

## Memoria 2010

### **Señores Accionistas**

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Banco CMF S.A. somete a consideración de los Señores Accionistas la siguiente documentación: Memoria, Inventario, Balance General, Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Cuadros Anexos e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio N° 34, finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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

La economía mundial se recuperó luego de la recesión y crisis financiera del 2009 principalmente como consecuencia de políticas monetarias y fiscales expansivas implementadas en 2009 por los principales Bancos Centrales y Tesoros del mundo.

El producto mundial terminó el año con un crecimiento en torno al 4%, luego de una contracción del 1% el año anterior. El sistema bancario norteamericano, epicentro de la crisis, ha recuperado niveles de capitalización, liquidez y solvencia normales y acordes a los estándares exigidos por los organismos de control y supervisión.

Los mercados también lograron sobreponerse a buena parte de las pérdidas y la elevada volatilidad registradas en 2009. Los índices bursátiles de EE.UU. cerraron el año con ganancias en torno al 12%. Las materias primas avanzaron aunque con heterogeneidad. El riesgo país de las economías emergente bajó en promedio 20 puntos básicos, de 270 puntos a 250 puntos.

En términos de regiones, las emergentes explicaron la mayor parte del crecimiento mundial. Este grupo de países, encabezado por Asia y América Latina, cerraron 2010 con un crecimiento del PBI del 7,5%. Mientras que, las economías desarrolladas (EE.UU., Europa y Japón) alcanzaron un crecimiento del orden del 3%, levemente inferior al retroceso que registró el PBI de estas regiones en la recesión 2009.

Por otra parte la Reserva Federal de EE.UU. anunció en noviembre la implementación de un nuevo programa de compra de bonos del Tesoro con el fin de mantener bajas las tasas de interés, eliminar las presiones deflacionarias que llegaron a existir y estimular a una economía que crece de manera “insuficiente para bajar el desempleo” y con una tasa de inflación fuera de peligro.

## Memoria 2010

La Unión Europea está diseñando e implementando paquetes de ayuda para los países periféricos que aún no pueden salir de la recesión y se encuentran en dificultades para hacer frente a las necesidades de financiamiento dados sus elevados déficits fiscales. En particular Grecia e Irlanda, ya recibieron asistencia financiera por parte de su Banco Central como del Fondo Monetario Internacional.

Los países emergentes, ha recibido un fuerte aumento de flujos de capitales, dada la gran liquidez global. Esto ayuda a disponer de crédito, bajar el costo del financiamiento (público y privado) y aumenta el precio de los activos emergentes y las materias primas. Por otro lado, complica el frente cambiario (por la apreciación cambiaria), el monetario (porque aumenta el riesgo inflacionario) y el financiero (por el riesgo de que se formen burbujas en algunos mercados).

El panorama para este año se centra en que el mundo pueda balancear los desequilibrios económicos producidos en el 2010. El desafío se centra en que las economías desarrolladas, logran que se aceleren sus tasas de crecimiento, reduzcan el desempleo, equilibren sus balances fiscales, en especial, los países periféricos de Europa como España, Irlanda, Grecia y Portugal, y que simultáneamente comiencen a prescindir de los estímulos monetarios desplegados en 2010. Adicionalmente los países emergentes deberán conducir exitosamente a una desaceleración gradual de sus tasas de crecimiento para mantener alineadas las expectativas de inflación con las metas fijadas por los Bancos Centrales.

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

El desempeño de la economía Argentina se encuadra dentro del grupo de los países emergentes. En 2010 el crecimiento del PBI fue del 8% y el desempleo por debajo del 8%.

Según el Indec, el principal aporte al crecimiento provino del consumo privado, que subió 8% luego de permanecer estancado en el 2009 (+0,5%). El consumo privado sigue siendo el componente más importante del PBI y representa el 65% de la economía argentina.

La inversión y el consumo público figuran entre los componentes más dinámicos. La primera se expandió 20%, recuperándose de la caída de 10,2% de 2009 y llega a representar el 22% del PBI mientras que el gasto público creció 10%.

El años 2010 fue un año de fuerte recuperación en los ingresos fiscales. La recaudación del Gobierno Central (entre ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la propiedad) aumentó 32% a \$ 342 mil millones. El gasto público y las transferencias a las provincias crecieron 33% a \$ 323 mil millones

## Memoria 2010

dando un resultado fiscal primario (antes de intereses) con un saldo positivo de \$ 19 mil millones que permitió cancelar casi la totalidad de los vencimientos de intereses de la deuda pública (\$ 22 mil millones).

Respecto a la deuda pública, destacamos la reapertura del canje de deuda para los tenedores de bonos que habían quedado fuera del canje en 2005 (holdouts) que con una oferta similar a la de 2005, logró un nivel de aceptación del orden del 66% lo que implica que ingresaron al proceso aproximadamente 12.800 millones de dólares en títulos de la deuda que se encontraban en cesación de pagos.

El sector externo reflejó la mejora de las condiciones económicas locales e internacionales donde las exportaciones aumentaron 23% a US\$ 68.500 millones y las importaciones 44% a US\$ 56.000 millones, arrojando un saldo en la balanza comercial de US\$ 12.500 millones. El impulso de las ventas externas estuvo concentrado en el sector primario que aumentó sus exportaciones 70% a US\$ 16 MM (cereales y complejo oleaginoso) y el sector de manufacturas industriales (especialmente material de transporte) exportó 30% más que en 2009, alcanzando los US\$ 23 MM.

En cuanto a la inflación, las estadísticas oficiales (Indec) indicaron que el índice de precios al consumidor cerró el año con un alza de 11%, por encima del aumento de 7,7% registrado en 2009.

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

Las reservas internacionales crecieron USD 4.177 millones, finalizando con un stock de USD 52.145 millones. A comienzos del año hubo un conflicto entre el Presidente del Banco Central y las autoridades nacionales debido al interés de estas últimas en aplicar reservas internacionales a la cancelación de deuda pública dolarizada finalizando el conflicto con la remoción del Presidente del Banco Central y la creación del Fondo de Desendeudamiento por el cual se destinaban USD 6.500 millones de las reservas del Banco Central a cancelar amortizaciones de deuda pública a ocurrir en el curso del año 2010.

Las tasas de interés sufrieron muy poca volatilidad en el año, subiendo 120 puntos básicos, alcanzando 11% en diciembre de 2010, consecuencia de la liquidez del sistema financiero.

El sector financiero local aumentó el ritmo de expansión de la intermediación financiera con el sector privado gracias a las mejores perspectivas económicas destacando que, los bancos privados aumentaron la expansión del financiamiento bancario a empresas y familias.

## Memoria 2010

Los depósitos del sector público incrementaron su participación en el fondeo total, explicado principalmente por la mayor recaudación impositiva y previsional. El patrimonio neto consolidado del conjunto de bancos siguió creciendo impulsado por las ganancias contables y el apalancamiento del conjunto de entidades financieras aumentó levemente.

Los depósitos totales en pesos aumentaron un 38% (\$ 88.057 millones), siendo este crecimiento un 32% (\$ 50.940 millones) para los depósitos privados y 55% (\$ 38.315 millones) en los del sector público. Los depósitos a plazo fijo del sector privado, en pesos, crecieron un 30% (\$ 19.065 millones), y las cuentas a la vista lo hicieron en un 34% (\$ 30.288 millones). El total de préstamos otorgados por el sistema financiero aumentó un 34%, con un crecimiento de 24% en el sector público (\$ 4.094 millones) y 36% los destinados al sector privado (\$ 44.579 millones). El mayor dinamismo se vio en las líneas destinadas al consumo, con subas de 46% en tarjetas de crédito, 36% en prendarios y 32% en personales.

### **IV. Perspectivas**

El panorama internacional para el año 2011 presenta mejores condiciones que para el año anterior donde si bien continúan habiendo focos importantes de probables conflictos se verifica una mejor salud en la economía americana. El mayor desafío internacional a superar está supeditado a la suerte que los países periféricos de Europa enfrentarán en el año donde sobresalen los casos de Grecia, Portugal, Bélgica, España e Irlanda.

Los agregados macroeconómicos del país continúan siendo buenos en su mayoría siendo el principal desafío del año en lograr contener las expectativas de inflación.

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

El nivel de actividad mostró un importante vigor durante el 2.010 y deja una buena base inicial para que el crecimiento continúe durante el 2.011. La inversión es una variable fundamental porque es la clave del crecimiento en el mediano y largo plazo. En la Argentina con los niveles de incertidumbre actuales la inversión es baja y de baja calidad. Los agentes prefieren postergar decisiones de capital hasta que se aclaren las reglas de juego, probablemente en 2012 una vez conocido el Presidente de la próxima gestión.

## Memoria 2010

La economía en 2011, estará subordinada a la política, dado que entraremos en un período preelectoral que, conforme avancen los meses, se puede poner más dinámico.

### **V. Banco CMF**

Durante el 2010, Banco CMF mostró nuevamente un destacable desempeño producto del esfuerzo de sus Directivos por mantener la clara estrategia orientada a sus clientes en el marco de los acotados niveles de riesgos que deseamos asumir.

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

La estrategia de crecimiento está basada en la Banca Comercial, tradicional del segmento de negocios de Banco CMF que centra su búsqueda en clientes integrales, del segmento de compañías medianas - grandes en sectores determinados, que valoren un servicio diferenciado, que sea reconocido y que en mediano plazo sientan tener a Banco CMF como entidad cabecera, es un valor agregado para su empresa. Por otro lado la estrategia estuvo direccionada al crecimiento en la inversión en Banca Minorista, no como bancos originantes, sino a través de la adquisición de carteras a empresas líderes en el mercado de consumo.

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

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

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

## Memoria 2010

Para los próximos años estamos comprometidos a seguir profundizando nuestra Estrategia, con extremo conocimiento del mercado, comprometidos con el profesionalismo y pregonando la calidad ante todo.

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

### **VI. El Grupo económico**

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

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

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

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

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

Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. ha reportado ganancia durante el año por un monto de \$4,9 millones, para el año 2011 se proyecta mantener ingresos, continuando con la estrategia de captar el management de las empresas clientes para que use dicha compañía como vehículo de inversión e inversores institucionales que deseen operar por SINAC.

Eurobanco Bank Ltd. tiene sede en Nassau, Bahamas. La estrategia comercial de Eurobanco es continuar mejorando los sistemas de información de manera de ser

## Memoria 2010

un banco operativo y eficiente, para brindarles servicios de cash management a nuestros clientes y asesorarlos en la inversión de su liquidez.

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

Banco CMF tuvo un excelente año 2010. Durante el año se logró cumplir con los objetivos propuestos, con muy buenos resultados económicos y basados en nuestro criterio conservador, hemos priorizado la solvencia del Banco al crecimiento de nuestro negocio, para mayor seguridad de nuestros clientes.

El total del Activo aumentó un 58% respecto del año 2009, ascendiendo a \$1.686 millones. El resultado del ejercicio 2010 ascendió a 44,7 millones.

El mantenimiento del spread, resultado por títulos públicos, la apreciación de la moneda extranjera, las ganancias por trading de monedas, morigeraron los mayores costos impositivos y el incremento de los gastos administrativos producto de los incrementos operados en el ejercicio.

El Pasivo acorde al movimiento del activo aumentó 78%.

El Patrimonio Neto se mantuvo en niveles del 2009 y su total alcanzó los \$275 millones.

Banco CMF S.A. muestra un alto grado de solvencia prueba de ello es el exceso de integración de capitales mínimos respecto de la exigencia que fue del 61%.

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

El total del Activo de Eurobanco Bank Ltd. fue de \$447 millones representando un incremento del 13% respecto del año 2009, mientras que el Patrimonio Neto alcanzó un total de \$95 millones

El Patrimonio Neto de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. se incrementó en un 26% alcanzando la suma de \$24 millones debido principalmente a las utilidades operativas del ejercicio.

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

## Memoria 2010

### Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	31/12/2010		31/12/2009	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Disponibilidades	323.729	441.308	194.088	231.256
Títulos Públicos y Privados	16.200	87.584	29.423	129.361
Préstamos	892.650	963.489	425.366	468.019
Otros créditos por Intermediación Financiera	244.014	456.884	243.302	464.700
Créditos por arrendamientos financieros	60.501	60.501	34.709	34.709
Participación en otras sociedades	118.274	5.123	106.444	3.390
Créditos diversos	13.219	17.940	18.418	21.282
Bienes de uso, diversos e intangibles	17.030	17.227	17.951	18.076
<b>Total del activo</b>	<b>1.685.617</b>	<b>2.050.056</b>	<b>1.069.701</b>	<b>1.370.793</b>
Depósitos	987.397	1.283.775	571.046	763.434
Otras Obligaciones por intermediación financiera	373.182	437.840	183.427	288.430
Obligaciones diversas	49.669	51.881	38.426	41.053
Previsiones	7	7	127	127
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.410.255</b>	<b>1.773.503</b>	<b>793.026</b>	<b>1.093.044</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	-	1.191	-	1.074
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>275.362</b>	<b>275.362</b>	<b>276.675</b>	<b>276.675</b>

## Memoria 2010

Estructura de resultados comparativo con el ejercicio anterior:

	31/12/2010		31/12/2009	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Ingresos Financieros	172.179	188.893	144.676	161.604
Egresos Financieros	(57.863)	(58.049)	(46.937)	(47.025)
<b>Margen Bruto de intermediación</b>	<b>114.316</b>	<b>130.844</b>	<b>97.739</b>	<b>114.579</b>
Cargo por incobrabilidad	(23.584)	(25.040)	(15.293)	(15.488)
Ingresos por servicios	25.191	27.526	16.587	19.800
Egresos por servicios	(1.651)	(1.941)	(710)	(710)
Gastos de administración	(58.208)	(63.392)	(57.089)	(62.570)
<b>Resultado neto por intermediación</b>	<b>56.064</b>	<b>67.997</b>	<b>41.234</b>	<b>55.611</b>
Resultado por participación de terceros en sociedades controladas	-	(117)	-	(117)
Utilidades diversas	18.074	8.058	23.743	12.485
Pérdidas diversas	(504)	(576)	(599)	(1.286)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>73.634</b>	<b>75.362</b>	<b>64.378</b>	<b>66.693</b>
Impuesto a las Ganancias	(28.938)	(30.666)	(18.750)	(21.065)
<b>Resultados neto del ejercicio</b>	<b>44.696</b>	<b>44.696</b>	<b>45.628</b>	<b>45.628</b>

## Memoria 2010

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

	31/12/2010		31/12/2009	
	CMF	Grupo CMF	CMF	Grupo CMF
Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado en:				
Actividades operativas	164.629	240.169	70.461	(145.930)
Actividades de inversión	(83)	(83)	(495)	745
Actividades de financiación	(46.007)	(46.007)	(4)	(4)
Resultados Financieros y por tenencia y sus equivalentes	11.102	15.973	12.074	20.382
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b>129.641</b>	<b>210.052</b>	<b>82.036</b>	<b>(124.807)</b>

### VIII. La Gestión de Banco CMF en índices

A continuación se presenta la información económica financiera relevante, al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

RATIO	CMF 2010	CMF 2009	GRUPO CMF 2010	GRUPO CMF 2009	Sistema Financiero	Bancos Privados
Cartera non performing / Total de Financiaciones	1,2%	1,9%	1,0%	1,5%	1,8%	2,0%
Previsiones / Cartera non performing (Cartera non performing - Previsiones) / Financiaciones	268,6%	179,3%	274,9%	182,1%	138,4%	130,1%
(Cartera non performing - Previsiones) / Patrimonio Neto	-2,0%	-1,5%	-1,7%	-1,2%	-0,7%	-0,6%
	-8,3%	-3,3%	-8,6%	-3,4%	-3,0%	-2,5%
Previsiones / Financiaciones	3,2%	3,3%	2,7%	2,7%	2,5%	2,6%
Préstamos / Activo	55,0%	41,6%	48,8%	35,6%	44,1%	49,6%
Préstamos Sector Público / Préstamos	0,0%	0,3%	0,0%	0,3%	11,0%	1,2%
Préstamos Sector Financiero / Préstamos	6,2%	5,0%	5,8%	4,6%	2,4%	3,0%
Préstamos Sector Privado / Préstamos (Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Activos	93,8%	94,7%	94,2%	95,2%	86,0%	95,8%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Patrimonio Neto	1,0%	2,9%	4,3%	9,5%	28,2%	18,4%
	5,9%	11,1%	31,8%	47,2%	249,9%	143,0%

## Memoria 2010

RATIO	CMF 2010	CMF 2009	GRUPO CMF 2010	GRUPO CMF 2009	Sistema Financiero	Bancos Privados
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades / Depósitos	32,8%	34,0%	34,4%	30,3%	24,7%	24,0%
Disponibilidades / Activo	19,2%	18,1%	21,5%	16,9%	18,1%	16,7%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	34,4%	39,1%	41,2%	47,2%	56,7%	49,7%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	20,2%	20,9%	25,8%	26,3%	41,4%	34,5%
<b>Rentabilidad (s/ cálculo BCRA)</b>						
ROE	18,9%	23,4%	18,9%	23,4%	22,0%	26,6%
ROA	3,90%	6,39%	3,03%	6,40%	2,6%	3,4%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	42,2%	50,2%	42,2%	46,8%	56,8%	60,9%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	6,2%	6,5%	6,3%	6,5%	18,9%	19,8%
Gastos / Activos Totales	3,5%	5,8%	2,8%	5,0%	6,1%	7,2%
<b>Endeudamiento</b>						
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	5,12	2,87	6,44	3,95	7,86	6,78
Depósitos / Pasivo	70,0%	72,0%	72,4%	69,8%	82,4%	79,7%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	45,4%	54,4%	44,4%	61,2%	53,6%	55,2%
Dep. Vista / Depósitos	41,8%	49,5%	41,7%	57,2%	36,3%	47,6%
Patrimonio Neto / Activo	16,3%	25,9%	13,4%	20,2%	11,3%	12,9%
Activo / Patrimonio Neto	6,12	3,87	7,44	4,95	8,86	7,78
* Los datos del promedio de bancos privados y del sistema financiero fueron obtenidos de la página web del B.C.R.A. al 30 de noviembre de 2010 (última información disponible).						
<b>IX. Proyecciones</b>						
<p>El próximo año continuaremos nuestra estrategia iniciada en años anteriores. Nuestro negocio seguirá siendo el de un banco cuyo negocio principal se centre en las divisiones de Banca Comercial, Tesorería y Comercio Exterior a través de la prestación de servicios de calidad a empresas medianas y grandes, clientes institucionales y a individuos de patrimonio significativo. Procuraremos, como es tradición en el estilo de negocios de Banco CMF S.A., adecuarnos a las necesidades de nuestros clientes trabajando en un marco de flexibilidad y agilidad en la toma de decisiones. No descuidaremos nuestro compromiso por la calidad de servicios, competencia y eficiencia. El volumen de transacciones favorecerá la generación de ingresos por comisiones por los distintos servicios prestados a los clientes y estaremos fuertemente condicionados por el entorno macroeconómico y político al igual que nuestros competidores. Incrementaremos la exposición en líneas de financiamiento a entidades originadoras de préstamos de consumo</p>						

## Memoria 2010

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

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

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

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

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

## Memoria 2010

### **X. Consideraciones finales**

El Directorio desea expresar su agradecimiento a:

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

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

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

El Directorio informa a la Asamblea de Accionistas que los Resultados no Asignados acumulados al 31 de diciembre de 2010 ascienden a miles de \$ 72.516.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de febrero de 2011.

EL DIRECTORIO.