

Memoria 2008

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Banco CMF S.A. somete a consideración de los Señores Accionistas la siguiente documentación: Memoria, Inventario, Balance General, Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Cuadros Anexos e Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio N° 32, finalizado el 31 de diciembre de 2008.

I. Evolución de las variables macroeconómicas

Se cumplió el primer año de gestión de la Presidente Cristina Fernández de Kirchner quien asumió en octubre de 2007 con el 44% de los votos. La nueva gestión continuó el modelo de gestión de la anterior administración no habiendo cambios hasta el momento en política interna ni externa.

El superávit fiscal continuo consolidándose mediante mayor presión tributaria, principalmente sobre retenciones a las exportaciones, seguridad social y eliminando la devolución de impuestos sobre tarjetas de crédito. El gasto público continuó incrementándose sobresaliendo el fuerte aumento de la cuenta subsidios.

El panorama político y económico fue modificado por la Resolución 125 que estableció retenciones variables sobre la exportación de oleaginosas y productos derivados que desencadenó una fuerte protesta en el sector rural. Esta protesta se extendió por varios meses y deterioró los índices de confianza e imagen pública sobre toda la administración.

La medida desencadenó un proceso de dolarización de portafolios del público que restringió la liquidez e incrementó las tasas de interés provocando una desaceleración en la actividad económica hacia fines de año.

La disputa se resolvió enviando al Congreso de la Nación la Resolución 125 obteniendo media sanción en Cámara de Diputados pero no pudiendo aprobarse en Cámara de Senadores. El Poder Ejecutivo finalizó derogando la Resolución en julio luego de cuatro meses de conflicto.

En el ámbito internacional la crisis subprime desatada a mediados del 2007 se agravó notablemente recrudeciéndose en septiembre luego de la quiebra de Lehman

Memoria 2008

Brothers obligando al salvataje por parte de la Fed de la aseguradora AIG y al traspaso al Tesoro de las Agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac.

En una medida sin precedentes, los principales Bancos Centrales del mundo redujeron las tasas de interés de manera conjunta sin lograr calmar a los inversores ubicando la tasa de Fondos Federales actualmente entre 0% y 0.25% contra el 4.25% de diciembre de 2007.

El Congreso de EEUU aprobó en octubre, un Plan de Asistencia al Sistema Financiero (TARP) por u\$s 700 MM en una medida para sanear y capitalizar a los bancos en problemas. En diciembre, el TARP se extendió a las compañías automotrices para cubrir sus necesidades financieras de corto plazo ante la imposibilidad de acceder al crédito.

Los temores a una grave recesión mundial afectaron en el segundo semestre el precio de las materias primas bajando considerablemente desde los máximos registrados a mediados de año.

II. Evolución de las variables macroeconómicas

Durante el primer trimestre, la economía mantenía el ritmo de crecimiento del 8% anual de años anteriores destacándose el consumo interno con tasas del 8.2% (explica 75% del crecimiento del PBI) y la inversión bruta (+20.3%) que representa el 22.7% del PBI.

La actividad económica se desaceleró en el segundo semestre a una tasa del 5.9% anual, que resulta en una tasa del 7% anual. La producción industrial a diciembre redujo su tasa del 7.4% registrado en el 2007 al 5.2% en el actual año.

Con respecto a la medición de la inflación, los datos del Indec arrojaron un aumento de la minorista de 7.2% anual y la mayorista de 9.0% anual; mediciones alternativas privadas de inflación con metodologías similares arrojaron una suba del 22.0% anual.

Las cuentas públicas mostraron un crecimiento en la recaudación similar al año anterior (+34%) pero diferenciándose en contabilización como ingresos los trasposos realizados el año anterior de manera voluntaria a los aportantes del sistema privado al estatal y se registran utilidades del BCRA giradas al Tesoro del orden de \$ 4.500 millones. El gasto primario creció al ritmo de los ingresos (+37%) ayudado por la disminución en las transferencias a las provincias (+12%).

III. Evolución del Sistema Monetario y Cambiario

Durante el 2008 el sistema financiero estuvo expuesto a numerosos acontecimientos que pusieron a prueba su fortaleza. El primero, se originó con el conflicto con el sector agropecuario donde entre abril a julio se produjo un importante cambio de portafolios de los ahorristas de pesos a dólares y motivó una importante salida de depósitos.

Una de las consecuencias de la dolarización de portafolios fue que, a pesar de haberse recuperado los depósitos originalmente perdidos, las tasas de interés encontraron su equilibrio en un nivel más elevado comparadas contra el primer trimestre. El resultado fue una desaceleración en los préstamos al sector privado en todas las líneas crediticias.

La quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos en septiembre, la mayor incertidumbre internacional y los temores de la nacionalización de los fondos de pensión volvieron a provocar una nueva dolarización de portafolios para fines de año, repercutiendo en un nuevo aumento en las tasas de interés.

Para morigerar la demanda de dólares, el Banco Central vendió la cantidad de necesaria y logró estabilizar la demanda. Sin embargo, en ambos procesos de dolarización siguió una política cambiaria diferente: en la dolarización provocada por la crisis del campo bajó el tipo de cambio nominal buscando estabilizar la demanda de pesos y castigar a los que compraron divisas, mientras que en la segunda, provocada por la crisis internacional y la devaluación del real comenzó una suba gradual de la divisa.

Para morigerar la suba de las tasas devolvió los pesos provenientes de la venta de dólares, mediante la renovación parcial de vencimientos de Lebac y Nobac y recompró en el mercado secundario estos títulos pero con vencimiento más largos. A pesar de que la crisis internacional continuó, la demanda de dinero local comenzó a mostrar signos de estabilizarse a partir de la segunda quincena de noviembre.

Las reservas internacionales se mantuvieron estables en el período comparado contra fines del 2007 finalizando en u\$s 46.348 M y superando en u\$s 209 M a las de fines de 2007.

Memoria 2008

El agregado monetario M2 finalizó el año \$ 172.459 M registrando una suba anual de 18.9% cumpliendo las metas originalmente establecidas por el BCRA. El agregado más amplio M3 registró una importante desaceleración desde el 20.4% en el 2007 al 6.7% en el 2008. Gran parte de la menor suba estuvo ligada a la nacionalización de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, ya que los saldos provenientes del sistema son considerados como sector público no financiero. De haberse computado como el año anterior hubiera llevado el M3 a una suba de 11%.

El crédito al sector privado (pesos y moneda extranjera) finalizó en diciembre de 2008 en \$ 128.668 M y representa el 11.7% del PBI, 1% por encima del registrado en 2007. El mínimo interanual fue en el 2004 siendo el 7.6% del PBI aunque todavía nos encontramos lejos de los valores previos a la crisis y del promedio del 1999 / 2000 que fue de 23.0% del PBI.

A pesar del deterioro en las condiciones financieras nacionales e internacionales y especialmente del último trimestre, el sistema financiero local presenta un alto grado de liquidez y solvencia contando con un 40% de activos de rápida realización (incluye Lebac y Nobac) comparado contra el stock de depósitos del sistema.

IV. Perspectivas

El ejercicio 2009 sin duda, será el año de mayor desafío para el país desde la crisis de la Convertibilidad. Las elecciones legislativas de octubre serán también una prueba para que la economía supere la incertidumbre política que generarán.

El contexto internacional jugará un importante rol en la economía local principalmente a través de los precios de las commodities. La soja principal generador de divisas será uno de los precios a monitorear para ver el volumen divisas que ingresarán comerciales al Banco Central y para determinar el nivel de recaudación, variable fundamental para la solvencia del estado.

Las exportaciones tendrán variación negativa en el año estimándose una baja de más del 20% contra el 2008 principalmente por los menores precios de los bienes exportados. Las importaciones también registraran una baja por la brusca desaceleración de la economía local.

Memoria 2008

Las cuentas fiscales verán un incremento en los ingresos de seguridad social por la nacionalización de los fondos de Jubilaciones y Pensiones pero será contrarrestada por menores ingresos en los derechos de exportación e importación. La atención se centrará en el gasto público debiendo tener tasas de crecimiento inferiores al 2008 (+34%) para generar confianza en los inversores sobre la capacidad de pago del país.

El año tendrá una alta cantidad de vencimientos de deuda pública que encuentra hasta al momento los mercados de capitales cerrados para una refinanciación voluntaria. Gran parte de los vencimientos deberán hacerse con superávit fiscal para luego esperar que los mercados internacionales se estabilicen para colocar nuevos bonos una vez abiertos.

Las necesidades financieras rondan \$ 30 MM y u\$s 7 MM y el financiamiento de pesos deberá provenir del superávit fiscal mayormente. En cuanto al de dólares se estima que se cubrirán con reservas del Banco Central y con nuevas colocaciones de bonos.

Otra señal que se ha enviado recientemente, aunque no de manera clara, es la voluntad de renegociar la deuda en default con los “holdouts” para terminar de solucionar definitivamente el Default de año 2001.

Para lograr un superávit fiscal que logre hacer frente a los pagos de deuda en pesos es necesario que la suba del gasto público ronde el 15% anual, muy inferior al 34% del 2008. Una de las maneras que la administración busca de disminuir el incremento en el gasto público es reducir el rubro subsidios autorizando incrementos tarifarios a las compañías de servicios públicos.

El tipo de cambio y el nivel de actividad serán las variables a monitorear debiendo ser analizadas conjuntamente con la moneda del país vecino Brasil, afectada por la crisis internacional de los últimos meses. Estimamos que el tipo de cambio tendrá un deslizamiento en función de los precios de la soja y de la moneda de nuestros principales socios comerciales y que la actividad económica se desacelerara en forma importante.

Las reservas internacionales probablemente serán inferiores a las de fines de este año. La magnitud de la baja dependerá del monto que el Banco Central asigne para el pago de la deuda en dólares, de los precios de las commodities, del nivel del real

Memoria 2008

(y por ende de la moneda local) y del resultado de las elecciones legislativas que mostrará el grado de acción que podrá tener el gobierno para los próximos dos años.

V. Banco CMF

Durante el 2008, Banco CMF S.A. acompañó la situación político - económica manteniendo los activos en los niveles de los ejercicios anteriores en los primeros meses del año y disminuyendo dicho nivel en el transcurso del segundo semestre. A pesar de lo mencionado Banco CMF mostró nuevamente un destacable desempeño producto del esfuerzo de sus Directivos por mantener la clara estrategia orientada a sus clientes en el marco de los acotados niveles de riesgos que deseamos asumir.

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

La estrategia de crecimiento esta basada en la búsqueda de clientes integrales, del segmento de compañías medianas grandes en sectores determinados, que valoren un servicio diferenciado, que sea reconocido y que en mediano plazo sientan tener a Banco CMF como entidad cabecera, es un valor agregado para su empresa.

En el año 2008 a pesar de la crisis que ha sufrido el sector financiero hemos mantenido la calificación A1 de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., que nos permite el mejor posicionamiento para el acceso y costo de financiamiento.

Asimismo, como evento destacado, durante el mes de octubre y luego de un relevamiento de sus gerencias, procesos, sistemas, recursos humanos, estados financieros y proyecciones Banco CMF S.A. ha sido aceptado para unirse al Programa global para el financiamiento del comercio de la Corporación Financiera Internacional (CFI) . CFI es un miembro del Grupo del Banco Mundial, con sede en Washington D.C. con 179 países miembros, lo que retribuirá en la obtención de mejores condiciones para la operatoria del Banco.

Con respecto al crecimiento, seguiremos trabajando con bajos niveles de leverage (pasivo/patrimonio neto) monitoreando la situación macroeconómica local e internacional, la cual es de proyecciones inciertas para los próximos ejercicios.

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

Gerencia Comercial

Memoria 2008

El objetivo principal de esta gerencia es buscar nuevos cliente y fortalecer las relaciones con los clientes actuales. El modelo se basa en el conocimiento del negocio y riesgo del cliente y en la relación con ellos.

La cartera que administra esta gerencia asciende a \$505 millones, es objetivo de este área generar con el cliente una relación que nos permita darle un servicio integral en conjunto con las otras gerencias del Banco.

El crecimiento durante el año de las operaciones que realizan nuestros clientes en el banco se vio reflejada en el crecimiento de las utilidades por servicios financieros, dichas comisiones crecieron un 26%.

Durante el último semestre del año hemos disminuido un 20% nuestra cartera de clientes ello vinculado a la situación macroeconómica de los ejercicio venideros que dado los criterios conservadores de la Entidad ha decidido reducir su exposición de riesgo a la espera del mejoramiento de la situación nacional e internacional. Estimamos mantener una cartera comercial por todo concepto de \$400 millones, especialmente en cheques y documentos descontados, leasing hipotecarios y descuentos de certificados de obras dado que se trata de financiaciones de menor riesgo y de pronta liquidez.

Durante el año 2008 se han amortizado préstamos originados en la adquisición de préstamos de consumo por 50 millones. La estrategia del banco no incluye originar estos prestamos pero si adquirir carteras de consumo a Entidades de reconocida trayectoria en el mercado. Los préstamos que se adquieren son préstamos “performing” con respaldo de los cedentes que garantizan la calidad de la cartera adquirida o con garantías aportadas por ellos. Las proyecciones para el año 2009, será mantener el nivel de exposición en este producto Al 31 de diciembre de 2008 la utilidad generada por este activo y los fideicomisos cuyo subyacente representan igual negocio ascendió a 17 millones de pesos.

Gerencia de Internacional, Comercio Exterior y Cambios

El sector externo constituye una fuente de fondeo para la operatoria de la Entidad. La Gerencia Internacional es responsable de la relación con los bancos corresponsales con quienes al cierre del año manteníamos líneas por U\$S 48 millones. En octubre hemos obtenido una línea de la Corporación Financiera Internacional, miembro del Banco Mundial que nos permitirá obtener, entre otros, mejores condiciones en las operaciones de comercio exterior.

Memoria 2008

Con respecto al control de ingresos y egresos de divisas, este ha sido una oportunidad para nuestro departamento de cambios, ya que nos ha permitido demostrar nuestra capacidad para asesorar a nuestros clientes con celeridad y con el profesionalismo que nos caracteriza. Esto nos permitió durante el año obtener comisiones en esta gerencia por \$ 6 millones y operar en cambios por U\$S 1.700 millones. Para el 2009 proyectamos mantener las comisiones y el volumen operado.

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

Banca Privada

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

Nuestro objetivo para el próximo año será consolidar la estrategia delineada en años anteriores siendo referente de nuestros clientes, caracterizado por ofrecer productos a medida, excelente performance, atención personalizada, celeridad en las decisiones, confidencialidad y profesionalismo.

Gerencia Financiera

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

Esta gerencia es la encargada de la relación con los inversores institucionales. Como consecuencia del crecimiento de los últimos años, se analizó estratégicamente la necesidad de financiarnos a través de este tipo de inversores.

Gestión Interna

Durante el 2008, las distintas Gerencias se enfocaron en el mejoramiento de los procesos del Banco, iniciando un plan que continuará en los próximos años

Memoria 2008

tendiente a hacer más eficiente la gestión de la Entidad, en línea con la estrategia de calidad diferenciada que la Entidad quiere brindar a su clientela.

La Gerencia de Sistemas, coordinada con la estrategia definida por el Banco, ha elaborado un plan de mejoras donde se determinan prioridades para los distintos proyectos que se encaren en su área. Asimismo, con el mismo objeto, se realizaron optimización de hardware adquirido en ejercicios anteriores y se hizo hincapié en el desarrollo de software que alineen nuestra estrategia de sistemas a los requerimientos de nuestro órgano de control, cabe destacar que ha sido de valioso resultado la conformación y consolidación de los Comités de Sistemas y de Protección de Activos de Información.

Durante los próximos años se continuará con la inversión en infraestructura de sistemas, necesaria a fin de brindar a nuestros clientes la máxima atención requerida en la gestión de sus operaciones comerciales.

Asimismo y con el fin de garantizar la seguridad en las transacciones de nuestros clientes y de acuerdo al modelo de la Entidad proyectado, en cuanto al manejo de riesgos, durante el año se comenzó a efectuar los cambios necesarios a fin de incorporar a la Entidad los lineamientos de Basilea II. Se ha adecuado la estructura a fin de crear mayor control sobre los Activos de Información y Físicos de la Entidad. Mediante la Comunicación "A" 4793 el Banco Central de la República Argentina estableció lineamientos para la gestión de riesgos operaciones en entidades financieras a fin de evitar garantizar la seguridad en las operaciones bancarias. Al 31 de diciembre de 2008, la Entidad ha aprobado el Manual de Sistema de Gestión de Riesgo Operacional (SIGRO) el que cual esta vinculado a un plan de implementación que es monitoreado por una Gerencia creada a tal fin. 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 determinan las pautas para la Gestión de la Gerencia encargada de su ejecución y control. Asimismo se ha completado la primera etapa del Plan de Gestión de Riesgo para el Área de Sistemas y de Protección de Activos de Información en el marco de la Comunicación "A" 4609, asociado a riesgos de sistemas de información, tecnología informática y sus recursos asociados, lo que ha significado un gran esfuerzo y cambio para la Entidad.

Empresas Controladas

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

Memoria 2008

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

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

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

Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. ha reportado ganancia durante el año por un monto de más de \$2,4 millones, para el año próximo se proyecta mantener ingresos, continuando con la estrategia de captar el management de las empresas clientes para que use dicha compañía como vehículo de inversión e inversores institucionales que deseen operar por SINAC.

Eurobanco Bank Ltd. tiene sede en Nassau, Bahamas La estrategia comercial de Eurobanco es continuar mejorando los sistemas de información de manera de ser un banco operativo y eficiente, para brindarles servicios de cash management a nuestros clientes y asesorarlos en la inversión de su liquidez.

Memoria 2008

Operaciones entre Compañías del Grupo

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

Cifras en miles de pesos

V. Evolución de nuestro Banco

Banco CMF tuvo un excelente año 2008. Durante el año se logró cumplir con los objetivos propuestos, con muy buenos resultados económicos y basados en nuestro criterio conservador ante la situación de incertidumbre que se plantea para el próximo año, hemos priorizado la solvencia del Banco al crecimiento de nuestro negocio, para mayor seguridad de nuestros clientes, lo que se evidencia en la baja del leverage (Bajo de 4,2 a 2,8 del 31 de diciembre de 2007 al 2008).

El total del Activo disminuyó un 19% respecto del año 2007, ascendiendo a \$889 millones sin perder rentabilidad, la estrategia del Banco se vio potenciada y favorecida por un incremento de tasas producto de la situación macroeconómica nacional e internacional. Los resultados se incrementaron en un 44% respecto del año anterior, lo que denota una clara optimización en las inversiones y ejecución de estrategia. El objetivo, de la compra de cartera de préstamos personales se logró al atomizar los riesgos y mejorar la colocación, dichas carteras son siempre compradas con recurso del vendedor.

El Pasivo acorde al movimiento del activo disminuyó 25%.

El Patrimonio Neto aumentó un 10% y su total alcanzó los \$231 millones.

Memoria 2008

El exceso de integración de capitales mínimos respecto de la exigencia fue del 94,7%.

Respecto de la Utilidad Neta del año 2008, fue un 44,2% superior a la del ejercicio económico 2007.

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

El total del Activo de Eurobanco Bank Ltd. fue de \$483 millones representando un incremento del 40,1% respecto del año 2007, mientras que el Patrimonio Neto alcanzó un total de \$80 millones

El Patrimonio Neto de Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A. se incrementó en un 18,1% alcanzando la suma de \$15,5 millones debido principalmente a las utilidades operativas del ejercicio.

VI. La Gestión de Banco CMF en índices

A continuación se presenta la información económica financiera relevante, al 31 de diciembre de 2008:

(cifras en millones)

	BANCO	CMF	Grupo Banco CMF S.A.	Promedio Bancos Privados	Promedio Sistema Financiero
RATIOS					
Cartera					
Cartera non performing / Total de Financiaciones		1,09%	0,80%	2,50%	2,50%
Previsiones / Cartera non performing		154,91%	156,10%	111,52%	125,20%
(Cartera non performing - Previsiones) / Financiaciones		-0,60%	-0,45%	-0,29%	-0,63%
(Cartera non performing - Previsiones) / Patrimonio Neto		-1,37%	-1,40%	-1,19%	-2,64%

Memoria 2008

BANCO	CMF	Grupo Banco CMF S.A.	Promedio Bancos Privados	Promedio Sistema Financiero
Previsiones / Financiaciones	1,69%	1,25%	2,79%	3,13%
Préstamos / Activo	46,71%	46,88%	47,12%	44,54%
Préstamos Sector Público / Préstamos	0,31%	0,21%	6,31%	11,03%
Préstamos Sector Financiero / Préstamos	2,38%	1,64%	3,91%	3,10%
Préstamos Sector Privado / Préstamos	97,31%	98,14%	89,78%	85,87%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Activos	0,85%	2,58%	17,16%	23,77%
(Títulos Públicos + Prést. S. Púb.) / Patrimonio Neto	3,28%	14,32%	136,50%	199,53%
Liquidez				
Disponibilidades / Depósitos	29,02%	47,04%	25,82%	23,63%
Disponibilidades / Activo	12,60%	27,73%	16,77%	16,09%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Depósitos	30,65%	51,25%	47,67%	51,32%
Disponibilidades + Títulos Públicos / Activos	13,31%	30,20%	30,95%	34,94%
Rentabilidad (s/ cálculo BCRA)				
ROE	21,91%	21,91%	17,56%	13,14%
ROA	4,69%	3,50%	2,26%	1,57%
Tasa Activa Implícita	20,37%	20,37%	16,58%	15,72%
Tasa Pasiva Implícita	6,94%	6,94%	5,46%	4,77%
Eficiencia				
Gastos / Margen Fciero. + Comisiones	47,16%	46,86%	76,52%	69,18%
Activos Inmovilizados / Patrimonio Neto	8,01%	8,11%	24,18%	23,76%
Gastos / Activos Totales	11,37%	8,79%	6,82%	6,07%
Cantidad de Empleados	124	129	58.202	100.405
Prestamos Brutos / Empleado	3.350	4.667	1.692	1.540
Depósitos / Empleado	3.114	5.867	2.332	2.355
Endeudamiento				
Leverage (Pasivo / Patrimonio Neto)	2,85	4,56	6,96	7,39
Depósitos / Pasivo	58,66%	71,87%	74,25%	77,30%
Dep. Vista / Depósitos Sector Privado	46,38%	62,58%	54,64%	53,88%
Dep. Vista / Depósitos	43,02%	60,27%	46,24%	38,12%
Patrimonio Neto / Activo	25,98%	17,99%	12,57%	11,91%
Activo / Patrimonio Neto	3,85	5,56	7,96	8,39
* Los datos del promedio de bancos privados y del sistema financiero fueron obtenidos de la página web del B.C.R.A. al 31 de diciembre de 2008.				

VII. Proyecciones

Durante el próximo año no modificaremos nuestra estrategia. Nuestro negocio seguirá siendo el de un banco cuyo negocio principal se centre en las divisiones de Banca Comercial, Tesorería y Comercio Exterior a través de la prestación de servicios de calidad a empresas medianas y grandes, clientes institucionales y a individuos de patrimonio significativo. Procuraremos, como es tradición en el estilo de negocios de Banco CMF S.A. adecuarnos a las necesidades de nuestros clientes trabajando en un marco de flexibilidad y agilidad en la toma de decisiones. No descuidaremos nuestro compromiso por la calidad de servicios, competencia y eficiencia. Este segmento de negocios procurará la generación de ingresos por spread de tasas, compra venta de divisas, bonos y acciones. El volumen de transacciones favorecerá la generación de ingresos por comisiones por los distintos servicios prestados a los clientes y estaremos fuertemente condicionados por el entorno macroeconómico al igual que nuestros competidores.

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

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

IV. Consideraciones finales

El Directorio desea expresar su agradecimiento a:

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

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

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

El Directorio informa a la Asamblea de Accionistas que los Resultados no Asignados acumulados al 31 de diciembre de 2008 ascienden a miles de \$ 45.287.

Buenos Aires, 6 de marzo de 2009.

EL DIRECTORIO.