

Memoria 2007

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Banco CMF S.A. somete a consideración de los Señores Accionistas la siguiente documentación: Memoria, Inventario, Balance General, Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Cuadros Anexos e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio N° 31, finalizado el 31 de diciembre de 2007.

I. Evolución de las variables macroeconómicas

Argentina creció nuevamente a altas tasas de crecimiento en 2007, por quinto año consecutivo a tasas cercanas al 9% anual (+8.8% en 2003, +9.0% en 2004, +9.2% en 2005, +8.5% en 2006 y 8.5% 2007E). El crecimiento estuvo apoyado principalmente en el consumo, habiéndose logrado superávit fiscal y de balanza comercial.

La producción industrial creció en el año el 7.5% (desestacionalizada), siendo inferior al 8.8% registrado en el 2006, continuando con una saludable recuperación de la industria manufacturera y reactivación del interior del país.

El nivel de desempleo continuó reduciéndose llegando en el tercer trimestre a 8.1%. Asimismo el salario continúa recuperándose.

Las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) crecieron de U\$S 32.037 millones a U\$S 46.176 millones. El elevado superávit comercial permitió que el B.C.R.A. continuara incrementando su política de acumulación de reservas para evitar especulaciones sobre la estabilidad monetaria en caso de una crisis externa.

Evolución de otras variables macroeconómicas:

- La variación del “Índice de Precios al Consumidor” alcanzó el 8.5 % en el 2007, inferior al 9.83% registrado en el 2006, mientras que la variación del “Índice de Precios Mayoristas” fue del 14.4% , superior al 7.1% del 2006.
- El tipo de cambio se ubicó a fines del 2007 en 3.149 devaluándose el 2.6% durante el año.
- El superávit fiscal primario del Sector Público base caja finalizó en \$ 25.7 mil millones que representa en términos del Producto Bruto Interno (PBI) un 3.2%.

Memoria 2007

- El superávit comercial fue de US\$ 11.153 millones siendo las exportaciones US\$ 55.933 millones y las importaciones US\$ 44.780 millones.
- La recaudación impositiva bruta totalizó \$199.781 millones incrementándose 33.2% contra el año anterior.

El principal escollo para el 2008 será sortear indemne la alta incertidumbre internacional provocada por la “crisis de los créditos subprime” de Estados Unidos y controlar la dinámica inflacionaria mostrada en los últimos meses del año 2007.

II. Evolución del Sistema Financiero

Durante el 2007 se confirmó otro año de consolidación para el sistema financiero. La normalización patrimonial se profundizó tanto por el lado del activo como del pasivo de la Banca. Las financiaciones al sector privado se expandieron sostenidamente en un contexto de riesgo de crédito acotado, al tiempo que los bancos mantuvieron niveles adecuados de liquidez y continuaron reduciendo la exposición al sector público. Paralelamente, los depósitos del sector privado se afirmaron como la principal fuente de fondeo del sistema financiero y, prácticamente, la totalidad de los redescuentos otorgados por el B.C.R.A. en la última crisis fueron cancelados.

En un contexto de crecimiento de la intermediación financiera, el nivel de solvencia de la banca fue nutriéndose con los resultados positivos y mejorando los ratios de capitalización del sistema.

El financiamiento otorgado por el sistema a las empresas viene creciendo a un ritmo interanual del 34%. En el 2007, las líneas crediticias para empresas denominadas en pesos y de mayor plazo relativo, estrechamente vinculadas a la inversión productiva, verificaron una expansión respecto del mismo período del año anterior, explicando una mayor proporción de los montos operados con este sector .

En línea con las mejoras del fondeo del sistema, los depósitos totales se expandieron un 20.3 %, interanual, principalmente por el aumento de colocaciones privadas a plazo fijo.

El patrimonio neto del sistema financiero creció un 11,7% durante el 2007.

Memoria 2007

III. Perspectivas

El ejercicio 2008 será otro año de crecimiento influenciado por lo que ocurra en el contexto internacional, especialmente los precios de los commodities. La política de largo plazo, que implemente el Gobierno Nacional para obtener tasas sostenidas de incremento de inversión, será fundamental para mantener las tasas de crecimiento de los últimos años. Para el año 2008 estimamos una tasa de crecimiento del PBI del 6.5%.

Para el próximo año se proyecta una tasa de crecimiento de las exportaciones de 14% alcanzando niveles de U\$s 64.000 millones, resultando un superávit comercial de U\$s 9.000 millones

Se espera un crecimiento del superávit primario, que en términos de PBI alcance el 3%.

Con esta perspectiva de la economía proyectamos que los niveles de desempleo seguirán disminuyendo, manteniéndose por debajo del 8,2%.

La principal amenaza será la inflación y entre los principales objetivos del Gobierno deberá estar el de profundizar la inclusión social y mejorar e incrementar el nivel de inversión para aumentar la capacidad de producción de la economía, la productividad y la innovación, que requieren políticas que deberán asegurar estabilidad de largo plazo que permita construir planes a más de 10 años.

IV. Banco CMF

El año 2007 fue un año de consolidación para Banco CMF S.A.

Nuestra estrategia continua siendo la de dar el mejor servicio a compañías medianas y grandes a partir de un equipo profesional muy bien capacitado, enfocado a brindar un servicio diferenciado y con la convicción de que el cliente es nuestra prioridad, demostrando todos los días que los servicios son a la medida de sus necesidades y que conocemos su negocio en profundidad.

Somos líder en este segmento por el asesoramiento y por las operaciones de crédito a medida, que realizamos.

Memoria 2007

La estrategia de crecimiento esta basada en la búsqueda de clientes integrales que valoren un servicio diferenciado, que nos reconozca y en mediano plazo sientan que tener a Banco CMF como entidad cabecera, es un valor agregado para su empresa.

Este año alcanzamos la calificación A1 de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., que nos permite el mejor posicionamiento para el acceso y costo de financiamiento.

Con respecto al crecimiento, seguiremos trabajando con bajos niveles de leverage (pasivo/patrimonio neto) monitoreando la situación macroeconómica local e internacional, creciendo a partir de clientes seleccionados desde los puntos de vista comercial y de riesgo a asumir.

Las áreas comerciales de la Entidad analizan su gestión durante el ejercicio:

Gerencia Comercial

El objetivo principal de esta gerencia es buscar nuevos cliente y fortalecer las relaciones con los clientes actuales, atendiendo sus necesidades a medida y diferenciando nuestro servicio del que podrían recibir del resto del mercado. El modelo se basa en el conocimiento del negocio y riesgo del cliente y en la relación con ellos.

La cartera que administra esta gerencia asciende a \$519 millones, es objetivo de este área generar con el cliente una relación que nos permita darle un servicio integral en conjunto con las otras gerencias del Banco.

El crecimiento durante el ejercicio de las operaciones que realizan nuestros clientes en el banco se vio reflejada en el crecimiento de las utilidades por servicios financieros, dichas comisiones crecieron un 76%. En el año 2007 hemos logrado cubrir con las comisiones cobradas el 44% de nuestros gastos administrativos, siendo un ratio muy importante para una entidad de nuestro tipo.

Para el año 2008 estimamos alcanzar una cartera comercial por todo concepto de \$600 millones, especialmente en cheques y documentos descontados, leasing y descuentos de certificados de obras.

Durante el 2007, se inició un proceso de expansión de activos relacionado con cartera de consumo con el objetivo de atomizar la cartera activa y mejorar las tasas promedios de colocación. La estrategia del banco no incluye originar estos prestamos pero si adquirir carteras de consumo a Entidades de reconocida trayectoria en el mercado. Los préstamos que se adquieren son préstamos “performing” con respaldo de los cedentes que garantizan la calidad de la cartera

Memoria 2007

adquirida o con garantías aportadas por ellos. Las proyecciones para el ejercicio 2008, basado en el crecimiento del PBI y del consumo agregado, será el de incrementar este activo en un 40% alcanzando una exposición en estos activos de \$80 millones.

Gerencia de Internacional, Comercio Exterior y Cambios

El sector externo constituye una fuente de fondeo de importancia para la operatoria de la Entidad. La Gerencia Internacional es responsable de la relación con los bancos corresponsales con quienes al cierre del ejercicio manteníamos líneas por U\$S 52 millones. La relación con los bancos internacionales nos permite además de fondearnos, tener una red de relaciones que nos permite la colocación de productos estructurados, compra venta de títulos y acciones, y dar información y soporte comercial global a nuestros clientes.

Con respecto al control de ingresos y egresos de divisas, este ha sido una oportunidad para nuestro departamento de cambios, ya que nos ha permitido demostrar nuestra capacidad para asesorar a nuestros clientes con celeridad y con el profesionalismo que nos caracteriza. Esto nos permitió durante el año 2007 obtener comisiones en esta gerencia por más \$5 millones y operar en cambios por más de U\$S 2.000 millones. Para el 2008 proyectamos incrementar las comisiones en un 20% y el volumen operado en un 10%.

Esta gerencia nos permite diferenciarnos en la calidad de nuestro servicio, ya que lo específico de la normativa, hace necesario tratar cada caso como particular. El tener profesionales con alto nivel de capacitación nos permite afianzar la relación con nuestros clientes y demostrar nuestros valores.

Banca Privada

Nuestra Gerencia brinda un servicio financiero profesional y con valor agregado a personas de mediano y alto patrimonio, a través de la administración de sus carteras de inversiones y el asesoramiento financiero. Su área de Research informa y asesora en materia económica y financiera a sus clientes.

Entre los servicios ofrecidos se destacan:

- Compra/venta y depósitos a plazo fijo de títulos públicos
- Compra/venta y custodia de acciones
- Operaciones de obligaciones negociables
- Depósitos a plazo fijo

Memoria 2007

- Análisis de oportunidades de inversión
- Administración de portfolios
- Compra/venta de moneda extranjera
- Asesoramiento impositivo en inversiones financieras

Forman parte de los objetivos del Área la obtención de recursos de fondos para el Banco.

Nuestro objetivo para el ejercicio 2008 será continuar con la estrategia delineada en ejercicios pasados de ser el Banco referente de nuestros clientes, caracterizado por ofrecer productos a medida, excelente performance, atención personalizada, celeridad en las decisiones, confidencialidad y profesionalismo.

Gerencia Financiera

La Gerencia de Finanzas es responsable por la gestión de tesorería y responsable de la liquidez, así como también, de las posiciones de cambio y títulos valores del Banco, y participa en la administración de los riesgos de mercado, liquidez y tasa, elaborando las estrategias necesarias a fin de mantener dichos riesgos dentro de los límites establecidos por la Dirección. Asimismo, contribuye con la Gerencia Comercial en la prestación de servicios y en el análisis de productos financieros para nuestras empresas clientes.

Esta gerencia es la encargada de la relación con los inversores institucionales. Como consecuencia del crecimiento de los últimos años, se analizó estratégicamente la necesidad de financiarnos a través de este tipo de inversores, realizando un constante esfuerzo de mejorar la calificación del Banco para incrementar las fuentes.

Gestión Interna

Durante el 2007, las distintas Gerencias se enfocaron en el mejoramiento de los procesos del Banco, iniciando un plan que continuará en los próximos ejercicios tendiente a hacer más eficiente la gestión de la Entidad, en línea con la estrategia de calidad diferenciada que la Entidad quiere brindar a su clientela.

La Gerencia de Sistemas, coordinada con la estrategia definida por el Banco, ha elaborado un plan de mejoras donde se determinan prioridades para los distintos proyectos que se encaren en su área. Asimismo con el mismo objeto se realizaron adquisiciones de hardware y se incrementó la capacidad de los equipos de procesamiento centrales.

Memoria 2007

Durante el ejercicio 2008 y los próximos ejercicios se prevé dotar al Banco de la infraestructura en materia de sistemas, necesaria a fin de brindar a nuestros clientes la máxima atención requerida en la gestión de sus operaciones comerciales.

Asimismo y con el fin de garantizar la seguridad en las transacciones de nuestros clientes y de acuerdo al modelo de la Entidad proyectado en cuanto al manejo de riesgos, durante el ejercicio 2008 se prevé comenzar a efectuar los cambios necesarios a fin de incorporar a la Entidad los lineamientos de Basilea II.

Empresas Controladas

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

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

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

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

A continuación se indican los servicios y operaciones que realizamos en Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A:

- § Compra y venta de títulos públicos, acciones, obligaciones negociables.
- § Colocación de dinero (Pesos o Dólares) a través de Pase y/o Caución Bursátil.

Memoria 2007

- § Compra y venta de Opciones.
- § Custodia de Títulos Valores.
- § Asesoramiento Financiero.
- § Amplia información del mercado de capitales

Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. ha reportado ganancia durante el 2007 por un monto de más de \$2,2 millones, para el año próximo se proyecta un crecimiento del 10% en los ingresos, continuando con la estrategia de captar el management de las empresas clientes para que use dicha compañía como vehículo de inversión e inversores institucionales que deseen operar por SINAC.

Eurobanco Bank Ltd. tiene sede en Nassau, Bahamas

Los servicios y operaciones que realiza son los siguientes:

- § Cash management.
- § Compra y venta de títulos públicos, acciones, obligaciones negociables en el exterior
- § Colocación de dinero en time deposit.
- § Préstamos de corto plazo y operaciones de pases.
- § Compra y venta de Monedas
- § Custodia de Títulos Valores.
- § Asesoramiento Financiero.

La estrategia comercial de Eurobanco es continuar mejorando los sistemas de información de manera de ser un banco operativo y eficiente.

Operaciones entre Compañías del Grupo

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

Memoria 2007

	<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

Cifras en miles de pesos

V. Evolución de nuestro Banco

Banco CMF tuvo un excelente año 2007. Durante el año se logró cumplir con los objetivos propuestos para este ejercicio, mostrando un importante incremento del número de clientes y negocios con muy buenos resultados económicos.

El total del Activo se mantuvo en los niveles del ejercicio 2006, ascendiendo a \$1.093 millones pero incrementando los resultados en un 90,5% respecto del ejercicio anterior, lo que denota una clara optimización en las inversiones y ejecución de estrategia. El objetivo de comenzar a atomizar la cartera se ha logrado, hemos pasado de tener 406 a 32.963 clientes en diciembre de 2007. La estrategia de atomizar, sumado al objetivo de mejorar las tasas promedio activa se concretó mediante la incursión en una nueva línea de negocios de préstamos personales mediante la adquisición de carteras. El objetivo de esta línea de negocio es atomizar los riesgos y mejorar la tasa promedio de colocación, estas carteras son siempre compradas con recurso del vendedor.

El Pasivo acorde al movimiento del activo se mantuvo en niveles del 2006, evidenciándose en depósitos un incremento del 5%, reflejado principalmente en el crecimiento de plazo fijos por 17,2% compensado por bajas de depósitos a la vista.

El Patrimonio Neto aumentó un 9,51% y su total alcanzó los \$209,7 millones.

El exceso de integración de capitales mínimos respecto de la exigencia fue del 87.6%.

Memoria 2007

Respecto de la Utilidad Neta del año 2007, fue un 90,5% superior a la del ejercicio económico 2006.

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

El total del Activo de Eurobanco Bank Ltd. fue de \$345 millones representando un incremento del 76,8% respecto del año 2006, mientras que el Patrimonio Neto aumentó un 4,2%, por las utilidades operativas del ejercicio, alcanzando un total de \$75 millones

El Patrimonio Neto de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. se incrementó en un 33,7% alcanzando la suma de \$13 millones debido principalmente a las utilidades operativas del ejercicio.

VI. La Gestión de Banco CMF en índices

A continuación se presenta la información económica financiera relevante, al 31 de diciembre de 2007:

(cifras en millones)

	BANCO CMF S.A.	GRUPO BANCO CMF S.A.	PROMEDIO BANCOS PRIVADOS	PROMEDIO SISTEMA FINANCIERO
RATIOS				
Cartera				
Cartera non performing / Total de Financiaciones	1.1%	0.7%	2.4%	2.9%
Previsiones / Cartera non performing	181.0%	183.7%	111.9%	111.1%
(Cartera non performing - Previsiones) / Financiaciones	-0.9%	-0.6%	-0.3%	-0.3%
(Cartera non performing - Previsiones) / Patrimonio Neto	-2.4%	-2.5%	-1.1%	-1.2%
Previsiones / Financiaciones	2.0%	1.4%	2.7%	3.2%
Préstamos / Activo	41.4%	44.8%	50.1%	43.2%
Préstamos Sector Público / Préstamos	0.3%	0.8%	7.4%	13.1%
Préstamos Sector Financiero / Préstamos	0.0%	0.0%	4.7%	4.1%
Préstamos Sector Privado / Préstamos	99.7%	99.2%	87.9%	82.8%

Memoria 2007

	BANCO CMF S.A.	GRUPO BANCO CMF S.A.	PROMEDIO BANCOS PRIVADOS	PROMEDIO SISTEMA FINANCIERO
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos	35.1%	25.0%	22.0%	19.8%
Disponibilidades / Activo	17.8%	14.3%	14.6%	13.6%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	42.3%	35.5%	45.2%	53.1%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	21.4%	20.3%	29.9%	36.4%
Rentabilidad				
ROE	16.4%	16.4%	12.1%	12.0%
ROA	3.0%	2.6%	1.7%	1.5%
Eficiencia				
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	48.3%	48.9%	71.3%	75.7%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	9.6%	9.7%	27.7%	28.1%
Gastos / Activos Totales	2.9%	2.8%	6.4%	5.6%
Cantidad de Empleados	120	125	55194	97424
Prestamos Brutos / Empleado	3766	4900	1570	1318
Depósitos / Empleado	4608	6256	2068	2096
Endeudamiento				
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	4.21	5.51	6.54	7.22
Depósitos / Pasivo	62.6%	67.7%	76.1%	78.2%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	24.9%	29.2%	51.8%	51.9%
Dep. Vista / Depósitos	24.2%	28.6%	47.7%	38.4%
Patrimonio Neto / Activo	19.2%	15.4%	13.3%	12.2%
Activo / Patrimonio Neto	5.21	6.51	7.54	8.22
* Los datos del promedio de bancos privados y del sistema financiero fueron obtenidos de la página web del B.C.R.A. y son acumulados a noviembre 2007 (última información disponible a la fecha de la presente memoria)				

VII. Proyecciones

El objetivo para ejercicio 2008 continuará seguir siendo un banco cuyo negocio principal se centre en las divisiones de Banca Comercial, Banca de Inversión, Tesorería y Banca Privada a través de la prestación de servicios de calidad a

Memoria 2007

empresas medianas y grandes, clientes institucionales y a individuos de patrimonio significativo. Procuraremos, como es tradición en el estilo de negocios de Banco CMF S.A. de adecuarnos a las necesidades de nuestros clientes trabajando en un marco de flexibilidad y agilidad en la toma de decisiones. No descuidaremos nuestro compromiso por la calidad de servicios, competencia y eficiencia. Este segmento de negocios procurará la generación de ingresos por spread de tasas, compra venta de divisas, bonos y acciones. El volumen de transacciones favorecerá la generación de ingresos por comisiones por los distintos servicios prestados a los clientes

Las operaciones de comercio exterior continuarán siendo una palanca de crecimiento.

Como parte de la estrategia de generación de ingresos, es objetivo de la Entidad crecer en materia de préstamos personales mediante la adquisición de carteras.

Con el fin de soportar la estrategia de la Entidad, el objetivo del próximo ejercicio será crecer monitoreando la situación macroeconómica nacional e internacional y con criterio de riesgo conservador, incrementando nuestra participación de mercado en lo que respecta a captación de depósitos e incrementar nuestra exposición con entidades internacionales.

IV. Consideraciones finales

El Directorio desea expresar su agradecimiento a:

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

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

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

El Directorio informa a la Asamblea de Accionistas que los Resultados no Asignados acumulados al 31 de diciembre de 2007 ascienden a miles de \$ 31.411.

Buenos Aires, 12 de febrero de 2008.

EL DIRECTORIO.