

Banco CMF S.A.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el Informe de los auditores independientes y de
la Comisión Fiscalizadora**

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: Alejandro De Navarrete
Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31/12/2008
Tipo de informe: 2 – Con salvedades de valuación

- 1 -

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	7.664	5.372
- Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	79.990	185.190
Otras del país	180	1.188
Del exterior	24.218	2.300
	-----	-----
	112.052	194.050
	-----	-----
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
- Tenencias en cuenta de inversión	4.522	-
- Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	878	22.328
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	905	17.511
- Inversiones en títulos privados con cotización	-	72
	-----	-----
	6.305	39.911
	-----	-----
C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)		
- Al Sector Público no Financiero	1.282	1.341
- Al Sector Financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	9.240	-
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	646	-
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	87.725	167.587
Documentos	228.718	180.375
Hipotecarios	43.077	8.564
Prendarios	49	522
Personales	14.236	45.222
Otros	29.293	46.151
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	6.043	4.706
Intereses documentados	(4.932)	(2.558)
	-----	-----
	415.377	451.910
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(8.666)	(10.523)
	-----	-----
	406.711	441.387
	-----	-----

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 -

	31-12-2008	31-12-2007
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	22.210	15.305
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	127.308	242.778
- Primas por opciones tomadas	300	-
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	195	-
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	12	4.038
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Nota 4.a)	52.892	6.224
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	15.933	12.400
	218.850	280.745
Menos: Provisiones (Anexo J)	-	(9)
	218.850	280.736
E. BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA (Anexos B, C y D)		
- Bienes dados en locación financiera	19.906	20.582
	19.906	20.582
Menos: Provisiones (Anexo J)	(266)	(310)
	19.640	20.272
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
- En entidades financieras	79.337	74.105
- Otras	15.518	13.934
	94.855	88.039
Menos: Provisiones (Anexo J)	-	(787)
	94.855	87.252

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	39	121
- Otros (Nota 4.b)	23.519	19.977
	-----	-----
	23.558	20.098
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(11.141)	(11.073)
	-----	-----
	12.417	9.025
	-----	-----
H. BIENES DE USO (Anexo F)	14.617	15.158
	-----	-----
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	3.898	4.316
	-----	-----
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)		
- Gastos de organización y desarrollo	-	616
	-----	-----
	-	616
	-----	-----
Total del Activo	889.345	1.092.723
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

	31-12-2008	31-12-2007
PASIVO		
L. DEPOSITOS (Anexos H e I)		
- Sector Público no Financiero	27.129	12.480
- Sector Financiero	877	2.530
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	116.547	101.675
Cajas de ahorros	49.574	32.191
Plazo fijo	174.848	376.101
Cuentas de inversiones	23.000	20.000
Otros	2.928	1.288
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(8.760)	6.696
	386.143	552.961
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros (Anexo I)	13	12
- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	20.954	9.356
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	111.388	219.758
- Financiaciones recibidas de Entidades Financieras locales (Anexo I)		
Interfinancieros (call recibidos)	76.000	60.500
Intereses devengados a pagar	55	72
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	2.346	-
- Otras (Anexo I)	15.783	15.075
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	450	105
	226.989	304.878
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Honorarios	12.200	-
- Otras (Nota 4.c)	32.833	24.472
	45.033	24.472
O. PREVISIONES (Anexo J)		
	127	621
	127	621
Total del Pasivo	658.292	882.932
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		
	231.053	209.791
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	889.345	1.092.723

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

CUENTAS DE ORDEN	31-12-2008	31-12-2007
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Garantías recibidas	364.553	321.252
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	9.885	-
Cuentas contingentes deudoras por contra	78.748	93.836
DE CONTROL		
Créditos clasificados irrecuperables	12.824	15.225
Otras (Nota 4.d)	351.507	327.138
Cuentas de control deudoras por contra	17.399	12.120
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Nota 11)	69.571	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	36.358	2.524
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso (Nota 8)	52.207	65.521
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	38.047	30.657
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	40.701	63.179
Cuentas contingentes acreedoras por contra	374.438	321.252
DE CONTROL		
Valores por acreditar	17.399	12.120
Cuentas de control acreedoras por contra	364.331	342.363
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas (Nota 11)	2.779	2.524
Valor "nocional" de operaciones a termino sin entrega del subyacente (Nota 11)	33.579	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	69.571	-
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	52.207	65.521

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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
A. INGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por préstamos al sector financiero	72	31
– Intereses por adelantos	31.311	32.999
– Intereses por documentos	56.342	28.076
– Intereses por préstamos hipotecarios	5.877	1.636
– Intereses por préstamos prendarios	45	243
– Intereses por otros préstamos	3.703	1.616
– Intereses por otros créditos por intermediación financiera	719	2.002
– Resultado neto de títulos públicos y privados	22.494	28.450
– Resultado neto por opciones	586	161
– Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	12	62
– Ajustes por cláusula C.E.R.	32	135
– Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	15.584	11.925
– Otros	6.315	5.391
	143.092	112.727
B. EGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por depósitos en cuentas corrientes	(1.244)	(1.394)
– Intereses por depósitos a plazo fijo	(32.737)	(30.409)
– Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(98)	(58)
– Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(3.570)	(2.717)
– Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(1.361)	(589)
– Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(8)	(1)
– Intereses por obligaciones subordinadas	-	(73)
– Otros intereses	(803)	(1.246)
– Ajustes por cláusula C.E.R.	-	(255)
– Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(796)	(801)
– Otros (Nota 4.e)	(12.415)	(23.164)
	(53.032)	(60.707)
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	90.060	52.020
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(1.230)	(2.612)
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
– Vinculados con operaciones activas	1.532	661
– Vinculados con operaciones pasivas	1.095	771
– Otras comisiones	540	811
– Otros (Nota 4.f)	14.619	11.822
	17.786	14.065

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 -

	31-12-2008	31-12-2007
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
– Comisiones	(188)	(185)
– Otros (Nota 4.g)	(474)	(358)
	-----	-----
	(662)	(543)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACION		
– Gastos en personal	(21.995)	(17.188)
– Honorarios a directores y síndicos	(12.247)	(33)
– Otros honorarios	(4.695)	(4.176)
– Propaganda y publicidad	(12)	(77)
– Impuestos	(4.256)	(3.409)
– Depreciación de bienes de uso	(933)	(889)
– Amortización de gastos de organización y desarrollo	(1.379)	(699)
– Otros gastos operativos	(3.040)	(3.180)
– Otros	(1.987)	(1.976)
	-----	-----
	(50.544)	(31.627)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	55.410	31.303
	-----	-----
G. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	7.609	6.278
– Intereses punitivos	231	30
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	3.833	9.128
– Otras (Nota 4.h)	1.282	739
	-----	-----
	12.955	16.175
	-----	-----
H. PERDIDAS DIVERSAS		
– Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	(2)	-
– Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(135)	(67)
– Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	(29)	-
– Depreciación y pérdida por bienes diversos	(418)	(53)
– Otras (Nota 4.i)	(518)	(194)
	-----	-----
	(1.102)	(314)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS – GANANCIA	67.263	47.164
	-----	-----
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(21.976)	(15.753)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	45.287	31.411
	=====	=====

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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	31-12-2008				31-12-2007	
	Capital Social	Reserva de utilidades		Resultados No Asignados	Total	Total
		Legal	Otras			
1. Saldos al comienzo del ejercicio	145.900	32.484	-	31.407	209.791	191.571
2. Distribución de Resultados no asignados, aprobada por la Asamblea General de Accionistas del 6 de marzo de 2008 y 30 de abril de 2007						
- Reservas	-	6.282	1.100	(7.382)	-	-
- Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	(24.025)	(24.025)	(13.191)
3. Desafectación de reservas (1)	-	-	(1.100)	1.100	-	-
4. Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	45.287	45.287	31.411
4. Saldos al cierre del ejercicio	145.900	38.766	-	46.387	231.053	209.791

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.

(1) A referéndum de la aprobación en Asamblea General de Accionistas.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 2008

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	194.050	149.608
Efectivo al cierre del ejercicio	112.052	194.050
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	----- (81.998)	----- 44.442
	=====	=====
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
- Cobros/(Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	140.740	110.357
- Préstamos		
- Al Sector Financiero	(9.814)	31
- Al Sector Público no Financiero	92	67
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	139.935	75.348
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(42.029)	(2.720)
- Bienes en Locación Financiera	4.980	774
- Depósitos		
- Al Sector Financiero	(1.653)	2.530
- Al Sector Público no Financiero	14.649	(3.968)
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(162.583)	(30.930)
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero o Interfinancieros (Call recibidos)	(8.087)	15.816
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(108.281)	(85.550)
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	17.786	13.946
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(188)	(185)
- Gastos de administración pagados	(31.674)	(25.224)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(763)	(744)
- Cobros netos por intereses punitivos	229	30
- Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(29)	-
- Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(7.505)	(6.199)
- Cobros netos por otras actividades operativas	25	-
- Pago del Impuesto a las Ganancias / Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(18.998)	(14.993)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades operativas	(73.168)	48.386
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 -

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(392)	(684)
- Otros cobros por actividades de inversión	2	127
	-----	-----
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(390)	(557)
	-----	-----
Actividades de financiación		
- Cobros/(Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina		
- Otros	1	(9)
- Obligaciones subordinadas	-	(2.113)
- Pago de dividendos	(24.025)	(13.190)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(24.024)	(15.312)
	-----	-----
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	15.584	11.925
	-----	-----
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(81.998)	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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 2008 Y 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 2008 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

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:

- 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.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 F.A.C.P.C.E. 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 nacionales con cotización – Tenencias en cuenta de inversión especial

De acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 4861 del BCRA de fecha 30 de octubre de 2008, la Entidad resolvió clasificar (i) a nivel individual, ciertas tenencias adquiridas durante el mes de octubre de 2008 y, (ii) a nivel consolidado, ciertas tenencias originalmente clasificadas como tenencias para compraventa o intermediación y valuadas según se indica en la nota 1.4.c), como "Cuenta de inversión especial". Al cierre del presente ejercicio, dichas tenencias se valoraron a valor de costo de incorporación definido en la mencionada Comunicación, incrementado por el devengamiento de la Tasa Interna de Retorno (TIR) desde la fecha de incorporación a esta clasificación, neta de la cuenta regularizadora correspondiente.

Dado que el valor de mercado de estas tenencias es inferior al valor contable de las mismas, el devengamiento de la TIR se imputó a una cuenta regularizadora creada al efecto, hasta que el valor contable sea igual al de mercado, y dicha cuenta regularizadora se desafectará con imputación a resultados en la medida que su saldo supere la diferencia positiva entre el valor de mercado y el contable de dichas tenencias.

En el Anexo "A" se exponen los correspondientes valores de mercado.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

c) 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 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.

d) 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 con las condiciones de emisión de las mismas. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

e) Préstamos garantizados y títulos públicos - 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 de determinar el valor técnico se consideraron las condiciones de emisión o características particulares de cada activo y en caso de corresponder, el ajuste por CER y el devengamiento de intereses.

Asimismo, y a los efectos de la determinación del valor presente, los flujos de fondos según las condiciones contractuales fijadas en cada caso (Contemplando de corresponder el devengamiento de CER), se descontaron a las tasas de interés que se establecieron en el cronograma del punto 2 de la Comunicación “A” 3911 y complementarias. A partir del mes de agosto de 2008, mediante la Comunicación “A” 4704, el B.C.R.A. ha establecido una tasa de descuento que neutralice el resultado positivo correspondiente al devengamiento del rendimiento con la pérdida derivada de la disminución del valor presente de las especies comprendidas por efecto de la utilización de una tasa de descuento superior respecto de la aplicada en el mes anterior. Dicho criterio se aplicará mientras no se verifique que, de emplearse la tasa de mercado requerida por la Comunicación “A” 3911, resulte una tasa de descuento tal que implique una pérdida en el valor económico de la cartera comprendida menor o igual al resultado positivo de considerar el devengamiento de su rendimiento y, en su caso, el CER.

f) 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.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

g) 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, deduciéndose 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 2008 y 2007.

h) 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:

- Con cotización: se valoraron de acuerdo con los valores de cotización vigentes para cada especie al último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- Operaciones con tenencia en cuentas de inversión especial (BODEN 2012): al 31 de diciembre de 2008 se valoraron de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.4.b).
- Operaciones con títulos públicos comprendidos en las disposiciones de la Comunicación "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A. (BONAR XIII): al 31 de diciembre de 2008 se valoraron de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.4.e).

i) 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.

j) Otros créditos por intermediación financiera – Títulos de Deuda 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.

k) 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.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

l) 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.

m) Participaciones en otras sociedades:

- Controladas y No controladas del país: al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. y Olivares de Cuyo S.A., y al 31 de diciembre de 2007, adicionalmente, Corporación Cuyana de Alimentos 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.

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.

n) 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.

o) 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.

p) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

q) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

r) Operaciones a término sin entrega del subyacente (OTC):

Se valoraron al valor de cotización de los activos subyacentes, vigentes al último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cotización se imputaron a los resultados de cada ejercicio.

Para las operaciones OTC – Residentes en el país – Sector no financiero, las diferencias entre el importe pactado y el valor de cotización en el mercado de futuros de igual plazo y monto fueron imputados a las cuentas “saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente” en el activo o pasivo, según corresponda. Las diferencias para el resto de las operaciones se liquidan diariamente.

s) 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.

t) 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.

2. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA 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 2008 y 2007, el importe estimado por la Entidad en concepto de impuesto a las ganancias de 21.976 y 15.753, 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”.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

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 el 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. Posteriormente, el C.P.C.E.C.A.B.A. mediante las Resoluciones 42/2006 y 34/2008 aprobó las resoluciones técnicas N° 23 y 24, respectivamente, con vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2006 y 1° de enero del 2009, respectivamente, admitiéndose su aplicación anticipada.

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 entre dichas normas que la Entidad ha identificado en los presentes estados contables. Las cifras consolidadas fueron ponderadas por la participación de la Entidad en las entidades consolidadas, de acuerdo con el porcentaje de participación mencionado en la nota 1. a los estados contables consolidados:

Normas de valuación:

1. Impuesto a las ganancias: 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 2008 y 2007 hubiera correspondido registrar activo adicional de aproximadamente 2.300 y 1.900, respectivamente, a nivel individual y consolidado, y el cargo por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados en dichas fechas hubiera disminuido en 400 y 960, respectivamente, a nivel individual y consolidado.
2. Tenencias registradas en cuentas de inversión especial y de títulos públicos sin cotización: estas tenencias se encuentran registradas en función a las reglamentaciones y normas promulgadas por el Gobierno Nacional y por el B.C.R.A. que se detallan en las notas 1.4.b) (Comunicación "A" 4861 y complementarias del B.C.R.A.) y 1.4.e) (Comunicación "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A.). Particularmente, la Comunicación "A" 3911 y complementarias del B.C.R.A. establecen criterios de valor presente usando tasas reguladas, valores técnicos y flujos de fondos. Por otra parte, de acuerdo con la normativa vigente del B.C.R.A. no se encuentran sujetas a provisiones por riesgo de incobrabilidad, mientras que las normas contables profesionales requieren que los créditos deben compararse con su valor recuperable cada vez que se preparan estados contables.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

La situación particular de la Entidad en relación con estas financiaciones es la siguiente:

- a) Tenencias en cuenta de inversión especial: Tal como se expone en las notas 1.4.b) y 1.4.h), al 31 de diciembre de 2008 la Entidad mantiene imputados 19.755 y 35.292, a nivel individual y consolidado, netos de una cuenta regularizadora de 2.297 y 2.732, a nivel individual y consolidado, respectivamente, correspondientes a ciertos títulos públicos nacionales de cartera propia y afectados a operaciones de pase. De acuerdo a las normas contables profesionales, las mismas deben valuarse: (i) a nivel individual, a su valor corriente dado que la Entidad no manifiesta la intención de mantener hasta el vencimiento dichas tenencias y (ii) a nivel consolidado, teniendo en cuenta que la Entidad cuenta con capacidad e intención de mantenerlos hasta el vencimiento, imputando a los resultados del presente ejercicio el saldo de dicha cuenta regularizadora. Conforme a dichos criterios de valuación, el patrimonio neto y el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, hubiera disminuido en aproximadamente 560, a nivel individual y consolidado.
- b) Tenencias sin cotización: al 31 de diciembre de 2008, la Entidad mantiene imputados 49.639, a nivel individual y consolidado, Bonos de la Nación Argentina en pesos Vencimiento 2013 (BONAR XIII). De acuerdo con las normas contables profesionales, estos activos deben valuarse a su valor corriente. Conforme a este criterio de valuación, el patrimonio neto y el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, hubieran disminuido en aproximadamente 17.100, a nivel individual y consolidado.

De haberse aplicado las normas contables profesionales, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, hubiera disminuido y aumentado, respectivamente en aproximadamente 15.400 y 1.900, respectivamente. En consecuencia, el resultado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, hubiera disminuido y aumentado en aproximadamente 17.260 y 960, respectivamente.

4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición de los conceptos "Diversos/as" u "Otros/as" con saldos superiores al 20% del total del rubro respectivo es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
a) Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores		
– Títulos de deuda en fideicomisos financieros	52.837	5.993
– Primas a devengar por pases pasivos	55	231
	-----	-----
	52.892	6.224
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
b) Créditos diversos – Otros:		
– Anticipo de impuesto a las ganancias	11.642	8.045
– Anticipos de otros impuestos	32	43
– Deudores varios	807	959
– Pagos efectuados por adelantado	253	149
– Intereses por préstamos al B.C.R.A. (1)	10.774	10.774
– Diversos	11	7
	-----	-----
	23.519	19.977
	=====	=====
(1) Se encuentran totalmente provisionados		
c) Obligaciones diversas – Otras:		
– Remuneraciones y cargas sociales a pagar	819	1.504
– Retenciones a pagar sobre remuneraciones	518	366
– I.V.A. – Débito Fiscal	1.686	883
– Otras retenciones a pagar	2.373	1.722
– Impuestos a pagar	24.079	17.227
– Acreedores varios	3.358	2.770
	-----	-----
	32.833	24.472
	=====	=====
d) Cuentas de orden deudoras – De control – Otras:		
– Valores en custodia	270.315	241.684
– Valores al cobro	81.192	85.454
	-----	-----
	351.507	327.138
	=====	=====
e) Egresos Financieros – Otros :		
– Impuesto sobre los Ingresos Brutos	5.296	3.356
– Primas por pases pasivos	7.119	19.808
	-----	-----
	12.415	23.164
	=====	=====
f) Ingresos por servicios - Otros:		
– Comisiones por operaciones de comercio exterior	3.374	3.050
– Alquiler caja de seguridad	120	71
– Comisiones por operaciones de cambios	2.534	2.076
– Comisiones por fideicomisos financieros	265	2.294
– Comisión por cobranza de cheques	1.671	1.215
– Comisiones por Asesoramiento Financiero	4.774	494
– Otras comisiones	1.881	2.622
	-----	-----
	14.619	11.822
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
g) Egresos por servicios - Otros:		
- Impuesto sobre los Ingresos Brutos	474	358
	-----	-----
	474	358
	=====	=====
h) Utilidades diversas		
- Alquileres	1.070	670
- Otras	212	69
	-----	-----
	1.282	739
	=====	=====
i) Pérdidas diversas – Otras:		
- Impuesto sobre los ingresos brutos	70	30
- Donaciones	342	143
- Otras	106	21
	-----	-----
	518	194
	=====	=====

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 2008 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 2008 y 2007, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivo – Depósitos		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	16.879	11.744
Cuentas de Orden – De Control – Otras		
Eurobanco Bank Ltd.	99.633	53.660
Resultados – Egresos Financieros		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	289	85
Resultados – Utilidades Diversas		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	12	12

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 0,4416% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 9229 del B.C.R.A. de fecha 25 de marzo de 2008.

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 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

El detalle de los fideicomisos administrados al 31 de diciembre de 2008 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)	52.198	(2.660)	03-12-1998	21.415 (*)
Fideicomiso de Garantía Vetanco de exportación (3)	17-06-2004	6	30-06-2009 (4)	9	-	-	-

(*) En miles de dólares estadounidenses

- (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) Con fecha 30 de enero de 2009 el Período de Vigencia fue extendido hasta el 12 de enero de 2010.
- (3) Se trata de un fideicomiso de garantía del cumplimiento de obligaciones de pago de operaciones de comercio exterior.
- (4) El plazo de vigencia del contrato original, hasta el 17 de junio de 2005, fue prorrogado hasta el 30 de junio de 2009.

9. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 Agustín 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 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 2008, 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 8.324 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, y adicionalmente se imputan al resultado de cada ejercicio, las diferencias generadas por las mencionadas normativas.

Al 31 de diciembre de 2008 el Directorio de la Entidad ha efectuado un relevamiento de las sumas involucradas en medidas judiciales y 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, dado que en la mayor parte de los casos la Entidad ha pagado el monto total reclamado al tipo de cambio dólar libre, considerando adicionalmente que las costas pendientes de pago a cargo de la Entidad no tendrán, en caso de producirse, un efecto significativo sobre los estados contables de Banco CMF S.A.

10. 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

ALVARO J. SUAREZ Gerente Administrativo	Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06-03-2009 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	ALEJANDRO DE NAVARRETE Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51	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 -

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.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Entidad mantiene registradas opciones de venta lanzadas por el Gobierno Nacional por 2.779 y 2.524, 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 descrito en la nota 1.4.p).

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 2008 y 2007 a 123.854 y 242.778, respectivamente, (123.909 y 243.009 con las correspondientes primas a devengar).

Al 31 de diciembre de 2008, la entidad mantiene registrada operaciones de compra a futuro de moneda extranjera en las cuentas Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente por 69.571 y operaciones de venta a futuro de moneda extranjera en la cuenta Valor "nacional" de operaciones a término sin entrega del subyacente por 33.579. La Entidad posee bienes de disponibilidad restringida correspondiente a garantías en el B.C.R.A. por 1.410 con motivo de los contratos de seguro de compra a futuro de moneda extranjera, suscripto por la Entidad según la normativa vigente prevista para las operaciones detalladas.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

12. DETALLE DE INTEGRACIÓN DEL EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la Exigencia de Efectivo mínimo del mes de diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación, indicando el saldo de las cuentas correspondientes a dichas fechas:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31-12-2008</u>	<u>Saldo al 31-12-2007</u>
Disponibilidades:		
- Efectivo	7.664	5.372
- Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	79.990	185.190
Otros créditos por intermediación financiera:		
- Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	20.800	15.305

13. 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.

El Directorio del banco ha venido trabajando en el fortalecimiento de sus estructuras de gobierno corporativo. Ello en el marco de promoción de una cada vez más fuerte cultura de control interno y la implementación de procesos de toma de decisiones basados en asignación clara de responsabilidades y segregación de funciones entre las áreas de negocios y las que ejercen funciones de control.

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 Comité de Protección de Activos de Información) 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

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 2008. 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 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 podrán 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.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 depósitos (cajas de ahorros, cuentas corrientes, plazos fijos, etc.). Ese porcentaje varía, dependiendo de la mayor o menor liquidez que tenga el depósito (ver Nota 12).

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 sus activos financieros al 31 de diciembre de 2008, 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.

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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 descritas en el manual de procedimientos de la Entidad, contemplando: (i) oportunidad de reunión, (ii) participantes necesarios a fin de autorizar distintos tipos de financiamientos, (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. Mediante la Comunicación "A" 4793 el B.C.R.A. estableció lineamientos para la gestión de riesgos operacionales en entidades financieras, exigiendo que el Directorio apruebe dichos lineamientos con fecha límite 31 de julio de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, la Entidad ha aprobado el Manual de Sistema de Gestión de Riesgo Operacional (SIGRO). Este manual tiene como fundamento los Lineamientos Generales del SIGRO que definen las políticas y estrategias para la gestión de Riesgo Operacional del Banco y se ajustan a las prescripciones de la Comunicación antes mencionada y en lo referente a los aspectos vinculados a la tecnología informática a la Comunicación "A" 4609. Los lineamientos fueron aprobados mediante Resolución de Directorio del 4 de julio de 2008.

Los eventos de pérdida operacional, luego de ser identificados, se clasifican en las siguientes categorías:

- Fraude Interno.
- Fraude Externo.
- Relaciones Laborales y seguridad en los puestos de trabajo.
- Prácticas con clientes, productos y negocios.
- Daños a activos físicos.
- Alteración en la actividad y fallas tecnológicas.
- Ejecución, gestión y cumplimiento del plazo de los procesos.

El SIGRO compromete de manera integral a la organización. Su naturaleza "integral" obedece a una serie de factores entre los que se destacan:

- La secuencia concatenada de tareas, desde la identificación de los riesgos, hasta la medición, seguimiento, control y mitigación, círculo virtuoso que asegura que luego de sucesivos ciclos efectivos se logre ubicar a los factores de riesgos en niveles aceptables

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

para el Banco, así como también capturar situaciones nuevas que merezcan ser analizadas (por ej.: lanzamiento de nuevos productos);

- La necesaria evaluación de todos los procesos que reflejan la operatoria del Banco, desde el frente de negocios y el back office, hasta los servicios de apoyo;
- La incumbencia de todo el staff, desde la línea gerencial hasta todo su personal, en su gestión. De allí, la importancia de la difusión y comunicación a lo largo y ancho de la organización que permita el acabado entendimiento y asegure el necesario compromiso de todas las partes de acuerdo con sus responsabilidades.

El SIGRO debe ser revisado al menos una vez al año o cuando se produzcan hechos de relevancia que así lo ameriten (cambios en el entorno de negocios, o cambios tecnológicos, lanzamiento de nuevos productos, etc.).

El riesgo asociado a los sistemas de información, de tecnología informática y sus recursos asociados, forma parte de riesgo de operaciones por el cual el plan de Gestión de Riesgos será parte integrante del plan de Gestión Integral de Riesgo Operacional que la Entidad está implementando. Con fecha 19 de enero de 2009 se finalizó la primer etapa del diseño y aprobación del marco normativo de referencia para el proceso de Gestión de Riesgos de Tecnología informática; se implementó el Marco Metodológico de Gestión de Riesgos del Área y se implementó la primer fase de relevamiento y documentación de los riesgos de Tecnología de dos procesos de negocios. A la fecha la Entidad posee un plan de implementación que prevé concluir con el relevamiento del resto de los procesos de negocios durante el ejercicio 2009.

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 permitirían 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.

14. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITAL

A partir del segundo semestre del 2008 los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. En consecuencia, se observó en los mercados internacionales una significativa caída en los índices bursátiles y comenzó a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es incierta.

En Argentina, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de títulos públicos y privados, así como también un alza de las tasas de interés, del riesgo país y de los tipos de cambio y comenzaron a evidenciarse los efectos de la desaceleración económica mencionada precedentemente. Adicionalmente, se sancionó la Ley N° 26425 que puso fin al régimen de administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP), quedando vigente un único régimen de administración previsional estatal. Durante el mes de enero de 2009, el Gobierno Nacional concretó el canje de la deuda que mantenía por Préstamos Garantizados con Bancos y otras compañías, por un nuevo instrumento de deuda pública, que

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

le permitió postergar hasta el año 2014 el vencimiento de estas obligaciones.

La Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudiera corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

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. En consecuencia, para la distribución de utilidades, deberá deducirse de los resultados no asignados al cierre del ejercicio la diferencia positiva entre el valor contable y el valor de mercado de los títulos en cartera, por lo tanto, considerando el valor razonable de los BONAR XIII, tal como se menciona en la nota 3.2.b), ascendería a 26.130. Asimismo, de considerar el valor presente de los BONAR XIII publicado por el B.C.R.A. mediante la Comunicación "B" 9468, dicha diferencia ascendería a 42.435.
- 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 2008 están restringidos en 9.057 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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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

- 31 -

ANEXO "A"

DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	31-12-2008		31-12-2007	31-12-2008			
		Valor de mercado	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Opciones	Posición Final (2)	
TITULOS PUBLICOS CON COTIZACION								
Tenencia en cuentas de inversión								
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses LIBOR 2012 (BODEN 2012)	5426	4.293	4.522	-	19.755	-	19.755	
Subtotal en cuentas de inversión			4.522	-	19.755	-	19.755	
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación								
• Del País								
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses LIBOR 2012 (BODEN 2012)	5426	-	-	18.877	801	2.779	3.580	
Bonos Par Step Up 2038	45695	-	-	439	-	-	-	
Bonos Garantizados Decreto N° 1579/2002	2405	-	-	160	-	-	-	
Bonos Previsional en pesos 3era serie 2%	2427	-	-	1.277	-	-	-	
Bonos Consolidación en pesos 4ta serie 2%	2449	-	-	86	-	-	-	
Bono Rep. Arg. Descuento pesos vto. 2033	45696	878	878	1.007	-	-	-	
Bonos del Gobierno Nacional en pesos 2014	5431	-	-	482	-	-	-	
Subtotal en compra-venta o intermediación			878	22.328	801	2.779	3.580	
TITULOS PUBLICOS SIN COTIZACION								
• Del país								
Bonos Nación Argentina en pesos TV (BONAR XIII)	5438	-	-	-	49.639	-	49.639	
Subtotal títulos públicos sin cotización			-	-	49.639	-	49.639	
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	-	-	-	
Subtotal Letras del B.C.R.A. con cotización			-	295	-	-	-	
Letras del B.C.R.A. – Sin cotización – Cartera Propia								
Lebac B.C.R.A. vto. 21/01/09	45847	-	-	1.693	-	-	-	
Subtotal Letras del B.C.R.A. sin cotización			-	1.693	-	-	-	

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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

- 32 -

Denominación	Identificación Caja de Valores	31-12-2008		31-12-2007	31-12-2008		
		Valor de mercado	Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Opciones	Posición Final (2)
Notas del B.C.R.A. – Con cotización – Cartera Propia							
Notas B.C.R.A. vto. 20/02/08	45780	-	-	1.281	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 05/03/08	45784	-	-	177	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 26/03/08	45790	-	-	865	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 10/02/10	45853	23	23	-	23	-	23
Notas B.C.R.A. vto. 21/04/10	45873	74	74	-	74	-	74
			-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal Notas del B.C.R.A. con cotización		97	97	2.323	97	-	97
			-----	-----	-----	-----	-----
Notas del B.C.R.A. – Sin cotización – Cartera Propia							
Notas B.C.R.A. Aj. Cer Vto. 24/12/08	45694	-	-	588	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 24/03/10	45862	-	-	272	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 30/01/08	45849	-	-	12.340	-	-	-
Notas B.C.R.A. vto. 25/02/09	46001	-	808	-	(5.291)	-	(5.291)
			-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal Notas del B.C.R.A. sin cotización			808	13.200	(5.291)	-	(5.291)
			-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal instrumentos emitidos por el B.C.R.A.			905	17.511	(5.194)	-	(5.194)
			-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL TITULOS PUBLICOS			6.305	39.839	65.001	2.779	67.780
			=====	=====	=====	=====	=====
INVERSIONES EN TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION							
Representativo de capital							
• Del País							
Capex S.A.		-	-	72	-	-	-
			-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL TITULOS PRIVADOS CON COTIZACION			-	72	-	-	-
			-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS			6.305	39.911	65.001	2.779	67.780
			=====	=====	=====	=====	=====
(1) Tenencia							
+ Préstamos			6.305				
+ Compras contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases pasivos			123.854				
- Depósitos			(44.827)				
- Financiaciones Rec. de Entidades Financieras Locales			(20.331)				
- Ventas contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases activos			-				

			65.001				
			=====				
(2) Posición sin opciones			65.001				
+ Ventas de opciones de venta			2.779				

			67.780				
			=====				

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	471.514	491.756
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.655	31.966
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	50.851	22.468
Sin garantías ni contragarantías preferidas	393.008	437.322
Con seguimiento especial	28.605	23.411
En observación	28.605	23.411
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	945	2.952
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.705	1.705
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.955	18.754
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	2.261	3.493
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.261	3.493
Con alto riesgo de insolvencia	2.346	99
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	99
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.346	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
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	504.726	519.264

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 -

	31-12-2008	ANEXO "B" (Cont.) 31-12-2007
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	23.719	60.966
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	561	226
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	411	2.187
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.747	58.553
Riesgo bajo	411	473
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	411	473
Riesgo medio	397	305
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	103
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	397	202
Riesgo alto	445	748
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	445	748
Irrecuperable	316	846
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	316	846
Irrecuperable por disposición técnica	1	285
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	251
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1	34
TOTAL	25.289	63.623
TOTAL GENERAL (1)	530.015	582.887
(1) Incluye (antes de provisiones):		
- Préstamos	415.377	451.910
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	15.945	16.438
- Bienes dados en locación financiera	19.906	20.582
- Deudores por venta de bienes	39	121
- Cuentas de Orden – Contingentes – Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	38.047	30.657
- Cuentas de Orden – Contingentes – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	40.701	63.179
	530.015	582.887

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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 "C"

CONCENTRACION DE LAS FINANCIACIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31-12-2008		31-12-2007	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	136.380	26%	117.043	20%
50 siguientes mayores clientes	254.956	48%	229.946	39%
100 siguientes mayores clientes	109.262	21%	156.721	27%
Resto de clientes	29.417	5%	79.177	14%
Total (1)	530.015	100%	582.887	100%

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

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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 "D"

APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(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	1.100	2	5	7	12	21	135	1.282
Sector Financiero	-	1.566	1.153	1.631	2.682	2.831	360	10.223
Sector Privado no Financiero y residentes en el exterior	11.316 (2)	206.845	103.719	73.148	65.206	38.398	19.878	518.510
TOTAL	12.416	208.413	104.877	74.786	67.900	41.250	20.373	530.015 (1)

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

(2) Incluye 1.506 (en miles de pesos) de Deudores clasificados en situación "Riesgo Alto e Irrecuperables".

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 "E"

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación	Concepto Denominación	Clase	Acciones			Importe	
			Valor nominal unitario	Votos por Acción	Cantidad	31-12-2008	31-12-2007
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas							
- Controladas							
- Del País							
1130653312152	- Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 500	1	990	15.411	13.048
Subtotal del país						15.411	13.048
- Del Exterior							
9900319BS0056	- Eurobanco Bank Ltd.	Ordinarias	US\$ 1	1	2.970.000	79.337	74.105
Subtotal del exterior						79.337	74.105
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						94.748	87.153
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
1130660205922	- Corporación Cuyana de Alimentos S.A. (1)	Ordinarias	\$ 10	5	9.935	-	7
1130656685790	- Olivares de Cuyo S.A. (1)	Ordinarias	\$ 10	5	1.220.000	82	67
Subtotal no controladas						107	886
Total en Otras Sociedades						107	886
Subtotal de Participaciones en Otras Sociedades						94.855	88.039
Previsiones (Anexo J)						-	(787)
Total de Participaciones en Otras Sociedades						94.855	87.252

(1) 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. Con fecha 6 de agosto de 2008, la misma fue aprobada por la Inspección General de Justicia.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 "E"
(Cont.)

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Información sobre el emisor				
		Datos del último estado contable publicado			Fecha de cierre del ejercicio/ período	Resultado del ejercicio/ período
Identificación	Denominación	Actividad principal	Capital	Patrimonio neto		
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						
- Controladas						
- Del País						
1130653312152	- Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Agente de Bolsa	31/12/08	6.557	15.567	2.387
- Del Exterior						
9900319BS0056	- Eurobanco Bank Ltd.	Entidad Financiera	31/12/08	9.391	80.047	5.284
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	31/12/07	1.000	12.755	397
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	30/09/07	12.200	5.070	(1.883)

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(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	13.063	-	-	-	50	282	12.781
- Mobiliarios e instalaciones	549	19	-	-	10	118	450
- Máquinas y equipos	1.546	373	-	-	5	533	1.386
Total	15.158	392	-	-		933	14.617
	=====	=====	=====	=====		=====	=====
BIENES DIVERSOS							
- Obras de arte	131	-	-	-	-	-	131
- Bienes dados en alquiler	2.714	-	-	-	50	53	2.661
- Otros bienes diversos	1.471	-	-	-	5	365	1.106
Total	4.316	-	-	-		418	3.898
	=====	=====	=====	=====		=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(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	616	763 (1)	3	1.379	-
Total	616	763		1.379	-

(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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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 "H"

CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de Clientes	31-12-2008		31-12-2007	
	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total
10 mayores clientes	182.529	47%	294.709	53%
50 siguientes mayores clientes	145.329	38%	185.686	34%
100 siguientes mayores clientes	42.068	11%	51.413	9%
Resto de clientes	16.217	4%	21.153	4%
Total	386.143	100%	552.961	100%

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 "1"

**APERTURA POR PLAZOS DE LOS DEPOSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR
INTERMEDIACION FINANCIERA Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(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	278.257	75.776	415	31.607	88	-	386.143
Otras obligaciones por intermediación financiera	92.663	18.312	-	-	-	2.280	113.255
B.C.R.A. – Otros	13	-	-	-	-	-	13
Bancos y organismos internacionales	474	18.235	-	-	-	2.245	20.954
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	76.055	-	-	-	-	-	76.055
Otras	16.121	77	-	-	-	35	16.233
Total	370.920	94.088	415	31.607	88	2.280	499.398

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 "J"

**MOVIMIENTO DE PREVISIONES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(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	10.523	1.100 (1)	2.298	659	8.666
- Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	9	-	9	-	-
- Bienes en locación financiera - Por riesgo de incobrabilidad	310	-	44	-	266
- Participación en otras sociedades - Por desvalorización	787	-	-	787	-
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	11.073	130	-	62	11.141
TOTAL	22.702	1.230	2.351	1.508	20.073
DEL PASIVO					
- Compromisos eventuales	525	-	523	2	-
- Otras contingencias	96	31	-	-	127
TOTAL	621	31	523	2	127

(1) Constituida en base al riesgo de incobrabilidad estimado de la cartera 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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 "K"

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	31-12-2008							31-12-2007
	Casa Matriz	Total	Dólar	Libra	Euro	Yen	Otras	
ACTIVO								
Disponibilidades	55.887	55.887	55.114	41	732	-	-	15.050
Títulos públicos y privados	4.522	4.522	4.522	-	-	-	-	18.877
Préstamos	55.381	55.381	55.381	-	-	-	-	63.041
Otros créditos por intermediación financiera	75.303	75.303	75.303	-	-	-	-	78.430
Bienes dados en locación financiera	2.438	2.438	2.438	-	-	-	-	-
Participaciones en otras sociedades	79.337	79.337	79.337	-	-	-	-	74.105
Créditos diversos	44	44	44	-	-	-	-	162
TOTAL	272.912	272.912	272.139	41	732	-	-	249.665
PASIVO								
Depósitos	89.722	89.722	89.722	-	-	-	-	114.509
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.869	35.869	35.869	-	-	-	-	20.757
Obligaciones diversas	421	421	421	-	-	-	-	590
TOTAL	126.012	126.012	126.012	-	-	-	-	135.856
CUENTAS DE ORDEN								
Deudoras								
Contingentes	23.310	23.310	23.310	-	-	-	-	44.101
De control	169.649	169.649	163.713	-	5.936	-	-	145.325
TOTAL	192.959	192.959	187.023	-	5.936	-	-	189.426
Acreedoras								
Contingentes	45.156	45.156	45.152	-	-	4	-	67.479
TOTAL	45.156	45.156	45.152	-	-	4	-	67.479

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	31-12-2008								31-12-2007	
	Situación								Total	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					
1. Préstamos	8.401	-	-	-	-	-	-	-	8.401	7.664
Adelantos										
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.365	-	-	-	-	-	-	-	1.365	1.754
Documentos										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"		-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.539	-	-	-	-	-	-	-	3.539	29
Otros										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.151
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.497	-	-	-	-	-	-	-	3.497	2.730
2. Bienes dados en Locación Financiera	1.157	-	-	-	-	-	-	-	1.157	1.543
3. Responsabilidades eventuales	4.775								4.775	3.580
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	94.830	-	-	-	-	-	-	-	94.830	87.227
Total	109.163	-	-	-	-	-	-	-	109.163	100.014
Previsiones	96	-	-	-	-	-	-	-	96	92

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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 -

ANEXO "O"

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo Promedio Ponderado Originalmente Pactado	Plazo Promedio Ponderado Residual	Monto
Opciones	Otras coberturas	Títulos públicos nacionales	Otra	OTC – Residentes en el país – Sector no financiero	83	26	2.779
Futuros	Intermediación – cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Otra	MAE	-	-	109.622
Futuros	Intermediación – cuenta propia	Otros	Otra	MAE	-	-	14.232
Forward	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC – Residentes en el país – Sector no financiero	6	3	33.579
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	MAE	6	3	69.571

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009
 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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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-

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
– Efectivo	7.804	5.372
– Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	79.990	185.190
Otras del país	182	1.341
Del exterior	268.087	3.977
	356.063	195.880
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		
– Tenencias en cuenta de inversión	20.059	-
– Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	10.839	62.855
– Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	905	17.511
– Inversiones en títulos privados con cotización	-	1.580
	31.803	81.946
C. PRESTAMOS (Anexo I)		
– Al Sector Público no Financiero	1.282	5.047
– Al Sector Financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	9.240	-
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	646	-
– Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	87.725	167.587
Documentos	228.718	180.375
Hipotecarios	43.077	8.564
Prendarios	49	522
Personales	14.236	45.222
Otros	215.801	202.489
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	6.154	5.201
Intereses documentados	(4.932)	(2.558)
	601.996	612.449
Menos: Provisiones	(8.735)	(10.643)
	593.261	601.806

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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-

	31-12-2008	31-12-2007
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	22.210	15.305
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	18.815	28.543
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	127.413	243.706
- Primas por opciones tomadas	300	-
- Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	195	-
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo I)	12	21.716
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	54.099	9.598
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	19.983	95.498
	-----	-----
	243.027	414.366
	-----	-----
Menos: Provisiones	(40)	(61)
	-----	-----
	242.987	414.305
	-----	-----
E. BIENES DADOS EN LOCACION FINANCIERA (Anexo I)		
- Bienes dados en locación financiera	19.906	20.582
	-----	-----
	19.906	20.582
	-----	-----
Menos: Provisiones	(266)	(310)
	-----	-----
	19.640	20.272
	-----	-----
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras	5.005	7.044
	-----	-----
Menos: Provisiones	-	(787)
	-----	-----
	5.005	6.257
	-----	-----
G. CREDITOS DIVERSOS		
- Deudores por venta de bienes (Anexo I)	39	121
- Otros	27.808	36.485
	-----	-----
	27.847	36.606
	-----	-----
Menos: Provisiones	(11.141)	(11.073)
	-----	-----
	16.706	25.533
	-----	-----

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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-

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
H. BIENES DE USO	14.835	15.522
	-----	-----
I. BIENES DIVERSOS	3.898	4.316
	-----	-----
J. BIENES INTANGIBLES		
- Gastos de organización y desarrollo	-	616
	-----	-----
		616
	-----	-----
Total del Activo	1.284.198	1.366.453
	=====	=====

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

	31-12-2008	31-12-2007
PASIVO		
L. DEPOSITOS		
- Al Sector Público no Financiero	27.129	12.480
- Al Sector Financiero	877	2.530
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	406.732	191.757
Cajas de ahorros	49.403	32.142
Plazo fijo	255.501	514.504
Cuentas de inversiones	23.000	20.000
Otros	2.928	1.288
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(8.695)	7.304
	-----	-----
	756.875	782.005
	-----	-----
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros	13	12
- Bancos y organismos internacionales	20.954	9.356
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	111.488	220.704
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	14.318	26.991
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros (call recibidos)	76.000	60.500
Intereses devengados a pagar	55	72
- Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	2.346	-
- Otras	23.374	27.737
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	450	105
	-----	-----
	248.998	345.477
	-----	-----
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Honorarios	12.200	-
- Otras	33.989	27.680
	-----	-----
	46.189	27.680
	-----	-----
O. PREVISIONES	127	621
	-----	-----
Total del Pasivo	1.052.189	1.155.783
	-----	-----
P. PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	956	879
	-----	-----
PATRIMONIO NETO	231.053	209.791
	-----	-----
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	1.284.198	1.366.453
	=====	=====

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

CUENTAS DE ORDEN	31-12-2008	31-12-2007
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Garantías recibidas	364.553	322.355
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	9.885	-
Cuentas contingentes deudoras por contra	78.748	99.847
DE CONTROL		
Créditos clasificados irrecuperables	26.885	28.054
Otras	388.622	876.951
Cuentas de control deudoras por contra	17.399	12.120
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	69.571	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	36.358	18.279
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso	125.211	116.327
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	38.047	36.668
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	40.701	63.179
Cuentas contingentes acreedoras por contra	374.438	322.355
DE CONTROL		
Valores por acreditar	17.399	12.120
Cuentas de control acreedoras por contra	415.507	905.005
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de opciones de compra lanzadas	-	15.755
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	2.779	2.524
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	33.579	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	69.571	-
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	125.211	116.327

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 06-03-2009
 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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por préstamos al sector financiero	4.367	7.548
- Intereses por adelantos	31.311	32.999
- Intereses por documentos	56.390	28.425
- Intereses por préstamos hipotecarios	5.877	1.636
- Intereses por préstamos prendarios	45	243
- Intereses por otros préstamos	3.778	1.722
- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	983	2.311
- Resultado neto de títulos públicos y privados	23.839	28.049
- Resultado neto por opciones	2.083	3.844
- Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	49	327
- Ajustes por cláusula C.E.R.	32	135
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23.452	13.885
- Otros	6.762	5.967
	-----	-----
	158.968	127.091
	-----	-----
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en cuentas corrientes	(1.673)	(3.761)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(36.394)	(33.242)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(98)	(58)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	(3.570)	(2.717)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(1.361)	(589)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(8)	(1)
- Intereses por obligaciones subordinadas	-	(73)
- Otros intereses	(815)	(1.252)
- Ajustes por cláusula C.E.R.	-	(255)
- Aporte al fondo de garantía de los depósitos	(796)	(801)
- Otros	(12.473)	(23.209)
	-----	-----
	(57.188)	(65.958)
	-----	-----
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	101.780	61.133
	-----	-----
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(1.230)	(2.612)
	-----	-----
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculadas con operaciones activas	1.532	661
- Vinculadas con operaciones pasivas	1.095	771
- Otras comisiones	1.246	1.061
- Otros	15.447	15.401
	-----	-----
	19.320	17.894
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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-

	31-12-2008	31-12-2007
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
- Comisiones	(188)	(187)
- Otros	(480)	(358)
	-----	-----
	(668)	(545)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
- Gastos en personal	(22.177)	(17.576)
- Honorarios a directores y síndicos	(12.247)	(33)
- Otros honorarios	(7.480)	(7.639)
- Propaganda y publicidad	(12)	(77)
- Impuestos	(4.354)	(3.632)
- Depreciación Bienes de uso	(1.095)	(1.064)
- Amortización de gastos de organización y desarrollo	(1.379)	(699)
- Otros gastos operativos	(3.525)	(3.568)
- Otros	(4.171)	(4.092)
	-----	-----
	(56.440)	(38.380)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	62.762	37.490
	-----	-----
G. RESULTADO POR PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(77)	(63)
	-----	-----
H. UTILIDADES DIVERSAS		
- Resultado por participaciones permanentes	905	1.081
- Intereses punitorios	231	30
- Créditos recuperados y provisiones desafectadas	3.912	9.157
- Otras	1.400	847
	-----	-----
	6.448	11.115
	-----	-----
I. PERDIDAS DIVERSAS		
- Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A	(2)	-
- Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(135)	(67)
- Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	(29)	-
- Depreciación y pérdida por bienes diversos	(418)	(53)
- Otras	(518)	(210)
	-----	-----
	(1.102)	(330)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	68.031	48.212
	-----	-----
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(22.744)	(16.801)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	45.287	31.411
	=====	=====

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 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	195.880	150.914
Efectivo al cierre del período	356.063	195.880
Aumento neto del efectivo	<u>160.183</u>	<u>44.966</u>
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	160.705	98.014
- Préstamos		
- Al Sector Financiero	(5.519)	7.548
- Al Sector Público no Financiero	3.814	12.416
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	112.502	(37.129)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	50.567	(28.646)
- Bienes en Locación Financiera	4.980	774
- Depósitos		
- Al Sector Financiero	(1.653)	2.530
- Al Sector Público no Financiero	14.649	(3.968)
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(24.993)	107.846
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero o Interfinancieros (Call recibidos)	(8.087)	15.816
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(113.054)	(80.200)
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	19.320	17.775
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(194)	(187)
- Gastos de administración pagados	(38.242)	(31.036)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(763)	(744)
- Cobros netos por intereses punitivos	229	137
- Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(29)	-
- Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	4.343	(20.244)
- Cobros netos por otras actividades operativas	25	-
- Pago del Impuesto a las Ganancias / Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(19.731)	(15.595)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	<u>158.869</u>	<u>45.107</u>
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(278)	(857)
- Otros cobros por actividades de inversión	2.164	2.143
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>1.886</u>	<u>1.286</u>

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
 Domicilio Legal: 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-

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actividades de financiación		
- Cobros/(Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina	1	(9)
- Otros	-	(2.113)
- Obligaciones subordinadas	(24.025)	(13.190)
- Pago de dividendos	(24.025)	(13.190)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(24.024)</u>	<u>(15.312)</u>
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>23.452</u>	<u>13.885</u>
Aumento neto del efectivo	<u>160.183</u>	<u>44.966</u>

(*) 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 06-03-2009
 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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CON SOCIEDADES CONTROLADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 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 2008 y 2007 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.

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

La sociedad Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. posee el 99% del capital social de la sociedad Metrocorp Uruguay. Al 31 de diciembre de 2008, los saldos consolidados de Banco CMF S.A. incluyen los saldos de dicha sociedad por ser controlada indirectamente, acorde a la normativa del B.C.R.A.

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 2008 y 2007, 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.

Ver adicionalmente nota 3 a los estados contables individuales de Banco CMF S.A.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

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 -

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 2008 y 2007 asciende a 4.000 y 3.200, 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 2008 y 2007, Eurobanco Bank Ltd. mantenía operaciones fiduciarias por un monto de miles de US\$21.137 y US\$16.124, respectivamente.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-03-2009
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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	662.055	759.063
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	27.655	33.069
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	50.851	22.468
Sin garantías ni contragarantías preferidas	583.549	703.526
Con seguimiento especial	28.605	23.411
<i>En observación</i>	28.605	23.411
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	945	2.952
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.705	1.705
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.955	18.754
<i>En negociación o con acuerdo de refinanciación</i>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
Con problemas	2.261	3.493
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.261	3.493
Con alto riesgo de insolvencia	2.346	99
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	99
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.346	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
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	695.267	786.571

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009

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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

	31-12-2008	31-12-2007
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	23.847	60.985
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	561	226
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	411	2.187
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.875	58.572
Riesgo bajo	411	473
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	411	473
Riesgo medio	397	305
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	103
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	397	202
Riesgo alto	445	748
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	445	748
Irrecuperable	316	846
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	316	846
Irrecuperable por disposición técnica	1	285
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	251
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1	34
TOTAL	25.417	63.642
TOTAL GENERAL (1)	720.684	850.213
(1) Incluye (antes de provisiones):		
- Préstamos	601.996	612.449
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	19.995	117.214
- Bienes dados en locación financiera	19.906	20.582
- Deudores por venta de bienes	39	121
- Contingentes - Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	38.047	36.668
- Contingentes - Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	40.701	63.179
	720.684	850.213

ALVARO J. SUAREZ
 Gerente Administrativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 06-03-2009
 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

ALEJANDRO DE NAVARRETE
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 206 - F° 51

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

Denominación de la Entidad: Banco CMF S.A.
Domicilio Legal: 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 2008**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS:	46.387
- A RESERVA LEGAL (20% S/ 45.287.000 pesos):	9.057
SUBTOTAL	37.330
SALDO DISTRIBUIBLE (a):	37.330
A RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS:	37.330

(a) Saldo sujeto a distribución en la próxima Asamblea General Ordinaria y su aprobación por parte del B.C.R.A.

ALVARO J. SUAREZ
Gerente Administrativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente