

BANCO CMF S.A.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2007 y 2006
junto con los informes de los auditores independientes
y de la Comisión Fiscalizadora**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de

BANCO CMF S.A.

Macacha Güemes 150

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de BANCO CMF S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha. Asimismo, hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado adjunto de BANCO CMF S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se exponen como información complementaria.

2. La Dirección de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.). Esta responsabilidad incluye diseñar; implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas" emitidas por el B.C.R.A. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Entidad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las

estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Entidad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. Tal como se describe en la nota 3. a los estados contables adjuntos, los estados contables mencionados en el párrafo 1, han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren de las normas contables profesionales aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en ciertos aspectos de valuación y exposición que se describen y cuantifican en la mencionada nota.

5. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de BANCO CMF S.A. y la situación patrimonial consolidada de BANCO CMF S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por el efecto de las cuestiones mencionadas en el párrafo 4, con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Las mencionadas normas, excepto por el reemplazo, con el que estamos de acuerdo, del estado de origen y aplicación de fondos presentado hasta el 2006 por un estado de flujo de efectivo y sus equivalentes, según se explica en la nota 1. a los estados contables adjuntos, fueron aplicadas sobre bases uniformes con las del ejercicio anterior.

6. En relación al estado de situación patrimonial de BANCO CMF S.A. y al estado de situación patrimonial consolidado de BANCO CMF S.A. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 19 de febrero de 2007 hemos emitido un informe de auditoría, el cual incluyó salvedades por diferencias entre las normas contables establecidas por el B.C.R.A y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, que se describen en la nota 3. a los estados contables adjuntos.

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2007, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 204.125, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
12 de febrero de 2008

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 – F° 168

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Clave única de identificación tributaria: 30-57661429-9
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077
 Nombre del Auditor firmante: Jorge Gebhardt
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31/12/07
 Tipo de informe: 2 y 3 – Con salvedades de valuación y exposición

- 1 -

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2007	2006
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
– Efectivo	5.372	3.255
– Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	185.190	142.982
Otras del país	1.188	152
Del exterior	2.300	3.219
	194.050	149.608
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
– Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	22.328	3.561
– Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	17.511	12.119
– Inversiones en títulos privados con cotización	72	712
	39.911	16.392
C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)		
– Al Sector Público no Financiero	1.341	1.340
– Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	167.587	238.592
Documentos	180.375	165.055
Hipotecarios	8.564	10.039
Prendarios	522	2.355
Personales	45.222	-
Otros	46.151	40.531
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	4.706	3.255
Intereses documentados	(2.558)	(2.725)
	451.910	458.442
Menos: Provisiones (Anexo J)	(10.523)	(11.912)
Menos: Diferencia por adquisición de cartera	-	(1.758)
	441.387	444.772

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 2 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	15.305	12.434
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	-	1.327
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	242.778	324.613
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	4.038	801
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	6.224	7.331
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	12.400	10.341
	-----	-----
	280.745	356.847
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(9)	(8)
	-----	-----
	280.736	356.839
	-----	-----
E. BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA (Anexos B, C y D)		
- Bienes dados en locación financiera	20.582	18.050
	-----	-----
	20.582	18.050
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(310)	(275)
	-----	-----
	20.272	17.775
	-----	-----
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
- En entidades financieras	74.105	71.119
- Otras	13.934	10.769
	-----	-----
	88.039	81.888
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(787)	(787)
	-----	-----
	87.252	81.101
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 3 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
– Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	121	200
– Otros (Nota 4.a)	19.981	24.403
	-----	-----
	20.102	24.603
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(11.073)	(11.042)
	-----	-----
	9.029	13.561
	-----	-----
H. BIENES DE USO (Anexo F)	15.158	15.363
	-----	-----
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	4.316	4.369
	-----	-----
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
– Gastos de organización y desarrollo	616	571
	-----	-----
	616	571
	-----	-----
Total del Activo	<u>1.092.727</u>	<u>1.100.351</u>
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 4 -

	2007	2006
PASIVO		
L. DEPOSITOS (Anexos H e I)		
- Sector Público no Financiero	12.480	16.448
- Sector Financiero	2.530	-
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	101.675	153.872
Cajas de ahorros	32.191	42.670
Plazo fijo	376.101	320.841
Cuentas de inversiones	20.000	-
Otros	1.288	2.183
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	6.696	(8.492)
	-----	-----
	552.961	527.522
	-----	-----
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros (Anexo I)	12	21
- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	9.356	4.051
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	219.758	292.971
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	-	1.467
- Financiaciones recibidas de Entidades Financieras locales (Anexo I)		
Interfinancieros (call recibidos)	60.500	42.000
Intereses devengados a pagar	72	39
- Otras (Anexo I)	15.075	11.743
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	105	4
	-----	-----
	304.878	352.296
	-----	-----
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Otras (Nota 4.b)	24.472	26.454
	-----	-----
	24.472	26.454
	-----	-----
O. PREVISIONES (Anexo J)		
	621	607
	-----	-----
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS		
	-	1.897
	-----	-----
Total del Pasivo	882.932	908.776
	-----	-----
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		
	209.795	191.575
	-----	-----
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	1.092.727	1.100.351
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 5 -

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Créditos Obtenidos	-	2.211
Garantías recibidas	321.252	346.897
Cuentas contingentes deudoras por contra	93.836	110.047
DE CONTROL		
Créditos clasificados irre recuperables	15.225	24.608
Otras (Nota 4.c)	327.138	309.292
Cuentas de control deudoras por contra	12.120	6.458
DE DERIVADOS		
Cuentas de derivados deudoras por contra	2.524	2.861
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso (Nota 8)	65.521	63.639
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	30.657	47.829
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	63.179	62.218
Cuentas contingentes acreedoras por contra	321.252	349.108
DE CONTROL		
Valores por acreditar	12.120	6.458
Cuentas de control acreedoras por contra	342.363	333.900
DE DERIVADOS		
Valor "nocial" de opciones de venta lanzadas (Nota 12)	2.524	2.861
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	65.521	63.639

Las notas 1 a 16 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 6 -

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2007	2006
A. INGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por préstamos al sector financiero	31	27
– Intereses por adelantos	32.999	21.556
– Intereses por documentos	28.076	20.065
– Intereses por préstamos hipotecarios	1.636	1.624
– Intereses por préstamos prendarios	243	475
– Intereses por otros préstamos	1.616	435
– Intereses por otros créditos por intermediación financiera	2.002	1.635
– Resultado neto de títulos públicos y privados	28.450	29.378
– Resultado neto por opciones	161	-
– Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	62	202
– Ajustes por cláusula C.E.R.	135	856
– Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	11.925	10.261
– Otros	5.391	3.248
	112.727	89.762
B. EGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por depósitos en cuentas corrientes	(1.394)	(1.575)
– Intereses por depósitos a plazo fijo	(30.409)	(14.925)
– Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(58)	(86)
– Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(2.717)	(2.402)
– Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(589)	(5)
– Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(1)	-
– Intereses por obligaciones subordinadas	(73)	(142)
– Otros intereses	(1.246)	(1.648)
– Ajustes por cláusula C.E.R.	(255)	(489)
– Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(801)	(497)
– Otros (Nota 4.d)	(23.164)	(20.316)
	(60.707)	(42.085)
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	52.020	47.677
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(2.612)	(3.292)
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
– Vinculados con operaciones activas	661	144
– Vinculados con operaciones pasivas	771	529
– Otras comisiones	811	561
– Otros (Nota 4.e)	11.822	6.753
	14.065	7.987

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 7 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
– Comisiones	(185)	(228)
– Otros (Nota 4.f)	(358)	(145)
	-----	-----
	(543)	(373)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
– Gastos en personal	(17.188)	(12.594)
– Honorarios a directores y síndicos	(33)	-
– Otros honorarios	(4.176)	(3.984)
– Propaganda y publicidad	(77)	(96)
– Impuestos	(3.409)	(2.589)
– Depreciación de bienes de uso	(889)	(669)
– Amortización de gastos de organización y desarrollo	(699)	(637)
– Otros gastos operativos	(3.180)	(3.381)
– Otros	(1.976)	(1.878)
	-----	-----
	(31.627)	(25.828)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	31.303	26.171
	-----	-----
G. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	6.278	4.450
– Intereses punitivos	30	37
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	9.128	5.412
– Otras	739	1.275
	-----	-----
	16.175	11.174
	-----	-----
H. PERDIDAS DIVERSAS		
– Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(67)	(175)
– Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	(54)
– Depreciación y pérdida por bienes diversos	(53)	(53)
– Otras (Nota 4.g)	(194)	(71)
	-----	-----
	(314)	(353)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS – GANANCIA	47.164	36.992
	-----	-----
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(15.753)	(20.503)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	31.411	16.489
	=====	=====

Las notas 1 a 16 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 8 -

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	2007			2006	
	Capital Social	Reserva de utilidades Legal	Resultados No Asignados	Total	Total
1. Saldos al comienzo del ejercicio	145.900	29.186	16.489	191.575	188.298
2. Distribución de Resultados no asignados, aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2007 y 27 de abril de 2006					
- Reserva Legal	-	3.298	(3.298)	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	(13.191)	(13.191)	(13.212)
3. Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	31.411	31.411	16.489
4. Saldos al cierre del ejercicio	145.900	32.484	31.411	209.795	191.575

Las notas 1 a 16 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, que se acompañan, son parte integrante de este estado.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 9 -

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Ver nota 1.1.)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2007</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)	
Efectivo al inicio del ejercicio	149.608
Efectivo al cierre del ejercicio	194.050
Aumento neto del efectivo	44.442
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
– Cobros/(Pagos) netos por:	
– Títulos Públicos y Privados	110.357
– Préstamos	
– Al Sector Financiero	31
– Al Sector Público no Financiero	67
– Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	75.348
– Otros Créditos por Intermediación Financiera	(2.720)
– Bienes en Locación Financiera	774
– Depósitos	
– Al Sector Financiero	2.530
– Al Sector Público no Financiero	(3.968)
– Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(30.930)
– Otras obligaciones por intermediación financiera	
– Financiaciones del sector financiero o Interfinancieros (Call recibidos)	15.816
– Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(85.550)
– Cobros vinculados con ingresos por servicios	13.946
– Pagos vinculados con egresos por servicios	(185)
– Gastos de administración pagados	(25.224)
– Pago de gastos de organización y desarrollo	(744)
– Cobros netos por intereses punitivos	30
– Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(6.199)
– Pago del Impuesto a las Ganancias / Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(14.993)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	48.386
Actividades de inversión	
– Pagos netos por Bienes de Uso	(684)
– Otros cobros por actividades de inversión	127
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(557)

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 10 -

	2007
Actividades de financiación	
– Cobros/(Pagos) netos por:	
– Banco Central de la República Argentina	
– - Otros	(9)
– Obligaciones subordinadas	(2.113)
– Pago de dividendos	(13.190)

Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(15.312)

Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y Resultado Monetario)	11.925

Aumento neto del efectivo	44.442
	=====

(*) La partida "Efectivo" fue definida como Disponibilidades.

Las notas 1 a 16 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 11 -

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables, que surgen de los libros de contabilidad de la Entidad, están expresados en miles de pesos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados:

1.1. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A. los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior. Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A. no resulta obligatoria la presentación de la información comparativa correspondiente al Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes hasta el 30 de junio de 2008 inclusive.

Mediante la comunicación "A" 4667 y complementarias, el B.C.R.A. introdujo modificaciones en las normas relativas a la presentación y exposición de los estados de las entidades financieras en relación a las que se encontraban vigentes el año anterior. Consecuentemente, los estados contables al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificados, por la aplicación de dichas comunicaciones, al solo efecto de su comparación con los presentes estados contables.

1.2. Procedimiento de incorporación de la gestión de la subsidiaria Eurobanco Bank Ltd.

Los estados contables incluyen las cifras de Banco CMF S.A. y de su subsidiaria, Eurobanco Bank Ltd.

Eurobanco Bank Ltd. es una entidad financiera radicada en Bahamas y controlada por Banco CMF S.A. en un 99%. Sus operaciones consisten principalmente en la compra-venta de títulos de deuda soberana y corporativos con oferta pública, operaciones de financiamiento de corto plazo garantizadas con activos financieros de oferta pública e inversiones en activos financieros de bajo riesgo en mercados internacionales. El fondeo para estas operaciones proviene de capital propio y captación de depósitos.

Los estados contables de la subsidiaria en el exterior fueron adaptados a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a las normas del B.C.R.A. Dichos estados contables expresados originalmente en dólares estadounidenses, fueron convertidos a pesos siguiendo los procedimientos que se indican a continuación:

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 12 -

- Los activos y pasivos fueron convertidos de acuerdo con el criterio descrito en 1.4.a).
- El capital asignado y los aportes irrevocables se computaron por los importes remitidos por Banco CMF S.A. convertidos a pesos según el tipo de cambio a ese momento y contabilizados por ésta en sus libros.
- Los resultados acumulados se determinaron por diferencia entre el activo, el pasivo y el capital asignado, convertidos a pesos según lo indicado precedentemente.
- Los saldos de los rubros del estado de resultados se convirtieron a pesos de acuerdo con el criterio descrito en 1.4.a). La diferencia entre la sumatoria de los importes así obtenidos y el resultado global de cada ejercicio (diferencia entre los resultados acumulados al inicio y los resultados acumulados al cierre del ejercicio) se imputó en los estados individuales y consolidados en las cuentas “Utilidades diversas - Resultado por participaciones permanentes” e “Ingresos Financieros – Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera”, respectivamente.

1.3. Base de reexpresión a moneda constante

Las normas contables y del B.C.R.A. profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación o deflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden dando reconocimiento contable a las variaciones en el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Los estados contables de la Entidad reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 de acuerdo con lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), la Resolución General N° 441 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Comunicación “A” 3921 del BCRA. Las normas contables profesionales establecen que la discontinuación de la aplicación del método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE debió efectuarse a partir del 1° de octubre de 2003. Los efectos de no haber reconocido las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta dicha fecha no han sido significativos en relación con los estados contables tomados en su conjunto.

1.4. Principales criterios de valuación utilizados

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables del B.C.R.A. Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Fueron convertidos al tipo de cambio de referencia del B.C.R.A. vigente para cada moneda al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

b) Títulos Públicos, Privados e Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. - con cotización:

Se valoraron de acuerdo con los valores de cotización vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio, más los cupones pendientes de cobro. Las tenencias en moneda extranjera fueron

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 13 -

convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.4.a). Las diferencias de cotización y de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. y Obligaciones Negociables – sin cotización:

Se valoraron al costo de incorporación al patrimonio (ajustadas por CER, en caso de corresponder) más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio aplicando en forma exponencial la tasa interna de retorno de acuerdo a las condiciones de emisión de las mismas. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

d) Préstamos garantizados - Comunicación "A" 3911:

Se valoraron de acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A., al menor valor entre su valor presente y su valor técnico. La diferencia positiva entre el valor determinado según lo explicado precedentemente y su valor teórico (según se define en el punto 4 de la Comunicación mencionada precedentemente) se reflejó en una cuenta regularizadora del activo.

A los efectos de la determinación del valor presente, los flujos de fondos según las condiciones contractuales fijadas en cada caso de las asistencias descriptas precedentemente (contemplando, de corresponder, el devengamiento acumulado a fin de mes por aplicación del C.E.R.), se descontaron a las tasas de interés que se establecieron en el cronograma del punto 2 de la citada comunicación.

e) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el ejercicio en que han sido generados, excepto los correspondientes a las operaciones interfinancieras concertadas por un lapso total de vigencia no superior a los 92 días, los cuales se distribuyeron linealmente.

f) Devengamiento del C.E.R.:

Los créditos y obligaciones han sido actualizados por el C.E.R. de la siguiente forma:

- Préstamos Garantizados: han sido ajustados de acuerdo a la Resolución N° 50/2002 del Ministerio de Economía, que dispuso que para los pagos de renta y amortización de estos préstamos, se tomará el C.E.R. de 10 (diez) días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio correspondiente.
- Otros Préstamos: han sido ajustados de acuerdo con la Comunicación "A" 3507 y complementarias del B.C.R.A., que dispuso que los pagos realizados hasta el 31 de diciembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta, mientras que el capital se ajustará a partir del 3 de febrero de 2002 por el C.E.R. del último día hábil anterior a la fecha del pago, deduciéndosele los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos N° 762/2002 y 1242/2002, que excluyeron de la aplicación de dicho coeficiente a algunas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros.
- Depósitos y otros activos y pasivos: se utilizó el C.E.R. del día 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

g) Otros créditos por intermediación financiera, depósitos y otras obligaciones por intermediación financiera en títulos públicos; y especies a recibir y a entregar por operaciones contado a liquidar y a término:

Se valoraron de acuerdo con los valores de cotización en pesos vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio más los intereses devengados, en caso de corresponder. Las diferencias de cotización e intereses fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

h) Montos a cobrar y a pagar por operaciones contado a liquidar y a término:

Se valoraron de acuerdo con los precios concertados para cada operación, más las correspondientes primas devengadas al cierre de cada ejercicio.

i) Otros créditos por intermediación financiera – Certificados de participación en Fideicomisos Financieros sin cotización:

Se valoraron al valor de costo acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

j) Bienes dados en locación financiera:

Se valoraron al valor actual de las sumas no devengadas, calculados según las condiciones pactadas en los contratos respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

k) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por otras contingencias:

- Previsión por riesgo de incobrabilidad: se constituyó sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A.
- Previsión por otras contingencias: comprende los importes estimados para hacer frente a contingencias de probable concreción que, en caso de producirse, darán origen a una pérdida para la Entidad.

l) Participaciones en otras sociedades:

- Controladas y No controladas del país: al 31 de diciembre de 2007 y 2006, Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A., Corporación Cuyana de Alimentos S.A. y Olivares de Cuyo S.A., y al 31 de diciembre de 2006, adicionalmente, Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.: se valoraron de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.
- Controladas del exterior - Eurobanco Bank Ltd.: se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, convertido a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.2.
- Otras: se valoraron de acuerdo con los costos de adquisición.

Adicionalmente, se constituyeron provisiones por riesgo de desvalorización en aquellos casos donde los importes determinados superan los valores estimados de recupero.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 15 -

A partir de la vigencia de la Ley N° 25.063, los dividendos, en dinero o en especie, que la Entidad reciba por sus inversiones en otras sociedades en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que estas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La Entidad no ha efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetos a dicho impuesto.

m) Bienes de uso y bienes diversos:

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado según se explica en la nota 1.3., menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

n) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado según se explica en la nota 1.3., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados.

o) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

p) Opciones:

- Opciones de venta lanzadas sobre los cupones de Bonos del Gobierno Nacional: se valoraron de acuerdo con las disposiciones de los Decretos N° 905/02 y N° 1836/02, es decir, convertidas al tipo de cambio \$1,40 por cada dólar estadounidense, ajustadas por el CER al cierre de cada ejercicio.
- Opciones de venta lanzadas sobre títulos privados: al 31 de diciembre de 2006, se encuentran valuadas al valor de cotización de ejercicio de la opción.

q) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas según se explica en la nota 1.3., excepto el rubro "Capital Social", el cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión de acuerdo con lo indicado en la nota 1.3. fue capitalizado por Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2006.

r) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos y egresos financieros, ingresos y egresos por servicios, cargo por incobrabilidad, gastos de administración, etc.) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios se computaron sobre la base de cifras reexpresadas de dichos activos.
- Los resultados generados por las participaciones en las sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 16 -

2. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIAMINIMA PRESUNTA

La Entidad determina el cargo contable por este impuesto aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

Adicionalmente, la Ley N° 25.063 prevé para el caso de las entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, que las mismas deberán considerar como base imponible del impuesto a la ganancia mínima presunta el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el importe estimado por la Entidad en concepto de impuesto a las ganancias de 15.753 y 20.503, respectivamente, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y fue imputado al resultado de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las ganancias".

3. DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES, REPUBLICA ARGENTINA

En agosto de 2005, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) aprobó la Resolución CD N° 93/2005, por medio de la cual incorporó una serie de cambios en sus normas contables profesionales, producto del acuerdo celebrado con la F.A.C.P.C.E. para la unificación de las normas contables profesionales en el país. Dichos cambios resultan en la adopción de las resoluciones técnicas e interpretaciones emitidas por la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E. hasta el 1° de abril de 2005. La mencionada Resolución tiene vigencia general en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a partir de los ejercicios iniciados 1° de enero de 2006, y contempla normas de transición que difieren la vigencia obligatoria de ciertos cambios para los ejercicios que se iniciarán el 1° de enero de 2008.

Estas normas contables profesionales difieren en ciertos aspectos de valuación y exposición de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las principales diferencias en relación a los presentes estados contables:

Normas de valuación

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable e impositivo. De acuerdo con las normas contables profesionales, el impuesto a las ganancias debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de utilización de los quebrantos impositivos en el futuro. De haberse aplicado el método del impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 hubiera correspondido registrar activo adicional de aproximadamente 1.860 y 900, respectivamente, y el cargo por impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 hubiera aumentado en 960.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Aspectos de exposición

Conforme a la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A., la Entidad no ha expuesto la información comparativa correspondiente al Estado de flujo de efectivo.

4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la composición de los conceptos "Diversos/as" u "Otros/as" con saldos superiores al 20% del total del rubro respectivo es la siguiente:

	2007	2006
a) Créditos diversos – Otros:		
– Anticipo de impuesto a las ganancias	8.045	12.575
– Anticipos de otros impuestos	43	168
– Deudores varios	959	640
– Pagos efectuados por adelantado	149	153
– Intereses por préstamos al B.C.R.A. (1)	10.774	10.774
– Diversos	11	93
	-----	-----
	19.981	24.403
	=====	=====
(1) Se encuentran totalmente provisionados		
b) Obligaciones diversas – Otras:		
– Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.504	218
– Retenciones a pagar sobre remuneraciones	366	313
– I.V.A. – Débito Fiscal	883	251
– Otras retenciones a pagar	1.722	2.096
– Impuestos a pagar	17.227	20.840
– Acreedores varios	2.770	2.736
	-----	-----
	24.472	26.454
	=====	=====
c) Cuentas de orden deudoras – De control – Otras:		
– Valores en custodia	241.684	241.219
– Valores al cobro	85.454	68.073
	-----	-----
	327.138	309.292
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 18 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
d) Egresos Financieros – Otros :		
– Impuesto sobre los Ingresos Brutos	3.356	2.417
– Primas por pases pasivos	19.808	17.870
– Ajuste por préstamos al Sector Público no Financiero Comunicación “A” 3911	-	29
	-----	-----
	23.164	20.316
	=====	=====
e) Ingresos por servicios - Otros:		
– Comisiones por operaciones de comercio exterior	3.050	2.781
– Alquiler caja de seguridad	71	67
– Comisiones por operaciones de cambios	2.076	1.586
– Comisiones por fideicomisos financieros	2.294	292
– Comisión por cobranza de cheques	1.215	885
– Otras comisiones	3.116	1.142
	-----	-----
	11.822	6.753
	=====	=====
f) Egresos por servicios - Otros:		
– Impuesto sobre los Ingresos Brutos	358	145
	-----	-----
	358	145
	=====	=====
g) Pérdidas diversas – Otras:		
– Impuesto sobre los ingresos brutos	30	43
– Donaciones	143	5
– Otras	21	23
	-----	-----
	194	71
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 19 -

5. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR COMO AGENTE DE MERCADO ABIERTO

De acuerdo con lo requerido por las Resoluciones de la C.N.V., se informa que el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 supera al patrimonio neto mínimo requerido para actuar como agente de mercado abierto.

6. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTICULO 33 - LEY N° 19.550

Los saldos y resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivo – Depósitos		
Eurobanco Bank Ltd.	-	2
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	11.744	7.233
Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	-	172
Cuentas de Orden – De Control – Otras		
Eurobanco Bank Ltd.	53.660	129.574
Resultados – Egresos Financieros		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	85	112
Resultados – Utilidades Diversas		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	12	12

7. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

Mediante la Ley N° 24.485 y el Decreto N° 540/1995, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad SEDESA con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 0,3293% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 8945 del B.C.R.A. de fecha 20 de marzo de 2007.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 20 -

determine el B.C.R.A., que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la Autoridad de Aplicación.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el B.C.R.A.; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del B.C.R.A. correspondiente al día anterior al de la imposición. El B.C.R.A. podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la Autoridad de Aplicación.

8. ACTUACION COMO AGENTE FIDUCIARIO EN LA EMISION DE TITULOS DE DEUDA Y SOCIEDAD DEPOSITARIA

Banco CMF S.A. actúa como Agente Fiduciario para la emisión de títulos de deuda, bajo el régimen de la Ley N° 24.441. La Entidad no responde en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos, siendo éstas sólo satisfechas con el Activo Subyacente alocado a cada una de las emisiones.

I. AGENTE FIDUCIARIO EN LA EMISION DE TITULOS DE DEUDA VIGENTES

La Entidad celebra en carácter de fiduciario contratos de fideicomiso. De acuerdo con cada contrato de fideicomiso, los fiduciantes designan a la Entidad como agente fiduciario y le dan instrucciones para que administre los activos fiduciarios recibidos de estos.

La Entidad no responde en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos, las que serán satisfechas con el activo subyacente alocado a cada serie.

Estos fideicomisos se extinguirán de ocurrir determinadas circunstancias, incluyendo el pago de toda suma adeudada en virtud de los contratos de préstamos de terceros, la cancelación anticipada de los mismos, o la liquidación de los activos y la transferencia del producido de los mismos al agente de pago.

El detalle de los fideicomisos administrados es el siguiente:

Nombre	Fecha de Emisión	Monto Suscripto	Fecha de Vencimiento	Activos Netos	Resultados	Autorización C.N.V.	
						Fecha	Monto Máximo Serie
UBS Brinson Fideicomiso Financiero Forestal I	12-02-1999	21.415 (1)	12-02-2009 (2)	65.514	(3.968)	03-12-1998	21.415 (*)
Fideicomiso Cartellone (3) (4)	29-04-2003	91.645	-	-	-	-	-
Fideicomiso Resero (3) (4)	29-04-2003	11.724	-	-	-	-	-
Fideicomiso ABC (3) (4)	29-04-2003	3.600	-	-	-	-	-
Fideicomiso de Garantía Vetanco de exportación (5)	17-06-2004	6	30-06-2008 (6)	7	-	-	-

(*) En miles de dólares estadounidenses

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.

Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 21 -

- (1) Corresponde a 1.070 títulos de Deuda Fiduciaria y 15 Certificados de Participación de valor nominal US\$20.000 y US\$1.000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001 el valor residual de los Títulos de Deuda Fiduciaria fue convertido a pesos a la paridad de \$1 por US\$1, al cual se le aplicó el C.E.R. desde la entrada en vigencia del Decreto N° 214 hasta el cierre del ejercicio.
- (2) La fecha de vencimiento puede ser extendida por un ejercicio adicional de 5 años.
- (3) Se trata de un Fideicomiso Financiero cuyo objeto será la compra de créditos a ceder a favor del beneficiario.
- (4) La fecha de vencimiento esta dada por la cancelación de los préstamos adquiridos.
- (5) Se trata de un fideicomiso de garantía del cumplimiento de obligaciones de pago de operaciones de comercio exterior.
- (6) El plazo de vigencia del contrato original, hasta el 17 de junio de 2005, fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2008.

9. EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS

Con fecha 18 de julio de 1997, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó el establecimiento de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables Subordinadas, nominativas no endosables, no convertibles en acciones, a ser emitidas en una o más series, sin garantía, por un monto máximo de hasta US\$40.000.000, con un plazo de hasta 10 años, sin oferta pública en la Argentina y con cotización en la Bolsa de Valores de Montevideo, delegando en el Directorio las facultades para su emisión.

Posteriormente, el Directorio resolvió la emisión de la primera serie de obligaciones negociables subordinadas, con intereses pagaderos en forma semestral calculados a una tasa anual equivalente a LIBOR a 180 días más 4%, por un plazo de 7 años y por un monto de capital de US\$15.000.000, destinada a adquirir la participación en Eurobanco Bank Ltd., y una segunda serie con intereses pagaderos en forma semestral calculados a una tasa anual equivalente a LIBOR a 180 días más 4%, por un plazo de 7 años y por un monto de capital de US\$5.000.000, destinada a la cancelación de pasivos.

El B.C.R.A. autorizó a la Entidad a computar dichas obligaciones como integración para la exigencia de capitales mínimos de acuerdo con la Comunicación "A" 3046 y complementarias, mediante sus notas de fechas 14 de noviembre de 1997 y 19 de octubre de 2000.

Con fecha 3 de febrero de 2002 se sancionó el Decreto N° 214/2002 mediante el cual todas las obligaciones de dar sumas de dinero de cualquier causa u origen, expresadas en dólares estadounidenses u otras monedas extranjeras, existentes a la fecha de la sanción de la Ley N° 25.561 emitidas bajo leyes nacionales se convirtieron a pesos a la razón de un peso por cada dólar estadounidense, ajustándose por C.E.R.

Con fecha 24 de noviembre de 2004, la Entidad canceló la cuarta cuota por V.N. 3.750.000 de la Obligación Negociable Subordinada serie 1, cancelando con esta cuota el total de esa emisión. Adicionalmente el día 28 de noviembre de 2006 se canceló la cuarta cuota de V.N. 1.000.000 correspondiente a la Obligación Negociable Subordinada serie 2. Dichos capitales fueron pagados a la relación de un peso por cada dólar estadounidense y acrecentado por el C.E.R.

Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad adeudaba 1.897 por la quinta cuota de V.N. 1.000.000 correspondiente a la Obligación Negociable Subordinada serie 2. Con fecha 28 de noviembre de 2007, se canceló la mencionada cuota, cancelando de esta forma el total de esa última emisión.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.

Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 22 -

10. PESIFICACION DE LOS DEPOSITOS

Las medidas adoptadas por el P.E.N., con relación a la situación de emergencia pública en materia política, económica, financiera y cambiaria, ocasionaron que los particulares y empresas inicien acciones legales, mediante recursos de amparo, contra el Estado Nacional, el B.C.R.A. y las entidades financieras, por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultan contrarias a los derechos constitucionales que los amparan. La Entidad ha recibido notificaciones de medidas cautelares que disponen, principalmente en juicios de amparo, la devolución de depósitos en efectivo por importes superiores a los establecidos por la normativa en vigencia y/o la desafectación de los depósitos reprogramados y/o la inaplicabilidad de las normas dictadas por el Poder Legislativo Nacional, el P.E.N. o el B.C.R.A.

Con fecha 11 de marzo de 2002 la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina y la Asociación de Bancos de la Argentina, en defensa de los bancos asociados, públicos y privados, aludiendo gravedad institucional y crisis sistémica realizaron una presentación formal de apelación Per Saltum prevista por el artículo 195 bis del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación (según la modificación introducida por la Ley N° 25.561). Dicha presentación se encuentra pendiente de resolución.

Con fecha 5 de marzo de 2003, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en el fallo por la causa "San Luis, Provincia de c/ Estado Nacional s/acción de amparo", estableció, entre otros (i) declarar la inconstitucionalidad de los artículos 2 y 12 del Decreto N° 214/2002 y de los Decretos N° 1570/2001 y 320/2002; y (ii) ordenar al Banco de la Nación Argentina que reintegre a la Provincia de San Luis las sumas depositadas en dólares estadounidenses, o su equivalente al valor en pesos según la cotización del mercado libre de cambios tipo vendedor al día del pago.

La Entidad, con fecha 2 de febrero de 2004, presentó ante el Ministerio de Economía y Presidencia de la Nación un recurso administrativo tendiente a obtener una compensación oficial por el daño ocasionado por las medidas cautelares efectivamente satisfechas por la Entidad, dejando expedita la vía para cubrir futuros daños por nuevas medidas cautelares.

Con fecha 26 de octubre de 2004 la Corte Suprema de Justicia de la Nación en relación con los autos "Bustos, Alberto Roque y otros contra el Estado Nacional y otros según amparo" emitió un fallo en el cual revocó la sentencia recurrida, rechazó la demanda de amparo y declaró procedente el recurso extraordinario, por cinco votos contra uno, de manera concordante con lo dictaminado por el señor Procurador General de la Nación. En dichos autos, se rechazaron los fallos de primera y segunda instancia, que habían hecho lugar a la acción de amparo promovida contra el Estado Nacional, el B.C.R.A., el Banco de Entre Ríos y el BBVA Banco Francés S.A., declarando la inconstitucionalidad de toda norma que impida, limite o restrinja de cualquier manera a los actores la posibilidad de disponer inmediatamente de sus depósitos a plazo fijo y en cuentas a la vista, y ordenó que las entidades financieras intervinientes devolvieran los depósitos en el signo monetario efectuado, en el plazo de diez días. El Estado Nacional y los bancos demandados interpusieron los recursos extraordinarios, los que fueron concedidos por el "a quo" únicamente por la cuestión federal compleja planteada y desestimados por las causales de arbitrariedad y gravedad institucional también invocadas.

Con fecha 27 de diciembre de 2006 en el caso "Massa Juan Agustin c/Estado Nacional y otro s/Amparo" y en otros pronunciamientos posteriores, la Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó la sentencia de las instancias anteriores que ordenaban la devolución de los depósitos en dólares estadounidenses y resolvió que los depositantes tienen derecho a obtener el reintegro del depósito convertido en pesos a la relación de 1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento del pago y sobre dicho monto aplicar un interés del 4% anual no capitalizable hasta la fecha del pago. Por otra parte la sentencia dispuso que las sumas abonadas por la entidad financiera durante el transcurso del juicio deben ser computadas

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.

Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 23 -

como pagos a cuenta del monto total que resulte, el que en última instancia no podrá ser superior a los dólares estadounidenses que la actora depositó en la Entidad según lo decidido por las instancias judiciales anteriores en tanto su sentencia no hubiera sido apelada por la actora. Asimismo las costas fueron impuestas en el orden causado y se confirmaron las costas de la primera y segunda instancia.

Al 31 de diciembre de 2007, las sumas involucradas en medidas judiciales (juicios de amparo) cursados contra la Entidad ascienden a aproximadamente miles de US\$ 7.722 (de los cuales a la fecha se han recibido desistimientos de amparos por miles de US\$ 3.285). De dicho importe, la Entidad pagó, miles de US\$ 1.368, y 8.316 en pesos al tipo de cambio de dólar libre.

De acuerdo con la Comunicación "A" 3916, de fecha 3 de abril de 2003, la Entidad originalmente activó en el rubro "Bienes Intangibles" la suma de 5.085 correspondiente a las diferencias resultantes entre el cumplimiento de las medidas judiciales originadas en los depósitos sujetos a las disposiciones del Decreto N° 214/2002 y complementarias. Dicho monto se encuentra totalmente amortizado.

El Directorio de la Entidad estima que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de dichas demandas sobre el valor de exigibilidad de los pasivos relacionados a partir de las sentencias de la Corte Suprema.

11. MONTOS RECLAMADOS AL B.C.R.A. POR INTERESES PAGADOS

Desde fines del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001, al igual que el sistema financiero en general, Banco CMF S.A. y sus sociedades controladas afrontaron un impacto significativo en su posición de liquidez con motivo principalmente de retiros de depósitos, amparos judiciales presentados por depositantes, el dictado de medidas cautelares ordenadas judicialmente, la suspensión de las ejecuciones judiciales sobre el cobro de deudas morosas así como el dictado de leyes, decretos, resoluciones del Ministerio de Economía y comunicaciones del B.C.R.A. que determinaron cambios reiterados en las posiciones de la Entidad.

Durante fines del ejercicio 2001 y principios del ejercicio 2002, la Entidad solicitó redescuentos para atender situaciones de iliquidez y efectuó operaciones de pases con el B.C.R.A. Posteriormente, la Entidad solicitó la cancelación y transformación de dichas operaciones en "Adelantos en cuenta", obteniendo una reducción en las tasas de interés y solicitando, de acuerdo con la modalidad de adelantos en cuenta, la restitución de una diferencia de intereses cobrados por redescuentos de instrumentos de crédito por 9.536 (en moneda histórica).

El B.C.R.A. aceptó la mencionada conversión, la cual se efectuó con una reserva de derechos por la diferencia de intereses. Como consecuencia, se capitalizaron los intereses devengados con los contenidos de la reserva mencionada, hasta el 30 de diciembre de 2002, comenzando a partir de esa fecha el devengamiento de la tasa de interés correspondiente a adelantos en cuenta.

La Entidad, en razón de la reserva mencionada en el párrafo anterior, ha registrado en la cuenta "Créditos Diversos-Otros" los pagos efectuados por intereses efectuados por la porción producto del diferencial de tasas prevista para operaciones de pases y la tasa prevista para operaciones de adelantos (6/5 y 4/5 partes de la licitación de LEBAC, según corresponda) por un monto de 10.774, los que se encuentran totalmente provisionados. La aceptación por parte del B.C.R.A. de la aplicación del diferencial de tasa entre las fechas mencionadas se encuentra pendiente de resolución.

Finalmente, con fecha 2 de marzo de 2005, la Entidad canceló la totalidad de saldo adeudado de asistencias por iliquidez transitoria mantenidas con el B.C.R.A. por 67.873, quedando pendiente la resolución de la diferencia de intereses mencionada precedentemente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 24 -

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad mantiene registradas opciones de venta lanzadas por el Gobierno Nacional por 2.524 y 2.765, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden acreedoras de derivados, Cuenta – Valor "nacional" de opciones de venta lanzadas", correspondientes a las opciones de venta de Bonos del Gobierno Nacional previstos en los Decretos N° 905/02 y N° 1836/02, los cuales fueron recibidos por los tenedores de depósitos reprogramados mediante los canjes instrumentados por el Gobierno Nacional. Dichas opciones se valoraron según el criterio descripto en la nota 1.4.p).

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2006, mantenía obligaciones eventuales derivadas de opciones de venta lanzadas sobre títulos privados por 96.

La operatoria de compra a término de títulos públicos por operaciones de pases pasivos de Títulos Públicos Nacionales y otros títulos, se encuentra registrada en el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera - Especies a Recibir por compras Contado a liquidar y a Término" ascendiendo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 242.778 y 324.508, respectivamente, (243.009 y 324.869 con las correspondientes primas a devengar). La venta a término de títulos públicos por operaciones de pases activos se encuentra registrada en el rubro "Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Especies a Entregar por venta a Término" ascendiendo al 31 de diciembre 2006 a 1.455 (1.455 con las correspondientes primas a devengar).

13. DETALLE DE INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la Exigencia de Efectivo mínimo del mes de diciembre de 2007 se detallan a continuación, indicando el saldo de las cuentas correspondientes a dicha fecha:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31-12-2007</u>
Disponibilidades:	
– Efectivo	5.372
– Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	185.190
Otros créditos por intermediación financiera:	
– Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	15.305

14. POLITICAS DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

Estructura de gestión de riesgos:

El Directorio es el responsable final de identificar y controlar los riesgos. Sin embargo, existen órganos separados e independientes a cargo de la administración del control de los riesgos.

El Directorio está a cargo del enfoque general de gestión de riesgos y de la aprobación de las estrategias y principios de riesgo.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.

Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 25 -

La Gerencia General está a cargo de controlar el proceso general de riesgos dentro de la Entidad. Para ello cuenta con la supervisión efectuada por la Gerencia de Auditoría Interna, los distintos comités (Comité de Riesgo, Comité Financiero, Comité de Auditoría, Comité de Recursos Humanos y Capacitación, Comité de Sistemas) y reuniones semanales (reunión de Gerentes y de Operaciones).

De acuerdo a la Comunicación "A" 2525 y complementarias del B.C.R.A., el control interno se define como un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia y otros miembros de una entidad financiera, diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de objetivos en las siguientes categorías:

- Efectividad y eficiencia de las operaciones
- Confiabilidad de la información contable
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables

La Entidad considera que el ambiente de control establece el modo operativo de la Entidad e influye en la conciencia de control de sus distintos miembros. Entre los factores que conforman el ambiente de control se incluyen integridad, valores éticos y competencia del personal de la Entidad; el estilo de la Gerencia y sus formas operativas; la manera en que la Gerencia asigna autoridad y responsabilidad, organiza y desarrolla a su personal y la atención y dirección provista por el Directorio.

Toda entidad se enfrenta a una variedad de riesgos de fuentes externas e internas que deben ser evaluados. La evaluación de riesgo se refiere a los procedimientos y mecanismos establecidos en la Entidad para la identificación y análisis de riesgos significativos derivados de cambios en las condiciones económicas, financieras, regulatorias y operativas que impacten en el logro de los objetivos de negocio de la Entidad.

Las principales áreas de riesgo de la Entidad, son las siguientes:

- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de cambio
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo operativo

Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés surge de la posibilidad de que modificaciones en las tasas de interés afecten los flujos de fondos futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. El Directorio ha establecido límites sobre las brechas de tasas de interés para períodos estipulados. Las posiciones son controladas diariamente.

La sensibilidad del riesgo de tasa de interés es el efecto de las supuestas variaciones en las tasas de interés sobre los activos financieros y pasivos financieros no sujetos a comercialización de tasa flotante mantenidos al 31 de diciembre de 2007. Las cuales se encuentran analizadas y constituyen una exigencia en el capital mínimo requerido, determinado según la normativa vigente y que concuerda con las normas sugeridas de Basilea I.

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Entidad no pueda cumplir sus obligaciones de pago al momento de su vencimiento en circunstancias normales y de tensión. Para limitar este riesgo, el Directorio ha

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 26 -

acordado diversidad de fuentes de financiación. Adicionalmente de 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.

La Entidad mantiene una cartera de activos diversos con un alto nivel de comercialización que pueden liquidarse con facilidad en caso de una interrupción imprevista de flujos. Asimismo, la Entidad ha obtenido líneas de crédito a las que puede acceder para cumplir sus necesidades de liquidez. Adicionalmente, efectúa aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos, el cual fue creado por la Ley N° 24.485 y el Decreto N° 540/1995 con las características de ser limitado, obligatorio y oneroso con el objeto de cubrir los riesgos de depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras (ver Nota 7). Los factores más importantes son mantener los límites sobre el índice leverage de la Entidad por debajo de la media del Sistema.

Adicionalmente, las entidades financieras deben mantener parte de sus fondos en activos líquidos y activos de reserva para cubrir retiros de fondos por parte de sus clientes. Con el fin de disminuir el riesgo de los depósitos del público en el sistema financiero, el B.C.R.A. determina que los activos de reserva no pueden caer por debajo de un valor mínimo que depende del monto de depósitos que reciba el intermediario.

El efectivo mínimo es un porcentaje de recursos que deben mantener congelados los intermediarios financieros que reciben captaciones del público. Ellos pueden mantener estas reservas ya sea en efectivo en sus cajas, o en sus cuentas en el B.C.R.A. El porcentaje de encaje no es el mismo para todos los tipos de depósito (cajas de ahorros, cuentas corrientes, plazos fijos, etc.). Ese porcentaje varía, dependiendo de la mayor o menor liquidez que tenga el depósito (ver Nota 13).

Los Anexos I y D, adjuntos sintetizan el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Entidad sobre la base de las obligaciones contractuales de cancelación y los vencimientos de su activos financieros al 31 de diciembre de 2007, respectivamente. No obstante ello, la Entidad prevé que muchos clientes no soliciten las cancelaciones de sus depósitos en la primera fecha en la que se le podría obligar a la Entidad a pagar por lo que el cuadro no refleja los flujos de fondos esperados indicados por el historial de retención de depósitos de la Entidad.

Riesgo de cambio:

El riesgo de cambio es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera. El Directorio ha establecido límites sobre las posiciones por moneda. Las posiciones se controlan diariamente y la estrategia de cobertura natural (calce de posiciones activas y pasivas) garantizan que las posiciones se mantengan dentro de los límites establecidos.

Asimismo, bajo la normativa vigente las monedas son tratadas como especies dentro de las consideraciones para establecer la exigencia por Riesgo de Mercado, con lo cual, el análisis de sensibilidad de su fluctuación esta considerado en el capital mínimo requerido para operar.

Riesgo de mercado:

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 27 -

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo que la Entidad incurra en pérdidas debido al incumplimiento de obligaciones contratadas por parte de sus clientes. 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 vinculación, se decide el límite del acuerdo y la modalidad de la operación. Los miembros del Directorio aprueban 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).

Periódicamente, según el monto de deuda, se efectúa una revisión de los clientes lo que queda documentado en un informe que incluye actualizaciones vinculadas con la situación económica, financiera y perspectivas futuras del cliente. Para clientes cuya deuda represente el: (i) 5% de la RPC de la Entidad la revisión es trimestral, (ii) entre 1% y 5% de la RPC, semestral y (iii) inferiores al 1% o el equivalente a \$1 millón anual. Al finalizar el ejercicio se ha revisado la totalidad de la cartera.

Asimismo las operaciones de financiación son analizadas por el Comité de créditos, cuyas políticas de operación están descriptas en el manual de procedimientos de la Entidad, contemplando: (i) oportunidad de reunión, (ii) participantes necesarios a fin de autorizar distintos tipos de financiaciones, (iii) niveles de autorización necesarios para aprobación de excesos a los límites permitidos, (iv) otros procedimientos.

Por otra parte ante cada acuerdo de financiación la Gerencia de Operaciones efectúa un análisis del cumplimiento de las relaciones técnicas vinculadas, con fraccionamiento, graduación, concentración y vinculadas.

Riesgo Operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida que surge de la falla de los sistemas, de errores humanos, fraudes o hechos externos. Cuando los controles fallan, los riesgos operativos pueden provocar daños a la reputación, pueden tener implicancias legales o regulatorias o llevar a un perjuicio financiero. La Entidad no puede esperar eliminar todos los riesgos operativos, sino que la Entidad está en condiciones de gestionar los riesgos a través de un marco de control y mediante el control, la respuesta a posibles riesgos. Los controles incluyen una separación de funciones eficaz, procedimientos de conciliación, autorización y acceso, procesos de evaluación y capacitación del plantel, incluido la participación de auditoría interna. Adicionalmente, la Entidad cuenta con la cobertura de seguros propios de la actividad bancaria, que incluyen una variada gama de siniestros relacionadas con la misma. Asimismo, la Entidad cuenta con ambientes de contingencia, que le permitirán continuar sus actividades ante potenciales siniestros que afecten sus sistemas.

El riesgo es inherente a las actividades de la Entidad pero se administra a través de un proceso de identificación, medición y control en curso, sujeto a los límites de riesgo y demás controles. Este proceso de gestión de riesgos es fundamental para la rentabilidad continua de la Entidad y cada una de las personas que trabajan en la Entidad son responsables de las exposiciones de riesgos relacionadas con sus funciones.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 28 -

15. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) El B.C.R.A. mediante la Comunicación "A" 4589, de fecha 29 de octubre de 2006, y complementarias, estableció el procedimiento que deben seguir las entidades financieras para proceder a la distribución de utilidades. En tal sentido, las entidades que procedan sobre el particular deberán previamente cumplir con una serie de requisitos establecidos por la mencionada Comunicación y, adicionalmente, contar con la autorización expresa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.
- b) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio debe ser apropiada a la constitución de la Reserva Legal. Consecuentemente, los Resultados no Asignados al 31 de diciembre de 2007 están restringidos en 6.282 que la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas deberá aplicar a incrementar el saldo de la Reserva Legal.

16. PUBLICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 29 -

ANEXO "A"

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	2007		2006	2007		Posición Final (2)
		Valor de mercado	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Opciones	
TITULOS PUBLICOS CON COTIZACION							
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación							
• Del País							
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses LIBOR 2012	5426	18.877	18.877	1.748	1.586	2.524	4.110
Bonos Par Step Up 2038	45695	439	439	60	-	-	-
Bonos Garantizados Decreto N° 1579/2002	2405	160	160	42	160	-	160
Bonos Previsional en pesos 3era serie 2%	2427	1.277	1.277	602	1.277	-	1.277
Bonos Consolidación en pesos 4ta serie 2%	2449	86	86	662	5.340	-	5.340
Bono Rep. Arg. Descuento pesos vto. 2033	45696	1.007	1.007	406	(3.053)	-	(3.053)
Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2014	5431	482	482	40	10.133	-	10.133
Bonos del Gobierno Nacional 2% vto. 2007	5425	-	-	1	-	-	-
Subtotal en compra-venta o intermediación			22.328	3.561	15.443	2.524	17.967
INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL B.C.R.A.							
Letras del B.C.R.A. – Con cotización – Cartera Propia							
Lebac B.C.R.A. vto. 14/05/08	45803	295	295	-	4.095	-	4.095
Subtotal Letras del B.C.R.A. con cotización			295	-	4.095	-	4.095
Letras del B.C.R.A. – Sin cotización – Cartera Propia							
Lebac B.C.R.A. vto. 21/01/09	45847		1.693	-	1.693	-	1.693
Subtotal Letras del B.C.R.A. sin cotización			1.693	-	1.693	-	1.693
Notas del B.C.R.A. – Con cotización – Cartera Propia							
Notas B.C.R.A. vto. 19/12/07	45773	-	-	1.291	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 20/02/08	45780	1.281	1.281	-	37.721	-	37.721
Notas B.C.R.A. vto. 21/11/07	45769	-	-	5.090	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 07/05/08	45798	-	-	-	5.122	-	5.122
Notas B.C.R.A. vto. 13/09/08	45824	-	-	-	20.150	-	20.150
Notas B.C.R.A. vto. 05/03/08	45784	177	177	-	15.312	-	15.312
Notas B.C.R.A. vto. 26/03/08	45790	865	865	580	22.909	-	22.909
Notas B.C.R.A. vto. 14/10/08	45831	-	-	5.158	14.539	-	14.539
Notas B.C.R.A. vto. 06/08/08	45819	-	-	-	5.115	-	5.115
Subtotal Notas del B.C.R.A. con cotización			2.323	12.119	120.868	-	120.868

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 30 -

Denominación	Identificación Caja de Valores	2007		2006	2007		
		Valor de mercado	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Opciones	Posición Final (2)
Notas del B.C.R.A. – Sin cotización – Cartera Propia							
Notas B.C.R.A. Vto. 10/03/09	45861		-	-	9.903	-	9.903
Notas B.C.R.A. Aj. Cer Vto. 24/12/08	45694		588	-	11.594	-	11.594
Notas B.C.R.A. vto. 24/03/10	45862		272	-	10.013	-	10.013
Notas B.C.R.A. vto. 30/01/08	45849		12.340	-	17.482	-	17.482
Subtotal Notas del B.C.R.A. sin cotización			13.200	-	48.992	-	48.992
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			17.511	12.119	175.648	-	175.648
TOTAL TITULOS PUBLICOS			39.839	15.680	191.091	2.524	193.615
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION							
Representativo de capital							
• Del País							
Metrovías ords. "B" 1 voto escriturales	720	-	-	696	-	-	-
Capex S.A.	628	72	72	16	72	-	72
TOTAL TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION			72	712	72	-	72
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS			39.911	16.392	191.163	2.524	193.687

(1) Tenencia 39.911
+ Préstamos 5.414
+ Compras contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases pasivos 242.778
- Depósitos (96.940)
- Ventas contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases activos -

191.163
=====

(2) Posición sin opciones 191.163
+ Compra de opciones de compra -
+ Ventas de opciones de venta 2.524
- Ventas de opciones de compra -
- Compras de opciones de venta -

193.687
=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	491.756	540.485
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	31.966	31.357
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.468	34.183
Sin garantías ni contragarantías preferidas	437.322	474.945
Con seguimiento especial	23.411	21.900
En observación	23.411	21.900
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.952	305
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.705	1.705
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.754	19.890
En negociación o con acuerdo de refinanciación	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
Con problemas	3.493	3.446
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.493	3.446
Con alto riesgo de insolvencia	99	2.222
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	714
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	99	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1.508
Irrecuperable	-	2.060
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	2.060
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	505	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	505	-
TOTAL	519.264	570.113

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

	2007	2006
ANEXO "B"		
(Cont.)		
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	60.966	25.805
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	226	536
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.187	2.311
Sin garantías ni contragarantías preferidas	58.553	22.958
Riesgo bajo	473	87
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	473	87
Riesgo medio	305	100
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	103	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	202	100
Riesgo alto	748	610
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	748	610
Irrecuperable	846	909
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	846	909
Irrecuperable por disposición técnica	285	257
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	251	251
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	34	6
TOTAL	63.623	27.768
TOTAL GENERAL (1)	582.887	597.881
(1) Incluye (antes de previsiones):		
- Préstamos	451.910	458.442
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	16.438	11.142
- Bienes dados en locación financiera	20.582	18.050
- Deudores por venta de bienes	121	200
- Cuentas de Orden – Contingentes – Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	30.657	47.829
- Cuentas de Orden – Contingentes – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	63.179	62.218
	582.887	597.881

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 33 -

ANEXO "C"

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	2007		2006	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	117.043	20%	138.587	23%
50 siguientes mayores clientes	229.946	39%	268.176	45%
100 siguientes mayores clientes	156.721	27%	161.831	27%
Resto de clientes	79.177	14%	29.287	5%
Total (1)	582.887	100%	597.881	100%
	=====	=====	=====	=====

(1) Ver llamada (1) en Anexo "B".

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 34 -

ANEXO "D"

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento							Total
	Cartera vencida	Hasta 1 mes	De 1 hasta 3 meses	De 3 hasta 6 meses	De 6 hasta 12 meses	De 12 hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector Público no Financiero	164	4	5	979	12	23	153	1.340
Sector Financiero	-	338	-	-	-	-	-	338
Sector Privado no Financiero y residentes en el exterior	3.118 (2)	264.405	106.187	88.048	62.942	35.336	21.173	581.209
TOTAL	3.282	264.747	106.192	89.027	62.954	35.359	21.326	582.887 (1)

(1) Ver llamada (1) en el Anexo "B".

(2) Incluye 146 (en miles de pesos) de Deudores clasificados en situación "Con alto riesgo de insolvencia".

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 35 -

ANEXO "E"

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto Denominación	Clase	Acciones		Cantidad	Importe	
			Valor nominal unitario	Votos por Acción		2007	2006
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas							
- Controladas							
- Del País							
1130653312152	- Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 500	1	990	13.048	9.756
1130687194655	- Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (1)	Ordinarias	\$ 1	1	149.625	-	127
Subtotal del país						13.048	9.883
- Del Exterior							
9900319BS0056	- Eurobanco Bank Ltd.	Ordinarias	US\$ 1	1	2.970.000	74.105	71.119
Subtotal del exterior						74.105	71.119
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						87.153	81.002
En Otras Sociedades							
- No controladas							
- Del País							
1133628189159	- Mercado Abierto Electrónico S.A.	Ordinarias	\$ 1.200	1	1	4	4
1130682415513	- SEDESA	Ordinarias	\$ 1	1	1.028	4	4
1130525698412	- Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	Ordinarias	\$ 15.500	1	1	17	17
1130596591546	- Urundel del Valle S.A.	Ordinarias	\$ 1	1	16.520	787	787
1130660205922	- Corporación Cuyana de Alimentos S.A. (2)	Ordinarias	\$ 10	5	9.935	7	7
1130656685790	- Olivares de Cuyo S.A. (2)	Ordinarias	\$ 10	5	13.263	67	67
Subtotal no controladas						886	886
Total en Otras Sociedades						886	886
Subtotal de Participaciones en Otras Sociedades						88.039	81.888
Previsiones (Anexo J)						(787)	(787)
Total de Participaciones en Otras Sociedades						87.252	81.101

(1) Ver nota 1 a los estados contables consolidados.

(2) Con fecha 26 de julio de 2007, se formalizó mediante escritura pública la fusión por absorción entre OLIVARES DE CUYO S.A. como absorbente, y CORPORACIÓN CUYANA DE ALIMENTOS S.A. como absorbida. A la fecha de los presentes estados contables se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Inspección General de Justicia.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 36 -

ANEXO "E"
 (Cont.)

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Información sobre el emisor				
		Datos del último estado contable publicado				
Identificación	Denominación	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio/ período	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio/ período
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						
- Controladas						
- Del País						
1130653312152	- Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Agente de Bolsa	31/12/07	6.557	10.996	2.207
1130687194655	- Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	Administración de F.C.I.	30/09/06	150	169	(55)
- Del Exterior						
9900319BS0056	- Eurobanco Bank Ltd.	Entidad Financiera	31/12/07	9.453	74.854	1.112
En Otras Sociedades						
- No controladas						
- Del País						
1133628189159	- Mercado Abierto Electrónico S.A.	Mercado abierto de valores mobiliarios	30/06/07	242	10.151	2.079
1130682415513	- SEDESA	Seguro de depósitos bancarios	30/06/07	1.000	12.551	193
1130525698412	- Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	Mercado a término de valores mobiliarios	30/06/07	15.701	36.933	4.029
1130596591546	- Urundel del Valle S.A.	Agrícola	30/09/00	1	8.370	(1.205)
1130660205922	- Corporación Cuyana de Alimentos S.A.	Agrícola	30/09/06	5.844	389	(1.322)
1130656685790	- Olivares de Cuyo S.A.	Agrícola	30/09/06	7.524	3.769	(2.141)

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 37 -

ANEXO "F"

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valores residuales al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Transferencias	Depreciaciones del ejercicio		Valores Residuales al cierre del ejercicio
					Años de vida útil asignados	Importe	
BIENES DE USO							
- Inmuebles	13.302	44	-	-	50	283	13.063
- Mobiliarios e instalaciones	414	250	-	-	10	115	549
- Máquinas y equipos	1.647	390	-	-	5	491	1.546
Total	15.363	684	-	-		889	15.158
BIENES DIVERSOS							
- Obras de arte	131	-	-	-	-	-	131
- Bienes dados en alquiler	2.767	-	-	-	50	53	2.714
- Otros bienes diversos	1.471	-	-	-	50	-	1.471
Total	4.369	-	-	-		53	4.316

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 38 -

ANEXO "G"

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valores residuales al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del ejercicio		Valores residuales al cierre del ejercicio
			Años de vida útil asignados	Importe	
Gastos de organización y desarrollo	571	744 (1)	3	699	616
	-----	-----		-----	-----
Total	571	744		699	616
	=====	=====		=====	=====

(1) Corresponde a la adquisición de nuevos desarrollos efectuados sobre el sistema integral de información.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 39 -

ANEXO "H"

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de Clientes	2007		2006	
	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total
10 mayores clientes	294.709	53%	319.304	61%
50 siguientes mayores clientes	185.686	34%	162.519	31%
100 siguientes mayores clientes	51.413	9%	32.942	6%
Resto de clientes	21.153	4%	12.757	2%
Total	552.961	100%	527.522	100%

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 40 -

ANEXO "I"

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
 INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	De 1 hasta 3 meses	De 3 hasta 6 meses	De 6 hasta 12 meses	De 12 hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	315.732	141.328	48.189	47.015	683	14	552.961
Otras obligaciones por intermediación financiera	76.705	5.679	2.736	-	-	-	85.120
B.C.R.A. – Otros	12	-	-	-	-	-	12
Bancos y organismos internacionales	1.021	5.602	2.733	-	-	-	9.356
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	60.572	-	-	-	-	-	60.572
Otras	15.100	77	3	-	-	-	15.180
Total	392.437	147.007	50.925	47.015	683	14	638.081

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 41 -

ANEXO "J"

MOVIMIENTO DE PREVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio
			Desafectaciones	Aplicaciones	
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO					
- Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad	11.912	2.533 (1)	3.678	244	10.523
- Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	8	1	-	-	9
- Bienes en locación financiera - Por riesgo de incobrabilidad	275	38	3	-	310
- Participación en otras sociedades - Por desvalorización	787	-	-	-	787
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	11.042	67	13	23	11.073
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	24.024	2.639	3.694	267	22.702
	=====	=====	=====	=====	=====
DEL PASIVO					
- Compromisos eventuales	511	27	13	-	525
- Otras contingencias	96	-	-	-	96
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	607	27	13	-	621
	=====	=====	=====	=====	=====

(1) Constituida en base al riesgo de incobrabilidad estimado de la cartera de préstamos y las garantías que respaldan las respectivas operaciones, y teniendo en cuenta las pautas establecidas en la Comunicación "A" 2950 y complementarias del B.C.R.A. (incluyendo las modificaciones introducidas por la Comunicación "A" 3918 y complementarias).

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 42 -

ANEXO "K"

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones		Capital Social	
	Cantidad	Votos Por acción	Emitido en circulación	Integrado e inscripto
Ordinarias Nominativas	145.900.000	5	145.900 =====	145.900 =====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 43 -

ANEXO "L"

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	2007							2006
	Casa Matriz	Total	Dólar	Libra	Euro	Yen	Otras	
ACTIVO								
Disponibilidades	15.050	15.050	13.937	-	1.113	-	-	32.693
Títulos públicos y privados	18.877	18.877	18.877	-	-	-	-	1.748
Préstamos	63.041	63.041	62.490	-	551	-	-	45.567
Otros créditos por intermediación financiera	78.430	78.430	78.430	-	-	-	-	72.662
Participaciones en otras sociedades	74.105	74.105	74.105	-	-	-	-	71.119
Créditos diversos	162	162	162	-	-	-	-	207
TOTAL	249.665	249.665	248.001	-	1.664	-	-	223.996
PASIVO								
Depósitos	114.509	114.509	114.509	-	-	-	-	91.827
Otras obligaciones por intermediación financiera	20.757	20.757	20.129	-	628	-	-	14.992
Obligaciones diversas	590	590	590	-	-	-	-	1.037
TOTAL	135.856	135.856	135.228	-	628	-	-	107.856
CUENTAS DE ORDEN								
Deudoras								
Contingentes	44.101	44.101	44.101	-	-	-	-	46.750
De control	145.325	145.325	139.092	-	5.331	-	902	159.320
De actividad fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	767
TOTAL	189.426	189.426	183.193	-	5.331	-	902	206.837
Acreedoras								
Contingentes	67.479	67.479	58.321	-	-	1.070	8.088	85.066
TOTAL	67.479	67.479	58.321	-	-	1.070	8.088	85.066

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 44 -

ANEXO "N"

ASISTENCIA A VINCULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	2007								2006	
	Situación								Total	
	Normal	Con seguimiento especial/ Riesgo bajo	Con problemas/ Riesgo medio		Con alto riesgo de insolvencia/Riesgo alto		Irrecuperable	Irrecup. por disp. técnica		
		No Vencida	Vencida	No Vencida	Vencida			Total		
1. Préstamos	7.664	-	-	-	-	-	-	-	7.664	9.703
Adelantos										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.080
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.754	-	-	-	-	-	-	-	1.754	7.708
Documentos										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	29	-	-	-	-	-	-	-	29	725
Otros										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.151	-	-	-	-	-	-	-	3.151	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.730	-	-	-	-	-	-	-	2.730	-
2. Bienes dados en Locación Financiera	1.543	-	-	-	-	-	-	-	1.543	526
3. Responsabilidades eventuales	3.580	-	-	-	-	-	-	-	3.580	3.525
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	87.227	-	-	-	-	-	-	-	87.227	81.076
Total	100.014	-	-	-	-	-	-	-	100.014	94.830
Previsiones	92	-	-	-	-	-	-	-	92	102

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 45 -

ANEXO "O"

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<u>Tipo de Contrato</u>	<u>Objetivo de las operaciones</u>	<u>Activo Subyacente</u>	<u>Tipo de Liquidación</u>	<u>Ámbito de negociación o contraparte</u>	<u>Plazo Promedio Ponderado Originalmente Pactado</u>	<u>Plazo Promedio Ponderado Residual</u>	<u>Monto</u>
Opciones	Otras coberturas	Títulos públicos nacionales	Otra	OTC – Residentes en el país – Sector no financiero	86	30	2.524
Futuros	Intermediación – cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Otra	MAE	-	-	84.641
Futuros	Intermediación – cuenta propia	Otros	Otra	MAE	-	-	158.137

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 46 -

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	5.372	3.255
- Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	185.190	142.982
Otras del país	1.341	183
Del exterior	3.977	4.494
	-----	-----
	195.880	150.914
	-----	-----
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	62.855	34.933
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	17.511	12.119
- Inversiones en títulos privados con cotización	1.580	712
	-----	-----
	81.946	47.764
	-----	-----
C. PRESTAMOS (Anexo I)		
- Al Sector Público no Financiero	5.047	13.424
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	167.587	238.592
Documentos	180.375	165.055
Hipotecarios	8.564	10.039
Prendarios	522	2.355
Personales	45.222	-
Otros	202.489	83.621
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	5.201	3.479
Intereses documentados	(2.558)	(2.725)
	-----	-----
	612.449	513.840
	-----	-----
Menos: Provisiones	(10.643)	(12.050)
	-----	-----
Menos: Diferencia por adquisición de cartera	-	(1.758)
	-----	-----
	601.806	500.032
	-----	-----

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 47 -

	2007	2006
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
– Banco Central de la República Argentina	15.305	12.434
– Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	28.543	29.347
– Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	243.706	326.196
– Obligaciones negociables sin cotización (Anexo I)	21.716	14.952
– Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	9.598	8.221
– Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	95.498	72.341
	-----	-----
	414.366	463.491
	-----	-----
Menos: Provisiones	(61)	(66)
	-----	-----
	414.305	463.425
	-----	-----
E. BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA (Anexo I)		
– Bienes dados en locación financiera	20.582	18.050
	-----	-----
	20.582	18.050
	-----	-----
Menos: Provisiones	(310)	(275)
	-----	-----
	20.272	17.775
	-----	-----
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
– Otras	7.044	8.106
	-----	-----
Menos: Provisiones	(787)	(787)
	-----	-----
	6.257	7.319
	-----	-----
G. CREDITOS DIVERSOS		
– Deudores por venta de bienes (Anexo I)	121	200
– Otros	36.489	26.899
	-----	-----
	36.610	27.099
	-----	-----
Menos: Provisiones	(11.073)	(11.042)
	-----	-----
	25.537	16.057
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 48 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
H. BIENES DE USO	15.522	15.729
	-----	-----
I. BIENES DIVERSOS	4.316	4.369
	-----	-----
J. BIENES INTANGIBLES		
- Gastos de organización y desarrollo	616	571
	-----	-----
	616	571
	-----	-----
Total del Activo	1.366.457	1.223.955
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 49 -

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVO		
L. DEPOSITOS		
- Al Sector Público no Financiero	12.480	16.448
- Al Sector Financiero	2.530	-
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	191.757	189.874
Cajas de ahorros	32.142	42.645
Plazo fijo	514.504	369.786
Cuentas de inversiones	20.000	-
Otros	1.288	2.183
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	7.304	(8.352)
	-----	-----
	782.005	612.584
	-----	-----
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros	12	21
- Bancos y organismos internacionales	9.356	4.051
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	220.704	294.552
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	26.991	28.966
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros (call recibidos)	60.500	42.000
Intereses devengados a pagar	72	39
- Otras	27.737	18.375
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	105	4
	-----	-----
	345.477	388.008
	-----	-----
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Otras	27.680	28.468
	-----	-----
	27.680	28.468
	-----	-----
O. PREVISIONES	621	607
	-----	-----
P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS	-	1.897
	-----	-----
Total del Pasivo	1.155.783	1.031.564
	-----	-----
Q. PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	879	816
	-----	-----
PATRIMONIO NETO	209.795	191.575
	-----	-----
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	1.366.457	1.223.955
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 50 -

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Créditos obtenidos	-	2.211
Garantías recibidas	322.355	350.121
Cuentas contingentes deudoras por contra	99.847	120.666
DE CONTROL		
Créditos clasificados irrecuperables	28.054	37.105
Otras	876.951	446.789
Cuentas de control deudoras por contra	12.120	6.458
DE DERIVADOS		
Cuentas de derivados deudoras por contra	18.279	2.861
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso	116.327	121.645
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	36.668	58.448
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	63.179	62.218
Cuentas contingentes acreedoras por contra	322.355	352.332
DE CONTROL		
Valores por acreditar	12.120	6.458
Cuentas de control acreedoras por contra	905.005	483.894
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	15.755	-
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	2.524	2.861
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	116.327	121.645

Las notas 1 a 4 y el Anexo I a los estados contables consolidados, son parte integrante de los presentes estados contables.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2007	2006
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por préstamos al sector financiero	7.548	6.578
- Intereses por adelantos	32.999	21.556
- Intereses por documentos	28.425	20.516
- Intereses por préstamos hipotecarios	1.636	1.624
- Intereses por préstamos prendarios	243	475
- Intereses por otros préstamos	1.722	468
- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	2.311	2.230
- Resultado neto de títulos públicos y privados	28.049	33.523
- Resultado neto por opciones	3.844	-
- Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	327	511
- Ajustes por cláusula C.E.R.	135	856
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	13.885	10.737
- Otros	5.967	4.611
	-----	-----
	127.091	103.685
	-----	-----
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en cuentas corrientes	(3.761)	(3.643)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(33.242)	(16.630)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(58)	(86)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	(2.717)	(2.402)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(589)	(5)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(1)	-
- Intereses por obligaciones subordinadas	(73)	(142)
- Otros intereses	(1.252)	(1.652)
- Ajustes por cláusula C.E.R.	(255)	(489)
- Aporte al fondo de garantía de los depósitos	(801)	(497)
- Otros	(23.209)	(20.315)
	-----	-----
	(65.958)	(45.861)
	-----	-----
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	61.133	57.824
	-----	-----
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(2.612)	(3.314)
	-----	-----
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculadas con operaciones activas	661	144
- Vinculadas con operaciones pasivas	771	529
- Otras comisiones	1.061	850
- Otros	15.401	7.991
	-----	-----
	17.894	9.514
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 52 -

	2007	2006
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- Comisiones	(187)	(228)
- Otros	(358)	(209)
	-----	-----
	(545)	(437)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
- Gastos en personal	(17.576)	(12.942)
- Honorarios a directores y síndicos	(33)	(25)
- Otros honorarios	(7.639)	(6.980)
- Propaganda y publicidad	(77)	(96)
- Impuestos	(3.632)	(2.691)
- Depreciación Bienes de uso	(1.064)	(774)
- Amortización de gastos de organización y desarrollo	(699)	(637)
- Otros gastos operativos	(3.568)	(3.989)
- Otros	(4.092)	(3.839)
	-----	-----
	(38.380)	(31.973)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	37.490	31.614
	-----	-----
G. RESULTADO POR PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(63)	(49)
	-----	-----
H. UTILIDADES DIVERSAS		
- Resultado por participaciones permanentes	1.081	-
- Intereses punitivos	30	37
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	9.157	5.412
- Otras	847	1.403
	-----	-----
	11.115	6.852
	-----	-----
I. PERDIDAS DIVERSAS		
- Resultado por participaciones permanentes	-	(654)
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(67)	(175)
- Depreciación y pérdida por bienes diversos	(53)	(53)
- Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	(54)
- Otras	(210)	(75)
	-----	-----
	(330)	(1.011)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	48.212	37.406
	-----	-----
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(16.801)	(20.917)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	31.411	16.489
	=====	=====

Las notas 1 a 4 y el Anexo I a los estados contables consolidados,
son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 53 -

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2007</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)	
Efectivo al inicio del ejercicio	150.914
Efectivo al cierre del ejercicio	195.880
Aumento neto del efectivo	44.966
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
– Cobros/(Pagos) netos por:	
– Títulos Públicos y Privados	98.014
– Préstamos	
– Al Sector Financiero	7.548
– Al Sector Público no Financiero	12.416
– Al Sector Pivado no Financiero y Residentes en el exterior	(37.129)
– Otros Créditos por Intermediación Financiera	(28.646)
– Bienes en Locación Financiera	774
– Depósitos	
– Al Sector Financiero	2.530
– Al Sector Público no Financiero	(3.968)
– Al Sector Pivado no Financiero y Residentes en el exterior	107.846
– Otras obligaciones por intermediación financiera	
– Financiaciones del sector financiero o Interfinancieros (Call recibidos)	15.816
– Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(80.200)
– Cobros vinculados con ingresos por servicios	17.775
– Pagos vinculados con egresos por servicios	(187)
– Gastos de administración pagados	(31.036)
– Pago de gastos de organización y desarrollo	(744)
– Cobros netos por intereses punitivos	137
– Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(20.244)
– Pago del Impuesto a las Ganancias / Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(15.595)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	45.107
Actividades de inversión	
– Pagos netos por Bienes de Uso	(857)
– Otros cobros por actividades de inversión	2.143
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	1.286

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 54 -

	<u>2007</u>
Actividades de financiación	
– Cobros/(Pagos) netos por:	
– Banco Central de la República Argentina	
– - Otros	(9)
– Obligaciones subordinadas	(2.113)
– Pago de dividendos	(13.190)

Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(15.312)

Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y Resultado Monetario)	13.885

Aumento neto del efectivo	44.966
	=====

(*) La partida "Efectivo" fue definida como Disponibilidades.

Las notas 1 a 4 y el Anexo I a los estados contables consolidados,
son parte integrante de estos estados.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 55 -

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(cifras expresadas en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION Y SOCIEDADES CONSOLIDADAS

De acuerdo con los procedimientos establecidos en las normas del B.C.R.A., Banco CMF S.A. ha consolidado línea por línea sus estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios terminados en esas fechas, con los de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. y Eurobanco Bank Ltd a dichas fechas (y adicionalmente Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2006). Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A. no resulta obligatoria la presentación de la información comparativa correspondiente al estado de flujo de efectivo y sus equivalentes hasta el 30 de junio de 2008 inclusive.

Las tenencias que posee Banco CMF S.A. sobre cada una de las sociedades son las siguientes:

Sociedad	Acciones		Porcentaje sobre		Actividad
	Tipo	Cantidad	Capital social	Votos	
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	990	99%	99%	Agente de Bolsa
Eurobanco Bank Ltd.	Ordinarias	2.970.000	99%	99%	Entidad Financiera

Con fecha 10 de noviembre de 2006, la Asamblea de Accionistas decidió la disolución y simultánea liquidación de Fundcorp Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, procediéndose con fecha 28 de marzo de 2007 a la distribución final de capital entre los accionistas.

2. CRITERIOS DE VALUACION

- a) Los estados contables de las sociedades controladas han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Banco CMF S.A. para la elaboración de sus estados contables, en lo referente a valuación y exposición de activos y pasivos, medición de resultados y procedimientos de reexpresión.
- b) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados contables de Eurobanco Bank Ltd., expresados originalmente en dólares estadounidenses, fueron adaptados a las normas contables profesionales vigentes en Argentina y del B.C.R.A., en los términos del punto a) anterior, y convertidos a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.2. a los estados contables individuales de Banco CMF S.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.

Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 56 -

3. OTROS ACTIVOS RESTRINGIDOS

La Entidad posee a través de su subsidiaria, Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. una acción del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. que se encuentra gravada con el derecho real de prenda a favor de HSBC La Buenos Aires Seguros S.A. con motivo del contrato de seguro suscripto por la sociedad emisora de dichas acciones, para hacer frente a la garantía que otorga por el incumplimiento de las obligaciones de las sociedades de bolsa. El importe de dicha acción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 3.200 y 2.120, respectivamente.

4. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

Eurobanco Bank Ltd. actúa como agente fiduciario efectuando la colocación de fondos recibidos de terceros. De acuerdo con cada contrato de fideicomiso, estos terceros designan a la Entidad como su agente fiduciario y le dan instrucciones para que entregue y efectúe el pago de las sumas de dinero correspondientes a los depósitos que efectúan a favor del prestatario. Asimismo, reconocen y exigen que dicha entrega y dichos pagos al prestatario o colocación de fondos con el mismo sean efectuados por la Entidad a nombre de ésta última pero por cuenta exclusiva de los depositantes y a su solo riesgo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, Eurobanco Bank Ltd. mantenía operaciones fiduciarias por un monto de miles de US\$16.124 y US\$18.898, respectivamente.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 57 -

ANEXO "I"

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2007	2006
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	759.063	682.653
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	33.069	32.431
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	22.468	34.183
Sin garantías ni contragarantías preferidas	703.526	616.039
Con seguimiento especial	23.411	21.900
En observación	23.411	21.900
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.952	305
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.705	1.705
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.754	19.890
En negociación o con acuerdo de refinanciación	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
Con problemas	3.493	3.446
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.493	3.446
Con alto riesgo de insolvencia	99	2.222
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	714
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	99	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1.508
Irrecuperable	-	2.060
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	2.060
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	505	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	505	-
TOTAL	786.571	712.281

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 12-02-2008
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

- 58 -

ANEXO "I"
(Cont.)

	2007	2006
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	60.985	25.805
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	226	536
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.187	2.311
Sin garantías ni contragarantías preferidas	58.572	22.958
Riesgo bajo	473	87
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	473	87
Riesgo medio	305	100
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	103	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	202	100
Riesgo alto	748	610
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	748	610
Irrecuperable	846	909
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	846	909
Irrecuperable por disposición técnica	285	257
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	251	251
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	34	6
TOTAL	63.642	27.768
TOTAL GENERAL (1)	850.213	740.049
(1) Incluye (antes de provisiones):		
- Préstamos	612.449	513.840
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	117.214	87.293
- Bienes dados en locación financiera	20.582	18.050
- Deudores por venta de bienes	121	200
- Contingentes - Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	36.668	58.448
- Contingentes - Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	63.179	62.218
	850.213	740.049

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12-02-2008
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

JORGE GEBHARDT
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 - F° 168

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Social: Macacha Güemes 150 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 20 de junio de 2077

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

RESULTADOS NO ASIGNA DOS:	31.411
- A RESERVA LEGAL (20% S/ 31.411.000 pesos):	6.282
SUBTOTAL	25.129
- AJUSTES (Comunicación "A" 4589 y complementarias)	-
SUBTOTAL	25.129
SALDO DISTRIBUIBLE (a):	25.129
A RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS:	25.129

(a) Saldo sujeto a distribución en la próxima Asamblea General Ordinaria.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente