011, el Directorio ha definido la “Política de Distribución de Dividendos” que complementa las definiciones establecidas en el Estatuto Social, la Ley de Sociedades Comerciales y la reglamentación de los organismos de Contralor que afectan la actividad de la Entidad. Dentro de las principales definiciones, se establece que para distribuir utilidades se deben considerar los aspectos técnico – jurídicos, la proyección de crecimiento de la Entidad, su liquidez y solvencia, las condiciones económico – financieras del país y en particular del Sistema Financiero. Asimismo agrega que será premisa básica el equilibrio entre el beneficio de los accionistas por la distribución de dividendos en efectivo y la retención en la Entidad de los recursos necesarios para llevar a cabo el proyecto objetivo sin afectar su liquidez y solvencia.

En cumplimiento de los aspectos técnico jurídico, las proyecciones de crecimiento de la entidad, su liquidez y solvencia, las condiciones económicas financieras del país y en particular nuestro mercado, según lo indicado en la Política de Distribución de Dividendos aprobada por el Directorio de la Entidad, el Directorio de Banco CMF S.A. considera que Banco CMF S.A. posee un nivel adecuado de capital con un exceso de integración del capital regulatorio 79%. Por cuanto, en virtud de la ganancia líquida y realizable, el Directorio somete a consideración de la asamblea de accionistas el destino del resultado del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, luego de deducir el importe de \$54.774M, en concepto de reserva legal.

8. 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 2016 ascienden a de \$ 528.510.254,44 (corresponde a miles de \$ 528.507, en el balance de presentación, según normas de redondeo previstas por el BCRA).

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2017.

EL DIRECTORIO.

RESOLUCIÓN GENERAL NRO. 606/12 CNV - CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

En cumplimiento de la normativa de referencia el Directorio de Banco CMF S.A. informa el grado de cumplimiento de los principios y recomendaciones de Gobierno Societario establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	✓			<p>Banco CMF S.A., como Entidad controlante de Eurobanco Bank Ltd., y Metrocorp Valores S.A., comunica y extiende a sus subsidiarias, todas las políticas aplicables en materia de Gobierno Societario y Gestión Integral de Riesgos, de acuerdo con la normativa dispuesta por el Banco Central de la República Argentina (en adelante B.C.R.A.).</p> <p>Ambas empresas han adoptado a través de sus Directorios, los principios de Gobierno Societario vigentes en Banco CMF. A partir de dichos principios se desprenden una serie de políticas, a las cuales adhieren las subsidiarias en el contexto de sus propias operaciones y estructura organizacional.</p> <p>Las características de la relación de Banco CMF S.A. con Eurobanco Bank Ltd., y Metrocorp Valores S.A., son públicas y se exponen a través del sitio web y del Balance consolidado de la Entidad.</p> <p>Se prevé implementar similares esquemas de divulgación para la compañía subsidiaria en formación "CMF Asset Management S.A.U."</p>
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	✓			<p>Las políticas relativas a prevención de conflictos de interés forman parte del Código de Gobierno Societario que rige en la Entidad.</p>
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	✓			<p>Banco CMF S.A. cuenta con una Política de Clasificación de Activos de Información, en la cual se establecen los mecanismos y responsabilidades para clasificar la información, y proteger la información sensible del uso indebido por parte de los usuarios o terceros.</p> <p>Adicionalmente, en el Código de Ética que todos los empleados conocen, aceptan y se comprometen a respetar, se han establecido pautas claras de confidencialidad, transparencia, seguridad y criterios para prevenir la divulgación de la información sensible del Banco, las cuales están alineadas con las políticas de clasificación y protección de la información. Este Código es firmado por cada uno de los empleados al inicio de su relación laboral con Banco CMF S.A., de la misma manera que un Convenio de Confidencialidad, en el que se comprometen a administrar de manera adecuada la información privilegiada de la entidad y de sus clientes.</p> <p>También se incluyen aspectos relacionados con el uso y divulgación de la información privilegiada de Banco CMF S.A. en el Código de Conducta aprobado con fecha</p>

				23/06/2014. En el Código de Gobierno Societario se han incluido consideraciones relacionadas con el manejo de información confidencial, privacidad de la información de los clientes y protección de datos personales. Asimismo, Banco CMF S.A. posee sus bases de datos personales registradas en el Registro Nacional de Bases de Datos, dependiente del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos y cumple con las disposiciones de la Ley de Protección de Datos Personales.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1 – El Órgano de Administración aprueba:				
II.1.1.1 - El plan estratégico, de negocios, objetivos de gestión y presupuesto	✓			<p>Anualmente, Banco CMF S.A. presenta al B.C.R.A. el Plan de Negocios y Proyecciones, el cual es confeccionado por la Gerencia de Contabilidad y Regímenes Informativos, basado en información brindada por todas las Gerencias del Banco, y la Gerencia General. Este plan se pone a consideración del Directorio para su revisión y aprobación, la cual se refleja en Actas. Finalmente el plan se presenta al B.C.R.A. con una declaración jurada firmada por el Gerente General y el Presidente del Directorio.</p> <p>El plan de negocios es bienal, y contiene la siguiente información:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marco Macroeconómico; • Informe de Presupuesto, incluyendo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Objetivos fijados ○ Metas a alcanzar ○ Criterios de evaluación y cronograma de cumplimiento ○ Estrategia y Principales Líneas de Negocios / Productos ○ Situación actual y proyectada en el mercado ○ Principales productos y líneas de negocio en que se proyecta operar ○ Evaluación de los cambios y requerimientos adicionales de recursos para alcanzar las proyecciones ○ Gestión de riesgos y controles internos ○ Asistencia de los Accionistas ○ Actividades de filiales en el exterior y otros entes en el país y en el exterior ○ Complementación de actividades y negocios dentro del grupo económico • Proyecciones • Supuestos Macroeconómicos • Pruebas de Tensión <p>El plan de negocios y proyecciones 2016 - 2017 fue aprobado por Directorio con fecha 28 de marzo de 2016, y presentado al BCRA de acuerdo con su fecha prevista de vencimiento.</p> <p>Actualmente la Entidad se encuentra trabajando para desarrollar el Plan de Negocios y Proyecciones para el bienio 2017/2018 de acuerdo con las definiciones del B.C.R.A. y cuya fecha de presentación es a finales del mes de Febrero de 2017.</p> <p>Asimismo, la Entidad se encuentra armando el</p>

				departamento de control de gestión para fortalecer la transparencia del reporting financiero y el seguimiento de sus resultados y del valor del patrimonio.
II.1.1.2 - Política de inversiones	✓			Banco CMF S.A. cuenta con un Comité Financiero cuyos objetivos son: generar información periódica sobre la evolución de los negocios en materia financiera de la Entidad; analizar la información macro internacional y doméstica y la situación micro del sistema financiero, implementar las estrategias aprobadas por el Directorio de liquidez, mercado y tasa de interés, así como también las políticas y prácticas más significativas para proteger la solidez financiera, monitorear los cambios en los mercados para evaluar cómo afectan a tales objetivos. Asimismo, Banco CMF S.A. ha definido documentos marco y procesos para la gestión de los riesgos financieros, entre ellos los riesgos de Mercado, Tasa, y Liquidez involucrados en la gestión de inversiones de la Entidad. Asimismo se han definido documentos Marco y Proceso para la gestión de la cartera de negociación e inversión de la Entidad.
II.1.1.3 – Política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario)	✓			Desde el 30 de enero de 2012 rige en la Entidad el Código de Gobierno Societario cuyo objetivo es formalizar y orientar la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Entidad, de sus accionistas, depositantes, clientes, colaboradores y público en general. Dicho código ha sido aprobado por el Directorio al momento de su emisión y entrada en vigencia. El Código de Gobierno Societario es revisado como mínimo anualmente o bien cada vez que surja una situación que lo amerite. El mismo ha sido revisado y actualizado por el Comité de Gobierno Societario el 27 de enero de 2017, y por el Directorio en la misma fecha.
II.1.1.4 - Selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea	✓			<p>Banco CMF cuenta con Políticas de Recursos Humanos, a las cuales se encuentra sujeto todo el personal. En dichas políticas se define el proceso de búsqueda y selección de personal.</p> <p>El desempeño de los gerentes de primera línea es evaluado en forma directa por la Gerencia General. Las evaluaciones de desempeño se realizan anualmente, contemplando como mínimo: Competencias Básicas de Desempeño (comunes a todos los funcionarios), Competencias técnicas y de negocio (específicas de cada gerencia / área), y Competencias de Conducción (evaluadas sólo en los casos de los Gerentes y Jefes de área con personal a cargo). Las evaluaciones son tratadas en Comité de Recursos Humanos y Ética, y elevadas al Directorio para su tratamiento y aprobación.</p> <p>En la sección 10.4.2 del Código de Gobierno Societario, se establece que es atribución del Comité de Recursos Humanos y Ética proponer una política de remuneración y salarios para los empleados, lo cual alcanza la remuneración de los gerentes. Esta propuesta es elevada para su tratamiento y aprobación en el seno del Directorio, y es responsabilidad del Comité monitorear el cumplimiento de la misma.</p> <p>Adicionalmente, en el Código de Gobierno Societario, sección 6.3.4, se establece que en el caso de la Gerencia General, la remuneración será definida por el Directorio, y estará en línea con los objetivos de largo</p>

				plazo, la estrategia y los resultados de su gestión.
II.1.1.5 - Política de asignación de responsabilidades de los gerentes de primera línea	✓			Se encuentran definidos los roles y funciones de todos los gerentes de primera línea. Las mismas se encuentran publicadas en la Intranet del Banco. Los roles y funciones definidos para cada uno de los gerentes, así como para la totalidad de los funcionarios que desempeñan tareas en Banco CMF, son tratados y aprobados por el Comité de Recursos Humanos y Ética y ratificados por el Directorio.
II.1.1.6 - Planes de sucesión	✓			Banco CMF S.A. si bien no ha definido planes de sucesión, cuenta con la información suficiente relacionada con roles, responsabilidades de cada puesto de trabajo, y manuales de procedimiento, información disponible para la toma de decisiones que hace que la organización trascienda sus funcionarios.
II.1.1.7 - Política de RSE		✓		Si bien Banco CMF S.A. no ha desarrollado una Política Integral de RSE que abarque los conceptos relacionados con la materia que ya se llevan adelante en la Entidad, la Gerencia de Riesgo de Crédito ha implementado la "Guía de Manejo de Cumplimiento de Riesgo Ambiental y Social del Banco CMF", cuyo objetivo es: Garantizar que todas las financiamientos otorgadas con fondos provenientes del BID sean evaluadas, aprobadas y monitoreadas incluyendo las consideraciones sobre los aspectos socioambientales y de sustentabilidad, y que los impactos y riesgos relacionados sean mitigados y controlados adecuadamente.
II.1.1.8 – Políticas de Gestión Integral de Riesgos, Control Interno y Prevención de Fraude	✓			Banco CMF S.A. ha definido e implementado una Política de Gestión Integral de Riesgos, cuyo objetivo es definir y establecer los lineamientos para gestionar de modo integral los riesgos de la Entidad. La política fue aprobada por Acta de Directorio de fecha 30 de enero de 2012, y su última actualización data del 26 de marzo de 2016. En el Código de Gobierno Societario, sección 9, se describen los parámetros generales y la estructura del sistema de control interno implantado en Banco CMF, y los mecanismos y órganos que monitorean su cumplimiento, ya sean a nivel externo (Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, Auditor Externo – Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., Comisión Nacional de Valores CNV, Mercado Abierto Electrónico MAE) o a nivel interno (Auditoría Interna de la Entidad). Adicionalmente, Banco CMF S.A. cuenta con un Manual de Auditoría Interna cuya última actualización fue el 29 de noviembre de 2016, en el que se describe la metodología de trabajo utilizada por este órgano de control interno en el proceso de evaluación y seguimiento de la eficiencia y efectividad del sistema de control interno del Banco.
II.1.1.9 - Planes de capacitación del directorio y gerentes de primera línea	✓			Banco CMF S.A. ha definido durante el año 2016 un plan formal de capacitación integral que abarca a todos los funcionarios, incluidos Gerentes y Directores de la Entidad. El Plan de capacitación para el año 2016, tuvo como principal lineamiento la priorización de la capacitación

				<p>sobre los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gestión Integral de Riesgos - Sistemas, Tecnología y Protección de Activos de Información - Normas Contables e Impositivas - Auditoría Interna - Actualización Normativa de la División Internacional - Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo - Seguridad Bancaria y Prevención de Fraudes - Aspectos financieros y comerciales.
<p>II.1.2 - De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.</p>	✓			<p>Además de las políticas citadas precedentemente, Banco CMF S.A. cuenta con lineamientos para la gestión de riesgos denominados "Marcos para la Gestión de Riesgos", los cuales han sido definidos para los riesgos de Mercado, Tasa, Liquidez, Crédito, Operacional, Concentración, Estratégico, Reputacional y Gestión de la cartera de negociación e inversión. Para cada uno de ellos también se han definido sus correspondientes procesos de gestión, dentro de los cuales se incluye una descripción detallada de los indicadores de riesgos en los que se describe su objetivo, alcance, método y frecuencia de cálculo, y fuente de información a partir de la cual se genera. Dichos procesos también incluyen los límites para la gestión de cada riesgo y los umbrales de tolerancia, de acuerdo con lo aprobado por Actas de Directorio correspondientes.</p> <p>Todos los Marcos y Procesos antes mencionados son revisados y actualizados como mínimo anualmente.</p>
<p>II.1.3 - Disponibilidad de la información para la toma de decisiones</p>	✓			<p>Se realizan reuniones de gerentes, con periodicidad semanal, en las cuales participan los gerentes de la Entidad, el Gerente general, y 1 (un) Director. En estas reuniones, entre otros temas, se da tratamiento a los informes preparados por cada una de las gerencias, se realiza el seguimiento del negocio, y se da tratamiento a los temas relevantes surgidos en la semana. Se labra un acta donde se documentan los temas tratados, la cual es copiada a un libro rubricado.</p> <p>Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 Banco CMF cuenta con una estructura de Comités, entre los cuales se encuentran:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento • Comité de Recursos Humanos y Ética • Comité de Tecnología Informática y Sistemas • Comité de Protección de Activos de Información • Comité de Créditos • Comité de Prevención de Lavado de Dinero • Comité de Gestión Integral de Riesgos • Comité Financiero • Comité de Auditoría • Comité de Comercio Exterior <p>Todos los Comités cuentan con la presencia (como mínimo) de 1 Director entre sus integrantes y los temas tratados, así como las decisiones tomadas en el seno de dichos comités, es transcripta a los respectivos libros de actas rubricados.</p> <p>Las actas de Comités son puestas a conocimiento del Directorio, en reuniones subsiguientes del órgano</p>

				<p>colegiado, en las cuales se da tratamiento a la información remitida por cada uno de los comités. Las actas de reuniones de Gerentes se tratan en Directorio en caso que los temas tratados ameriten validación y/o aprobación, como es el caso del seguimiento del Plan de Negocios y Proyecciones, el cual se realiza en forma trimestral.</p>
<p>II.1.4 - Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora.</p>	✓			<p>El Directorio considera y da tratamiento al contenido presentado en las reuniones de los Comités del Banco, así como también del monitoreo de la gestión realizada en la reunión semanal de Gerentes. Cada Comité genera sus propias actas de reunión y las transcribe a libros rubricados. Todas las actas son elevadas a consideración del Directorio con sus correspondientes antecedentes entre los cuales consta, para el caso que se requiera una decisión del Directorio, el análisis de los distintos escenarios posibles para tomar la decisión.</p> <p>Por otra parte, el Directorio ha establecido la aversión al riesgo en la gestión integral de riesgos, y monitorea a través del Comité correspondiente los eventos que pudieran pasar o bien acercarse al nivel de riesgo aceptable. Mensualmente, la Unidad de Gestión Integral de Riesgos emite un informe denominado "Panel de Gestión de Riesgos" donde se realiza un análisis de los principales indicadores de riesgos de la Entidad y sus Compañías subsidiarias con una simbología similar a un "semáforo" que identifica si los ratios se encuentran dentro de los límites o umbrales definidos por el Directorio, así como también se incluye un análisis de suficiencia del capital, donde se compara el capital regulatorio (B.C.R.A.) y el capital económico determinado de acuerdo con los modelos propios desarrollados por Banco CMF S.A.. Las decisiones tomadas en el seno del Directorio son evaluadas tomando en consideración la aversión al riesgo definido.</p>
<p>Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial.</p>				
<p>II.2.1 - Seguimiento del cumplimiento de presupuesto y plan de negocios</p>	✓			<p>Semanalmente, se realiza la reunión de gerentes, de la cual participan todos los gerentes, el gerente general y 1 (un) Director.</p> <p>En estas reuniones cada gerente presenta el avance de las tareas de su gerencia, de acuerdo con los objetivos de gestión fijados para la misma.</p> <p>Mensualmente, la Gerencia de Contabilidad y Regímenes Informativos presenta el informe de evolución patrimonial y resultados, al cual se le da tratamiento, y se analizan los resultados del mes en función del cumplimiento de los objetivos del presupuesto que se desprende del plan de negocios de la Entidad.</p> <p>El seguimiento del cumplimiento de objetivos queda documentado en las actas que se labran en cada una de las reuniones. Asimismo, trimestralmente la Gerencia de Contabilidad y Régimen Informativo elevan al Directorio un informe de variación del presupuesto para su consideración y aprobación.</p> <p>Asimismo, se calculan indicadores en forma mensual relacionados con la evolución de las partidas presupuestadas ponderando su incidencia en el riesgo estratégico de la Entidad y sus compañías subsidiarias.</p>

				Actualmente la Entidad se encuentra armando el departamento de control de gestión para fortalecer la transparencia del reporting financiero y el seguimiento de sus resultados y del valor del patrimonio.
II.2.2 - Evaluación del desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de objetivos	✓			El desempeño de los gerentes de primera línea es evaluado en forma directa por la Gerencia General. Las evaluaciones de desempeño se realizan anualmente, contemplando como mínimo: Competencias Básicas de Desempeño (comunes a todos los funcionarios), Competencias técnicas y de negocio (específicas de cada gerencia / área), y Competencias de Conducción (evaluadas sólo en los casos de los Gerentes y Jefes de área con personal a cargo). Las evaluaciones son tratadas en Comité de Recursos Humanos y Ética, y elevadas al Directorio para su tratamiento y aprobación.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1 - Los miembros del directorio cumplen con el estatuto social y con el reglamento de funcionamiento del directorio.	✓			<p>Anualmente, los miembros del Directorio de la Entidad, realizan un proceso de Autoevaluación, en forma Individual y como Órgano Colegiado, en las cuales se evalúa su desempeño de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes, y considerando los objetivos planteados en el Estatuto de la Sociedad.</p> <p>Las autoevaluaciones son presentadas al Comité de Gobierno Societario y cumplimiento para su consideración. En caso de existir planes de acción emanados del proceso de autoevaluación, el seguimiento de su cumplimiento es efectuado en el seno del citado Comité.</p> <p>Las autoevaluaciones correspondientes al ejercicio 2016 fueron tratadas en el Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento realizado el 07 de febrero de 2017 de las cuales no surgieron planes de acción.</p> <p>Asimismo, anualmente, el Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento evalúa el cumplimiento de sus deberes durante el periodo, dando lectura y analizando su actuación a través de sus correspondientes actas.</p>
II.3.2 - El Directorio expone los resultados de su gestión, teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros.	✓			<p>El Directorio de Banco CMF está conformado por 4 (cuatro) directores, tres de los cuales son accionistas del Banco. El Gerente General es también accionista pero no forma parte del Directorio. De esta manera se conforma el 100% del Capital Social, motivo por el cual los accionistas cuentan con la totalidad de la información relacionada con el seguimiento del cumplimiento de los objetivos fijados, a partir de su rol de Directores y Gerente General de la Entidad, respectivamente. El Directorio da tratamiento a los informes presentados en las reuniones de Gerentes, donde se monitorea el cumplimiento del presupuesto y los objetivos del plan de negocio, tal como fue descrito en el punto II.2.1.</p> <p>Adicionalmente, el Banco cuenta con una estructura de comités, en los cuales se tratan temas operativos, financieros y de gobierno de la Entidad. Todos los Comités cuentan con la presencia como mínimo de 1 (un) director entre sus integrantes y del Gerente General. Los temas tratados, así como las decisiones tomadas en el seno de dichos comités es transcrita a los respectivos libros de actas rubricados, las cuales son elevadas para conocimiento del Directorio en las</p>

				reuniones subsiguientes. Trimestralmente se eleva también un informe de evolución del presupuesto.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1 - La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes del Directorio guarda relación con la estructura de Capital de la Emisora.	✓			<p>La sociedad es dirigida y administrada por un Directorio compuesto de cuatro miembros titulares, conforme lo establecido por la Asamblea. Dicho número de integrantes atiende a razones de proporcionalidad a la dimensión, complejidad, importancia económica y perfil de riesgo del banco.</p> <p>En todos los casos, los Directores no tienen a cargo funciones operativas dentro de la Entidad, desempeñándose en forma independiente a la operatoria diaria del Banco.</p> <p>En Banco CMF S.A. hay una clara separación entre la administración y la gestión para que cada órgano cumpla su función con la máxima eficacia.</p> <p>Los miembros del Directorio son los responsables de la estrategia general, del control y de la vigilancia, y no deben interferir y/o influir en la actuación de la Gerencia General. Dicha separación entre gestión y gobierno o administración en ningún caso debe llevar a la adopción de decisiones o a la toma de medidas de importancia por parte de los órganos de gestión de la Entidad sin control del Directorio. Asimismo, en Banco CMF S.A. existe la figura del Gerente General quien no coincide con la del Presidente del Directorio.</p> <p>Atentos a su composición -que atiende a razones de proporcionalidad a la dimensión, complejidad, importancia económica y perfil de riesgo del banco-, los miembros del Directorio promueven ejercer y garantizar un juicio objetivo e independiente para la toma de decisiones en los mejores intereses de la Entidad financiera en línea con los objetivos societarios, salvando y previniendo conflictos potenciales de intereses o la adopción de decisiones contrarias al interés de la Entidad.</p> <p>En el Código de Gobierno Societario vigente en la Entidad, se ha expuesto el Criterio de Independencia aplicado en la actuación del Directorio.</p>
II.4.2 - Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.			N/A	No aplicable. Ver sección II.4.1
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1 - Cuenta con Comité de nombramientos				
II.5.1.1 - Integrado por al menos 3 miembros del Directorio	✓			<p>Banco CMF S.A. cuenta con un Comité de Recursos Humanos y Ética donde se toman decisiones y se definen políticas relacionadas con estas materias.</p> <p>Al Comité lo integran 2 miembros del Directorio que constituyen el 50% de los miembros del Directorio de Banco CMF S.A. por lo cual se considera una cantidad razonable, atento a razones de proporcionalidad a la</p>

				dimensión, complejidad, importancia económica y perfil de riesgos de la Entidad. Uno de los Directores es, además, accionista de la Entidad.
II.5.1.2 - Presidido por un miembro independiente del Directorio			N/A	Los Directores que conforman el Comité respetan el criterio de independencia, descrito en la sección II.4.1.
II.5.1.3 - Cuenta con miembros que acrediten suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano	✓			Los Directores miembros del Comité de Recursos Humanos y Ética acreditan suficiente idoneidad y experiencia en la materia.
II.5.1.4 - Que se reúna al menos dos veces al año	✓			El Comité de Recursos Humanos y Ética se reúne con una periodicidad mínima trimestral, o con mayor frecuencia en caso que existan situaciones extraordinarias que lo requieran. Se realizaron 6 (seis) reuniones en el año, en las siguientes fechas: <ul style="list-style-type: none"> • 11 de enero de 2016, • 26 de enero de 2016, • 21 de abril de 2016, • 28 de julio de 2016, • 27 de septiembre de 2016, • 31 de octubre de 2016.
II.5.1.5 - Las decisiones no son vinculantes para los accionistas, sino de carácter consultivo para la selección de los miembros del Directorio.	✓			Las decisiones tomadas en el Comité de Recursos Humanos y Ética son tratadas en la próxima reunión de Directorio que se lleve a cabo y se ratifican o rectifican las decisiones tomadas. De acuerdo con lo establecido en su Estatuto Social, el Directorio es quien tiene la facultad de nombrar y remover el personal de la Sociedad, incluidos sus gerentes de primera línea. Por otra parte, y según consta en el Estatuto, la Asamblea Ordinaria de Accionistas será quien elija a los Directores y fije la remuneración del Directorio conforme a las normas legales en vigencia.
II.5.2 - Si se cuenta con un comité de nombramiento:				
II.5.2.1 - Verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere las modificaciones al Directorio para su aprobación	✓			Todo cambio en el reglamento de funcionamiento del Comité de Recursos Humanos y Ética así como también en las normas y procedimientos relacionados con la materia deben ser aprobados por el Directorio. Durante el mes de octubre de 2016 se ha evaluado y actualizado el Manual de Políticas de Recursos Humanos. Esta versión actualizada se ha difundido en la Intranet de la entidad para su comunicación al personal.
II.5.2.2 - Propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros	✓			En el manual de políticas de Recursos Humanos se encuentran definidos los criterios específicos para crear un clima que permita a los empleados obtener satisfacción de su trabajo y estimular su máxima contribución al éxito del banco. Se entiende que todo postulante debe cumplir con los criterios allí especificados para poder ingresar.
II.5.2.3 - Identifica los candidatos a miembros del Directorio a ser presentados a la Asamblea de Accionistas			N/A	No está dentro de las facultades del Comité de Recursos Humanos y Ética identificar los candidatos a miembros del Directorio. Por Estatuto Social la Asamblea de Accionistas es quien elige a los Directores.
II.5.2.4 - Sugiere miembros del órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración, acorde a sus			N/A	Los distintos miembros de los Comités vigentes en el Banco fueron establecidos por el Directorio de la Entidad, a propuesta de cada Comité específico y ratificados por el Comité de Gobierno Societario y

antecedentes.				Cumplimiento de fecha 27 de junio de 2012. Toda modificación a su composición y creación de nuevos Comités es tratada en Comité de Gobierno Societario y aprobado por Directorio.
II.5.2.5 - Recomienda que el Presidente del Directorio no sea además Gerente General de la Emisora	✓			En Banco CMF S.A. hay una clara separación entre la administración y la gestión para que cada órgano cumpla su función con la máxima eficacia. Los miembros del Directorio son los responsables de la estrategia general, del control y de la vigilancia, y no deben interferir y/o influir en la actuación de la Gerencia General. Dicha separación entre gestión y gobierno o administración en ningún caso debe llevar a la adopción de decisiones o a la toma de medidas de importancia por parte de los órganos de gestión de la Entidad sin control del Directorio. En Banco CMF S.A. existe la figura del Gerente General (Sr. Marcos Prieto) quien no coincide con la del Presidente del Directorio (Sr. José Benegas Lynch).
II.5.2.6 - Asegura la disponibilidad de los CV de los miembros del Directorio y Gerentes de Primera Línea en la web, donde quede explicitada la duración de sus mandatos		✓		Si bien los CV de los miembros del Directorio y Gerentes de Primera Línea no están disponibles en la Web, la trayectoria de los miembros del Directorio y Gerentes de primera línea de Banco CMF S.A. se presenta anualmente en el Régimen Informativo "Antecedentes Personales de Autoridades de las Entidades Financieras" al .B.C.R.A. el cual cuenta con información relacionada con: (a) Antecedentes personales, (b) antecedentes en la actividad financiera, (c) Otros antecedentes laborales, (d) Manifestación de bienes, (e) Declaración Jurada Individual, (f) Declaración Jurada Conjunta. A la fecha de presentación de este Anexo, la última información presentada correspondía al año 2015, cuya información fue presentada en el mes de julio de 2016. La duración de los mandatos de los Directores se encuentra definida en el Estatuto de la Sociedad.
II.5.2.7 - Constata la existencia de un plan de sucesión del Directorio y Gerentes de Primera Línea	✓			Banco CMF S.A. si bien no ha definido planes de sucesión, cuenta con la información suficiente relacionada con roles, responsabilidades de cada puesto de trabajo, manuales de procedimiento detallados e información disponible para la toma de decisiones que hace que la organización trascienda sus funcionarios.
II.5.3 - Incorporar políticas implementadas por el Comité de Nombramiento, que no hayan sido mencionadas.			N/A	No hay políticas adicionales que mencionar.
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.				
Se establece un límite a los miembros del Directorio y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen en otras Entidades que no sean del grupo económico que encabeza y/o integra la Entidad			N/A	Los Directores de Banco CMF S.A. son a su vez Directores de las empresas vinculadas a la Entidad. No se considera aplicable esta restricción ya que no hay condicionantes similares en la Ley de Sociedades Comerciales ni en las normas del B.C.R.A. que rigen la operatoria de nuestra Entidad.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1 - La Entidad cuenta con programas de capacitación continua vinculada a las necesidades existentes, para los miembros del Directorio y gerentes de primera	✓			La Entidad confecciona anualmente un esquema con los programas de capacitación de la totalidad de los empleados de la Entidad, el cual incluye a los gerentes de primera línea. En este esquema constan todas las capacitaciones realizadas por los funcionarios de la

línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, etc.				Entidad. Cualquier capacitación extraordinaria que se realice, es aprobada por el Gerente del área y el Gerente General, e informada al área de RRHH para que la incorpore en el esquema anual. Este esquema es tratado y aprobado en el Comité de Recursos Humanos y Ética. La información que consta en el documento es enviada al B.C.R.A. Durante el año 2016 el área de Recursos Humanos de Banco CMF S.A., dependiente de la Gerencia de Administración, ha confeccionado un Plan Formal de Capacitación para los funcionarios de la Entidad.
II.7.2 - La Entidad incentiva a los miembros del Directorio y gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación, de manera que agregue valor a la Entidad.	✓			Como parte de las políticas de recursos humanos se incorpora una sección denominada "Oportunidades Individuales", en la cual se resalta la importancia de mantenerse actualizado en materia de capacitación, a fin de mejorar en el desenvolvimiento de sus tareas, e incrementar sus conocimientos.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1 - La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros).	✓			Banco CMF S.A. ha definido e implementado una Política de Gestión Integral de Riesgos, cuyo objetivo es definir y establecer claramente los lineamientos para gestionar de modo integral los riesgos de Banco CMF S.A. Los principales elementos que contiene esta política son: (i) Estrategia de Gestión de Riesgos, (ii) Proceso Interno para la Evaluación y Adecuación del Capital, (iii) Sistemas de Información, Estructura de Límites y Reportes de Gestión, (iv) Nuevos Productos y Procesos Administrativos, (v) Unidades Responsables, (vi) Pruebas de Estrés, (vii) Planes de Contingencia, (viii) Transparencia y Divulgación de la Información. La política fue aprobada por Acta de Directorio de fecha 30 de enero de 2012 y se revisa y (en caso de ser necesario) se actualiza anualmente. La última actualización fue realizada el 26 de mayo de 2016.
III.2 - Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General.	✓			La Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, el cual reporta al Directorio y que tiene por objetivos ser competente en el proceso de gestión integral de todos los riesgos significativos de la Entidad y velar por el cumplimiento de las políticas y estrategias vigentes en la materia, las cuales son aprobadas y fijadas por el Directorio. Este Comité está conformado por tres Directores, Sres. Ricardo Orgoroso, Miguel Tiphaine y Alberto Llambí Campbell, Gerente General Sr. Marcos Prieto, Gerente de Riesgo de Crédito Sr. Luis Trujillo, Gerente de Riesgo Operacional Sr. Rodolfo Magnasco (hasta el 31 de diciembre, luego su rol pasó a ser desempeñado por el área de Gestión Integral de Riesgos), Gerente de Finanzas Sr. Juan José Ciro, Gerente Comercial Sr. Fabián Bardelli, Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo Sra. Daniela Susana Mersé, Gerente de Operaciones Sr. Daniel Torres y la responsable de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos Sra. Vanesa Martínez.

				El Comité celebró su primera reunión el 5 de julio de 2012, en el marco de la implementación de la Com. "A" 5203 y modificatorias del B.C.R.A. Se reúne con frecuencia mínima mensual, y todo su accionar se encuentra documentado en las actas respectivas, que son copiadas al Libro rubricado de Actas del Comité.
III.3 - Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente).	✓			Por Acta de Directorio de fecha 9 de Abril de 2012 se creó la "Unidad de Gestión Integral de Riesgos", dependiente de la Gerencia General, cuyos objetivos principales son dar seguimiento al riesgo, asistir en el diseño de políticas y procedimientos, verificar su cumplimiento, y alertar al Comité de Riesgos o a la instancia responsable sobre riesgos que puedan requerir controles adicionales. Asimismo, recolecta información y reporta a la Gerencia General y al Comité de Gestión Integral de Riesgos, proponiendo y monitoreando los planes de acción correspondientes. El área está compuesta por una responsable del sector y tres personas a cargo.
III.4 - Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia.	✓			<p>Banco CMF ha identificado como significativos los siguientes riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Riesgo de Crédito (que incluye el Riesgo País, el Riesgo de Concentración, el Riesgo de Contraparte y el Riesgo Residual) -Riesgo de Liquidez -Riesgo de Mercado -Riesgo de Tasa de interés -Riesgo Operacional -Riesgo de Concentración -Riesgo Estratégico -Riesgo Reputacional <p>Como base fundacional para la Gestión Integral de Riesgos, la Entidad ha desarrollado un cuerpo normativo que está compuesto por:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Política de Gestión Integral de Riesgos -Marcos para la gestión de los principales riesgos (Tasa, Mercado, Liquidez, Crédito, Operacional, Concentración, Estratégico y Reputacional) -Procesos para la gestión de los principales riesgos (Tasa, Mercado, Liquidez, Crédito, Operacional, Concentración, Estratégico y Reputacional) <p>Por disposición de la Política de Gestión Integral de Riesgos, y en cumplimiento con la Comunicación "A" 5203 y modificatorias del B.C.R.A., el cuerpo normativo en la materia es revisado anualmente, y las modificaciones realizadas al mismo son tratadas por el Comité de Gestión Integral de Riesgos, y aprobadas por el Directorio.</p> <p>En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 del B.C.R.A., la Unidad de Gestión Integral de Riesgos de Banco CMF ha trabajado en la revisión y actualización de todo el cuerpo normativo relacionado con la Gestión de Riesgos de la Entidad, y la implementación de las nuevas disposiciones. El cuerpo normativo revisado fue aprobado por el Comité de Gestión Integral de Riesgos y el Directorio de la Entidad. Se ha definido un cronograma de actualización mínima anual de todo el cuerpo normativo, distribuido a través del año calendario.</p>

<p>III.5 - El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual.</p>				<p>Se publica en nota a los Estados Contables y en la Memoria de la Entidad los resultados del monitoreo de riesgos realizado por la Unidad de Gestión Integral de Riesgos y elevado al Comité de Gestión Integral de Riesgos y al Directorio de la Entidad. Asimismo, se le da tratamiento en el Comité de Gobierno Societario y Cumplimiento.</p>
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
<p>Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.</p>				
<p>IV.1 - El Directorio, al elegir los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente</p>				<p>El Comité de Auditoría de Banco CMF está compuesto por 2 (dos) Directores y el Responsable de Auditoría Interna. Los directores que conforman el Comité de Auditoría tienen un mandato de 3 (tres) años, cumplido el cual dejarán de integrar el comité y serán reemplazados por otro integrante del Directorio.</p> <p>La elección de los directores que integran el Comité se realiza teniendo en cuenta que reúnan experiencia en temas empresarios, financieros, contables y de control interno, tal como se dispone en el Reglamento del Comité de Auditoría; y respetando el Criterio de independencia del Directorio, descrito en la sección II.4.1, de acuerdo con lo expresado en el Código de Gobierno Societario de Banco CMF S.A.</p>
<p>IV.2 - Existe una función de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno.</p>				<p>Banco CMF S.A. cuenta con un área de Auditoría Interna, que reporta en forma directa al Comité de Auditoría de la Entidad. La misma está conformada por un Responsable y 2 (dos) analistas.</p> <p>Es responsabilidad del área de Auditoría Interna evaluar el funcionamiento del sistema de control interno y alertar al Directorio, a través del Comité de Auditoría, de los incumplimientos observados, y los potenciales riesgos asociados a los mismos.</p> <p>El área de Auditoría Interna confecciona el plan anual de auditoría basado en un análisis de riesgos de los procesos de negocio y entornos de procesamiento del Banco, priorizando aquellos que son de mayor criticidad e impacto para el negocio. Este procedimiento se encuentra descrito en el Manual de Auditoría Interna de la Entidad.</p>
<p>IV.3 - Evaluación de idoneidad, independencia y desempeño de la auditoría externa por parte del Comité</p>				<p>La Auditoría Interna de la Entidad realiza anualmente una evaluación de la Independencia y desempeño de la Auditoría Externa, de acuerdo con la normativa establecida por el B.C.R.A. Las conclusiones de dicha evaluación son reflejadas en el informe anual emitido por la Auditoría Interna, el cual es presentado al Comité de Auditoría para su tratamiento y aprobación.</p>
<p>IV.4 - Rotación de los miembros del Comité y de la Auditoría externa (aclarar si es sólo el equipo, o la firma).</p>				<p><u>Comité de Auditoría:</u></p> <p>El mandato de los Directores, miembros del Comité de Auditoría, tiene una duración de 3 (tres) años. Transcurrido dicho lapso, se realiza el nombramiento de otro Director para ocupar el cargo vacante en el Comité. Todos los cambios son informados mediante nota al B.C.R.A. y plasmados en Acta de Directorio y de Comité de Auditoría.</p> <p><u>Auditoría Externa:</u></p> <p>De acuerdo con la Com. "A" 5042 del B.C.R.A., el</p>

				<p>auditor firmante de la auditoría externa no podrá ejercer funciones en la Entidad por más de 5 (cinco) ejercicios consecutivos, y deberán transcurrir otros 5 (cinco) ejercicios para que pueda volver a ser designado en dicha función.</p> <p>La firma que realiza la auditoría externa en Banco CMF es Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., y el auditor firmante es la Contadora Analía Brunet, quien se desempeña en dicha función desde el año 2016.</p>
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1 - El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.	✓			<p>El Directorio de Banco CMF está conformado por 4 (cuatro) directores, tres de los cuales son los accionistas del Banco y el cuarto accionista es el Gerente General de la Entidad, motivo por el cual los accionistas cuentan con la totalidad de la información relacionada con el seguimiento del cumplimiento de los objetivos fijados, desde su rol de Directores o Gerente General de la Entidad.</p>
V.1.2 - La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.	✓			<p>Banco CMF S.A. publica en su página web las evaluaciones de riesgo realizadas por dos calificadoras de riesgo, donde se pueden acceder a los informes completos. Asimismo, en el apartado "Servicios / Inversiones" se encuentra un link con el mail y teléfono del Gerente de Inversiones. También publica sus Estados Contables anuales y trimestrales.</p> <p>Asimismo, cuenta con un link denominado "Atención Usuario de Servicios Financieros" por el cual puede realizar consultas en forma directa.</p> <p>Por las obligaciones negociables emitidas, puede accederse a la página de la Comisión Nacional de Valores donde se puede obtener el pliego de emisión de las Obligaciones Negociables.</p>
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1 - El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	✓			<p>El Directorio de Banco CMF está conformado por 4 (cuatro) directores, tres de los cuales son los accionistas del Banco y con la participación accionaria del Gerente General conforman el 100% del Capital Social. Los directores asisten periódicamente a las reuniones de Directorio, que se celebran al menos 1 vez al mes y cada vez que lo requiera cualquier miembro del Directorio.</p> <p>El Directorio sesiona de acuerdo con lo establecido en el artículo 13° (décimo tercero) del Estatuto social.</p> <p>Asimismo, los Accionistas, en su rol de Directores de la Entidad, participan activamente de los Comités que en ella se realizan, así como también participa el Gerente General.</p> <p>Durante el año 2016 se realizaron dos Asambleas de Accionistas: Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 14/04/2016 y Asamblea extraordinaria del 07/12/2016.</p>
V.2.2 - La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales	✓			<p>La Asamblea de Accionistas rige su funcionamiento por la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales y modificatorias.</p> <p>En el Código de Gobierno Societario, sección 6.1, se encuentran descriptos los principales aspectos de su funcionamiento (la convocatoria, quórum, funciones,</p>

lineamientos del mismo.				<p>régimen de celebración, entre otros aspectos de las reuniones).</p> <p>Adicionalmente, en la sección 17.3 del Código de Gobierno Societario, se incluyen los Derechos de los Accionistas, de acuerdo con la Ley 19.550 y modificatorias, y el Estatuto Social vigente en la Entidad.</p>
V.2.3 - Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.	✓			<p>En el artículo 18° (décimo octavo) del Estatuto Social vigente, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 236 de la Ley 19.550, podrá convocar a Asamblea Ordinaria o Extraordinaria cualquier accionista que represente al menos el 5% del Capital Social, lo cual, en el caso de Banco CMF S.A. habilita a la totalidad de los accionistas a citar a Asamblea, ya que el accionista minoritario posee el 8% de las acciones.</p> <p>En la convocatoria a Asamblea se deberá indicar los temas a tratar en la misma.</p>
V.2.4 - La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			N/A	<p>Banco CMF S.A. es una sociedad cerrada, conformada por 4 (cuatro) accionistas, que a su vez tres de ellos son parte del Directorio de la Entidad y el cuarto accionista es el Gerente General de la misma.</p> <p>No se cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como inversores institucionales.</p>
V.2.5 - En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura	✓			<p>Los miembros del Directorio son elegidos por la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 11° (décimo primero) del Estatuto Social vigente.</p> <p>Desde Junio del 2007, los miembros del Directorio de Banco CMF S.A. (continuadora de Corporación Metropolitana de Finanzas S.A. Banco) son los siguientes, y la conformación de este órgano colegiado no ha sufrido cambios:</p> <ul style="list-style-type: none"> • José Alberto Benegas Lynch • Miguel Tiphaine • Ricardo Juan Orgoroso • Alberto Llambí Campbell <p>En reunión de Directorio de fecha 30 de enero de 2012 se aprobó por unanimidad el Código de Gobierno Societario de Banco CMF S.A. El mismo ha sido actualizado por última vez en reunión del mismo órgano de fecha 07 de febrero de 2017.</p>
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.				
La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.	✓			<p>En el artículo 4to (cuarto) del Estatuto Social se establece que cada voto tendrá un valor nominal de \$1, que representan 5 (cinco) votos.</p> <p>La distribución del paquete accionario no se ha modificado en los últimos tres años.</p> <p>De acuerdo con lo establecido en el artículo 5to (quinto) del Estatuto, las acciones son ordinarias, nominativas no endosables.</p> <p>Cabe destacar que la composición de acciones en circulación fue modificada en el último año con la incorporación del señor Marcos Prieto (Gerente General) con una participación minoritaria.</p>
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.				

<p>La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.</p>			<p>N/A</p>	<p>No aplicable. La Entidad no adhiere al Régimen de Oferta Pública.</p>
<p>Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.</p>				
<p>La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado.</p> <p>Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.</p>			<p>N/A</p>	<p>Banco CMF S.A. es una sociedad cerrada, conformada por 4 (cuatro) accionistas, que a su vez tres de ellos son parte del Directorio de la Entidad y el restante es el Gerente General de la misma.</p>
<p>Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.</p>				
<p>V.6.1 - La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.</p>	<p>✓</p>			<p>En el artículo 21° (vigésimo primero) del Estatuto Social, se establece el mecanismo de Distribución de Utilidades, por el cual se deben distribuir de acuerdo con los siguientes parámetros:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El porcentaje para constituir el fondo de reserva legal de acuerdo con las disposiciones vigentes para Bancos 2. El porcentaje que fije la Asamblea para retribución de Directorio y Síndicos conforme se estipula en el Estatuto 3. El saldo de las Utilidades se pondrá a disposición de la Asamblea para que defina su utilización. <p>En caso de disponer el saldo para pago de Dividendos, los mismos serán pagados en proporción a las respectivas integraciones, dentro del año de su sanción.</p> <p>Los Dividendos que no sean cobrados dentro de los 3 (tres) años de su puesta a disposición se considerarán prescriptos a favor de la sociedad, con el destino que determine la Asamblea.</p> <p>Asimismo, y con fecha 28 de febrero de 2011, el Directorio ha definido la “Política de Distribución de Dividendos” que complementa las definiciones establecidas en el Estatuto Social. Dentro de las principales definiciones, se establece que para distribuir utilidades se deben considerar los aspectos técnico – jurídicos, la proyección de crecimiento de la Entidad, su liquidez y solvencia, las condiciones económico – financieras del país y en particular del Sistema Financiero. Asimismo agrega que será premisa básica el equilibrio entre el beneficio de los accionistas por la distribución de dividendos en efectivo y la retención en la Entidad de los recursos necesarios para llevar a cabo el proyecto objetivo sin afectar su liquidez y solvencia.</p> <p>Asimismo, la distribución de dividendos debe ser autorizada por el B.C.R.A. de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación “A” 6013, modificatorias y complementarias.</p>
<p>V.6.2 - La Emisora cuenta con</p>	<p>✓</p>			<p>La propuesta de destino de los resultados acumulados</p>

<p>procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social</p>				<p>de la Entidad es elaborada en el seno de la Asamblea de Accionistas, tal como lo dispone la legislación vigente, y una vez acordada es aprobada por la Asamblea.</p> <p>Una vez aprobada la propuesta de destino de resultados acumulados se incorpora como Anexo al Balance anual.</p> <p>La propuesta de distribución de resultados acumulados, correspondiente al ejercicio 2016 se aprobará en Asamblea de Accionistas a realizarse en el mes de marzo de 2017.</p>
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
<p>Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</p>				
<p>VI.1 - La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.</p>	✓			<p>La Entidad cuenta con un sitio web www.bancocmf.com.ar, donde se publica información del Banco, como ser:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Composición del Directorio, - Composición del Staff Gerencial - Estructura de Comités - Estructura organizacional - Grupo Económico - Memoria Anual y Estados Contables - Principales Servicios brindados y contactos - Principales regulaciones a las que el Banco se encuentra adherido (Código de Prácticas Bancarias, Protección de Datos Personales) - Sección dedicada a Gobierno Societario donde se describen los principios de Gobierno Societario y se enumeran las políticas de gestión para cada uno de los principales riesgos definidos por la Entidad - Informes de Disciplina de Mercado <p>Adicionalmente se establece en el sitio web una sección de "Atención Usuario de Servicios Financieros", a través del cual se reciben las consultas, reclamos, sugerencias, inquietudes y comentarios de los clientes, y del público en general.</p>
<p>VI.2 - La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)</p>			✗	<p>Banco CMF S.A. no emite un Balance de Responsabilidad Social.</p>
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
<p>Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.</p>				
<p>VII.1 - Cuenta con un comité de Remuneraciones</p>				

VII.1.1 - integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes	✓			<p>Banco CMF cuenta con un comité de Recursos Humanos y Ética, integrado por 2 (dos) Directores, el Gerente General, el Gerente de Administración, el Gerente de Operaciones y el Gerente de División Internacional.</p> <p>Al Comité lo integran 2 miembros del Directorio por lo cual se considera una cantidad razonable, atento a razones de proporcionalidad a la dimensión, complejidad, importancia económica y perfil de riesgos de la Entidad. Uno de los Directores es, además, accionista de la Entidad.</p> <p>Los Directores que conforman el Comité respetan el criterio de independencia, descrito en la sección II.4.1.</p>
VII.1.2 - presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración			N/A	Los Directores que conforman el Comité respetan el criterio de independencia, descrito en la sección II.4.1.
VII.1.3 - que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos	✓			Banco CMF S.A. cuenta con miembros del Directorio que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en la materia.
VII.1.4 - que se reúna al menos dos veces por año	✓			<p>El Comité de Recursos Humanos y Ética se reúne con una periodicidad mínima trimestral, o con mayor frecuencia en caso que existan situaciones extraordinarias que lo requieran.</p> <p>Las reuniones del año se detallan en el punto II.5.1.4.</p>
VII.1.5 - cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración	✓			Las decisiones tomadas en el Comité de Recursos Humanos y Ética son tratadas en la próxima reunión de Directorio que se lleve a cabo y se ratifican o rectifican las decisiones tomadas. De acuerdo con lo establecido en su Estatuto Social, el Directorio es quien tiene la facultad de nombrar y remover el personal de la Sociedad, incluidos sus gerentes de primera línea. Por otra parte, y según consta en el Estatuto, la Asamblea Ordinaria de Accionistas será quien elija a los Directores y fije la remuneración del Directorio conforme a las normas legales en vigencia.
VII.2 - En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
VII.2.1 - asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración	✓			<p>Banco CMF ha implementado durante el año 2012 un proceso de evaluación de desempeño para todo el personal de la Entidad. Estas evaluaciones son tratadas en el seno del Comité de Recursos Humanos y Ética, sin embargo, no se ha establecido un proceso formal de revisión de remuneraciones en función del desempeño. No obstante, el Comité analiza puntualmente los pedidos de revisión de remuneraciones en función del desempeño, realizados por los jefes y gerentes para su personal, en forma extraordinaria.</p> <p>Banco CMF S.A. no tiene como política el pago habitual de remuneraciones variables.</p>
VII.2.2 - supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora	✓			<p>Banco CMF S.A. no tiene como política el pago habitual de remuneraciones variables.</p> <p>Sin embargo, ha definido una "Política de Incentivos al Personal" para regular el pago de gratificaciones extraordinarias. En estos casos (y en cada ocasión que se paguen), deben ser aprobadas por los distintos órganos de Gobierno Societario de la Entidad y quedar su autorización expresa plasmada en los libros</p>

				rubricados correspondientes.
VII.2.3 - revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios	✓			<p>Es potestad del Comité de Recursos Humanos y Ética proponer la política de remuneración y salarios para los empleados de la Entidad, la cual una vez consensuada en el seno del Comité se eleva al Directorio para su aprobación final.</p> <p>Cualquier cambio que pudiera surgir a la política de remuneración y salarios, parte del área de RRHH de la Entidad (sustentado en un análisis previo), es presentado y analizado en el seno del Comité de Recursos Humanos y Ética y luego elevado al Directorio para su aprobación final.</p> <p>Por último, por la afiliación a las Cámaras Bancarias, Banco CMF S.A. está sujeto a todos los ajustes salariales homologados por el Ministerio de Trabajo, lo cual permite mantenerse actualizado a los valores de mercado en cuanto a materia salarial respecta.</p>
VII.2.4 - define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave	✓			<p>Es potestad del Comité de Recursos Humanos y Ética proponer la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave de la Entidad, la cual una vez consensuada en el seno del citado Comité se eleva al Directorio para su aprobación final.</p>
VII.2.5 - informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora			N/A	<p>El Comité de Recursos Humanos y Ética no posee esta facultad.</p>
VII.2.6 - da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones	✓			<p>El Comité de Recursos Humanos y Ética cuenta entre sus miembros con dos Directores, lo que permite que en las decisiones tomadas por el Comité se cuente con la opinión del Órgano de Dirección de la Entidad.</p> <p>Asimismo, todos los temas tratados en el ámbito del citado Comité son documentados en Actas formales, las cuales son transcritas al libro correspondiente, y son consideradas para su tratamiento en reunión de Directorio posterior.</p>
VII.2.7 - garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea	✓			<p>Dos miembros de la Asamblea de Accionistas son también miembros del Comité de Recursos Humanos y Ética, en el cual se discuten las políticas salariales implementadas en la Entidad.</p> <p>Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en su Estatuto Social, el Directorio es quien tiene la facultad de nombrar y remover el personal de la Sociedad, incluidos sus gerentes de primera línea. Por otra parte, y según consta en el Estatuto, la Asamblea Ordinaria de Accionistas será quien elija a los Directores y fije la remuneración del Directorio conforme a las normas legales en vigencia.</p>
VII.3 - De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior			N/A	<p>No hay otras políticas relevantes que mencionar.</p>
VII.4 - En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descritas en VII.2 son realizadas dentro del seno del			N/A	<p>Banco CMF S.A. cuenta con el Comité de Recursos Humanos y Ética que cumple las funciones descritas en la sección VII.</p>

propio Órgano de Administración				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1 - La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes	✓			<p>Banco CMF S.A. cuenta con un Código de Ética, conocido y aceptado por todos los miembros de la Organización, constando una copia firmada por cada empleado en su legajo personal.</p> <p>En el mencionado Código se establecen las normas mínimas que han de aplicarse a los negocios y distintas actividades que se lleven a cabo en el ámbito en el cual se desempeñan sus empleados y directivos.</p> <p>Los principales lineamientos establecidos en el Código de ética, están relacionados con:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Respeto de los valores éticos 2. Cumplimiento de leyes y regulaciones 3. Confidencialidad y transparencia 4. Seguridad <p>La última versión del Código de Ética fue aprobada por el Directorio de la Entidad el 25 de marzo de 2013, y es aplicable para todos los empleados y directivos del Banco, y para todas sus subsidiarias y compañías vinculadas.</p> <p>Adicionalmente, Banco CMF cuenta con un Código de Conducta, elaborado bajo los lineamientos de la Comisión Nacional de Valores, el cual fue aprobado por el Directorio de la Entidad con fecha de 11 de Noviembre de 2013. El mencionado Código ha sido actualizado y aprobado por el Directorio con fecha 23 de junio de 2014.</p> <p>El Código de Ética y el Código de Conducta de la Entidad se encuentran publicados en la intranet del Banco disponibles para todos los empleados, y en el sitio web, para que pueda ser accedido por clientes, proveedores, entes de control y público en general.</p>
VIII.2 - La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.		✓		<p>Los mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética fueron descritos en el Código de Ética y en el Código de Gobierno Societario (Sección 8.1. Conflictos de Interés. Principios Generales) que indica que es obligación de todo empleado reportar inmediatamente a su superior inmediato cualquier hecho o circunstancia que pudiera implicar una violación a las leyes o reglamentaciones vigentes o a las disposiciones del Código. Auditoría Interna interviene en caso que la conducta ilícita o antiética estuviere asociada a alguna falla de control interno o al no cumplimiento de los controles establecidos. Si se produjese alguna duda en cuanto a la interpretación, alcance o situación no prevista en el Código se deberá solicitar orientación a su supervisor inmediato para que conjuntamente con la Dirección del banco resuelvan.</p> <p>No intervienen profesionales externos en el proceso.</p>
VIII.3 - La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las		✓		<p>Ver punto anterior, VIII.2.</p>

<p>mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.</p>				
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.				
<p>El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.</p>				<p>El Código de Gobierno Societario vigente en la Entidad fue concebido sobre la base del Estatuto Social, respetando e incorporando todas las previsiones incluidas en dicho Estatuto que hacen al Gobierno Societario de la Entidad. Entre las previsiones extraídas del Estatuto se pueden mencionar:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Objetivos societarios - Objeto y Razón social - Capital Social - Estructura Societaria - Conformación y funcionamiento de la Asamblea de Accionistas (convocatoria, quórum, actas, etc) - Conformación y funcionamiento del Directorio (composición, dimensión, nombramiento, duración en el cargo, etc) - Conformación y funcionamiento de la Comisión Fiscalizadora (dimensión y composición, retribución, normas de funcionamiento, etc.) <p>A partir de la revisión mínima anual realizada sobre el Código de Gobierno Societario vigente en la Entidad, se han considerado suficientes las previsiones del Estatuto Social incluidas en el mismo.</p>