

Banco CMF S.A.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010
junto con los Informes 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: Pablo G. Decundo
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31/12/2011
 Tipo de informe: 2-Con salvedades de valuación
 3- Con salvedades de exposición

- 1 -

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	14.129	12.129
- Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	296.511	292.470
Otras del país	195	432
Del exterior	19.374	18.698
	-----	-----
	330.209	323.729
	-----	-----
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	38.052	16.200
	-----	-----
	38.052	16.200
	-----	-----
C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)		
- Al Sector Público no Financiero	50	71
- Al Sector Financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	112.695	55.401
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	8.720	2.468
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	132.578	138.107
Documentos	397.406	352.369
Hipotecarios	18.227	26.088
Prendarios	7.702	-
Personales	331.683	173.873
Otros	207.644	175.920
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	22.372	13.159
Intereses documentados	(15.820)	(9.664)
	-----	-----
	1.223.257	927.792
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(60.727)	(35.142)
	-----	-----
	1.162.530	892.650
	-----	-----

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

	2011	2010
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	19.494	10.059
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	4.574	7.377
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	216.596	148.465
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	73	84
- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	356	-
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	33.516	74.738
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	2.557	3.295
	-----	-----
	277.166	244.018
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(3)	(4)
	-----	-----
	277.163	244.014
	-----	-----
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexos B, C y D)		
- Créditos por arrendamientos financieros	60.711	61.450
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	1.425	344
	-----	-----
	62.136	61.794
	-----	-----
Menos: Provisiones (Anexo J)	(1.101)	(1.293)
	-----	-----
	61.035	60.501
	-----	-----
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Anexo E)		
- En entidades financieras	103.479	94.190
- Otras	24.830	24.084
	-----	-----
	128.309	118.274
	-----	-----

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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>2011</u>	<u>2010</u>
G. CREDITOS DIVERSOS		
– Otros (Nota 4.a)	35.636	24.241
	-----	-----
	35.636	24.241
	-----	-----
Menos: Previsiones (Anexo J)	(11.013)	(11.022)
	-----	-----
	24.623	13.219
	-----	-----
H. BIENES DE USO (Anexo F)	13.488	13.709
	-----	-----
I. BIENES DIVERSOS (Anexo F)	12.805	3.321
	-----	-----
J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)	-	-
	-----	-----
Total del Activo	2.048.214	1.685.617
	=====	=====

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

	2011	2010
PASIVO		
L. DEPOSITOS (Anexos H e I)		
- Sector Público no Financiero	19.781	73.881
- Sector Financiero	272	3.617
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	232.424	238.933
Cajas de ahorros	199.122	173.829
Plazo fijo	616.310	334.532
Cuentas de inversiones	175.927	142.846
Otros	3.367	8.083
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	27.719	11.676
	-----	-----
	1.274.922	987.397
	-----	-----
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros (Anexo I)	64	2
- Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	75.077	60.429
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	202.971	134.609
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	4.466	7.491
- Financiaciones recibidas de Entidades Financieras locales (Anexo I)		
Interfinancieros (call recibidos)	115.000	157.500
Intereses devengados a pagar	91	97
- Otras (Anexo I)	18.311	12.918
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	236	136
	-----	-----
	416.216	373.182
	-----	-----
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Otras (Nota 4.b)	59.894	49.669
	-----	-----
	59.894	49.669
	-----	-----
O. PREVISIONES (Anexo J)		
	-	7
	-----	-----
Total del Pasivo	1.751.032	1.410.255
	-----	-----
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		
	297.182	275.362
	-----	-----
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	2.048.214	1.685.617
	=====	=====

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 5 -

CUENTAS DE ORDEN	2011	2010
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Garantías recibidas	602.562	512.729
Cuentas contingentes deudoras por contra	184.483	137.853
DE CONTROL		
Créditos clasificados irrecuperables	9.328	9.813
Otras (Nota 4.c)	206.620	590.690
Cuentas de control deudoras por contra	29.640	22.332
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O) (Nota 10)	77.027	7.952
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	21.144	3.428
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso (Nota 8)	-	58.864
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	67.508	31.324
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	116.975	106.529
Cuentas contingentes acreedoras por contra	602.562	512.729
DE CONTROL		
Valores por acreditar	29.640	22.332
Cuentas de control acreedoras por contra	215.948	600.503
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas (Anexo O) (Nota 10)	3.824	3.428
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente (Anexo O) (Nota 10)	17.320	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	77.027	7.952
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	-	58.864

Las notas 1 a 14 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
A. INGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por préstamos al sector financiero	33	48
– Intereses por adelantos	35.360	20.218
– Intereses por documentos	176.837	80.802
– Intereses por préstamos hipotecarios	5.519	3.700
– Intereses por préstamos prendarios	912	-
– Intereses por otros préstamos	17.379	5.062
– Intereses por otros créditos por intermediación financiera	6	4
– Intereses por arrendamientos financieros	8.790	6.070
– Resultado neto de títulos públicos y privados	-	41.617
– Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	9	21
– Ajustes por cláusula C.E.R.	376	1.125
– Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	12.637	11.102
– Otros	2.765	2.410
	260.623	172.179
B. EGRESOS FINANCIEROS		
– Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	(465)
– Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(83)	(76)
– Intereses por depósitos a plazo fijo	(62.793)	(27.934)
– Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	(6.348)	(5.295)
– Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(1.278)	(493)
– Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(4)	(1)
– Otros intereses	(3.099)	(1.243)
– Resultado neto de títulos públicos y privados	(9.721)	-
– Aportes al fondo de garantía de los depósitos	(1.475)	(932)
– Otros (Nota 4.d)	(30.965)	(21.424)
	(115.766)	(57.863)
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	144.857	114.316
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(29.897)	(23.584)
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
– Vinculados con operaciones activas	8.337	5.208
– Vinculados con operaciones pasivas	3.400	1.578
– Otras comisiones	1.667	581
– Otros (Nota 4.e)	22.240	17.824
	35.644	25.191

DANIELA S. MERSE
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

	2011	2010
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
– Comisiones	(183)	(203)
– Otros (Nota 4.f)	(2.139)	(1.448)
	-----	-----
	(2.322)	(1.651)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
– Gastos en personal	(41.899)	(32.885)
– Honorarios a directores y síndicos	(11.021)	(7.373)
– Otros honorarios	(8.248)	(6.498)
– Propaganda y publicidad	-	(9)
– Impuestos	(4.903)	(4.495)
– Depreciación de bienes de uso	(978)	(952)
– Amortización de gastos de organización y desarrollo	(655)	(395)
– Otros gastos operativos	(4.267)	(2.960)
– Otros	(4.281)	(2.641)
	-----	-----
	(76.252)	(58.208)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	72.030	56.064
	-----	-----
G. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	10.044	11.843
– Intereses punitivos	153	146
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	5.119	3.971
– Otras	1.746	2.114
	-----	-----
	17.062	18.074
	-----	-----
H. PERDIDAS DIVERSAS		
– Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(5)	-
– Depreciación y pérdida por bienes diversos	(148)	(53)
– Otras (Nota 4.g)	(418)	(451)
	-----	-----
	(571)	(504)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS – GANANCIA	88.521	73.634
	-----	-----
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(36.703)	(28.938)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	51.818	44.696
	=====	=====

Las notas 1 a 15 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	2011				2010	
	Capital Social	Reserva de utilidades Legal	Otras	Resultados no Asignados	Total	Total
1. Saldos al comienzo del ejercicio	145.900	56.946	-	72.516	275.362	276.675
2. Distribución de Resultados no asignados, aprobada por la Asamblea General de Accionistas del 23 de marzo de 2011 y 11 de marzo de 2010:						
- Reservas	-	8.940	63.578	(72.518)	-	-
- Distribución de dividendos en efectivo (1)	-	-	(30.000)	-	(30.000)	(46.000)
3. Desafectación de reservas (2)	-	-	(33.578)	33.578	-	-
4. Otros movimientos	-	-	-	2	2	(9)
5. Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	51.818	51.818	44.696
6. Saldos al cierre del ejercicio	145.900	65.886	-	85.396	297.182	275.362

- (1) El B.C.R.A. mediante notas de fechas 9 de agosto de 2011 y 31 de mayo de 2010 autorizó la distribución y pago de dividendos en efectivo.
 (2) A referéndum de la aprobación en Asamblea General de Accionistas.

Las notas 1 a 15 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	323.729	194.088
Efectivo al cierre del ejercicio	330.209	323.729
Aumento neto del efectivo	6.480	129.641
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
- Cobros/(Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	1.645	114.403
- Préstamos		
- Al Sector Financiero	(58.575)	(35.485)
- Al Sector Público no Financiero	30	29
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	46.296	(328.100)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	23.327	47.904
- Créditos por arrendamientos financieros	(215)	(19.722)
- Depósitos		
- Al Sector Financiero	(3.345)	3.327
- Al Sector Público no Financiero	(54.100)	23.356
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	139.985	255.366
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero	69.113	46.029
- Interfinancieros (Call recibidos)	(48.854)	117.786
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	3.914	(7.856)
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	35.644	25.191
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(183)	(203)
- Gastos de administración pagados	(56.409)	(43.656)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(655)	(395)
- Cobros netos por intereses punitivos	153	146
- Cobros de dividendos de otras sociedades	10	12
- Otros Pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(32.596)	(19.444)
- Pagos netos por otras actividades operativas	-	(121)
- Pago del Impuesto a las Ganancias	(40.166)	(13.938)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	25.019	164.629

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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>2011</u>	<u>2010</u>
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(757)	(555)
- (Pagos) / cobros netos por Bienes Diversos	(480)	471
- Otros (pagos) / cobros por actividades de inversión	(1)	1
	-----	-----
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.238)	(83)
	-----	-----
Actividades de financiación		
- Cobros / (Pagos) netos por :		
- Banco Central de la República Argentina – Otros	62	(7)
- Pago de dividendos	(30.000)	(46.000)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(29.938)	(46.007)
	-----	-----
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	12.637	11.102
	-----	-----
Aumento neto del efectivo	6.480	129.641
	=====	=====

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

Las notas 1 a 15 a los estados contables y los anexos A a L, N y O que se acompañan, son parte integrante de este estado.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 11 -

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(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. Estados contables consolidados

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A., la Entidad presenta como información complementaria el "Cuadro I" con los estados contables consolidados con sus sociedades controladas Eurobanco Bank Ltd. y Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.

1.1.a) Procedimiento de incorporación de la gestión de la 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 1.5.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 1.5.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 al cierre del ejercicio) se imputó en los estados individuales y consolidados en las cuentas

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

“Utilidades diversas - Resultado por participaciones permanentes” e “Ingresos Financieros – Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera”, respectivamente.

1.2. 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 2011 se presentan en forma comparativa con los del ejercicio anterior.

Mediante la Comunicación “A” 5180 y complementarias, el B.C.R.A. introdujo modificaciones aplicables a partir del 1° de marzo de 2011 a los criterios contables de los de instrumentos de deuda del sector público no financiero y de regulación monetaria del B.C.R.A. Consecuentemente, ciertas partidas del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, así como cierta información complementaria relacionada, fueron reclasificadas por la aplicación de dichas comunicaciones, al solo efecto de su comparación con los presentes estados contables.

1.3. Base de reexpresión a moneda constante

Las normas contables profesionales y del B.C.R.A. 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 B.C.R.A. 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. Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables requiere que la Entidad efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos, pasivos, ingresos, egresos y contingencias, como así también la exposición de los mismos, a cada fecha de presentación de la información contable. Las registraciones efectuadas por la Entidad, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el importe final de las estimaciones puede diferir de tales registraciones, las cuales pueden tener un impacto positivo o negativo en ejercicios futuros.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 13 -

1.5. 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 registrados a valor razonable de mercado:

Se valoraron a los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A. 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 1.5.a). Las diferencias de cotización y de valores presentes fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Títulos Públicos registrados a costo más rendimiento:

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 4898 y complementarias del B.C.R.A., se valoraron al mayor valor entre el valor presente difundido por el B.C.R.A. y valor contable del mes anterior (neto de la cuenta regularizadora y servicios cobrados).

d) Títulos Privados con cotización:

- Representativos de deuda: se valoraron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada especie al cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, más los cupones de amortización y renta vencidos pendientes de cobro. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de acuerdo con el criterio descrito en la nota 1.5.a).
- Acciones: se valoraron de acuerdo con el último valor de cotización vigente para cada especie al cierre de cada ejercicio, neto de los gastos estimados necesarios para su venta, más los dividendos en efectivo aprobados por la emisora pendientes de cobro. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

e) 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 (TIR) de acuerdo a las condiciones de emisión de las mencionadas tenencias. Las tenencias en moneda extranjera fueron convertidas a pesos de

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

acuerdo con el criterio descripto en la nota 1.5.a). Los devengamientos de la TIR mencionada precedentemente y las diferencias de cambio fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

f) Devengamiento de intereses:

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en cada 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.

g) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.):

Los créditos actualizados por el C.E.R., incluidos en Otros Préstamos, han sido ajustados de acuerdo con la Comunicación "A" 3507 y complementarias del B.C.R.A., que dispuso que los pagos realizados hasta el 31 de diciembre de 2002 se realizarán en las condiciones originales de cada operación y se imputarán como pagos a cuenta, mientras que el capital se ajustará a partir del 3 de febrero de 2002 por el C.E.R. del último día hábil anterior a la fecha del pago, deduciéndosele los pagos a cuenta mencionados precedentemente desde la fecha de pago, excepto los alcanzados por las disposiciones de los Decretos N° 762/2002 y 1242/2002, que excluyeron de la aplicación de dicho coeficiente a algunas líneas de créditos hipotecarios, prendarios, personales y otros.

h) Otros créditos por intermediación financiera, préstamos, 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:

De títulos públicos registrados a valor razonable de mercado: se valoraron de acuerdo con los valores de cotización o valores presentes informados por el B.C.R.A. vigentes para cada especie al último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cotización y/o de valores presentes fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

i) Otros créditos y otras obligaciones por intermediación financiera – 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 – Certificados de participación y Títulos de deuda de Fideicomisos Financieros sin cotización:

Se valoraron al valor de costo acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno. Los devengamientos de la TIR mencionada precedentemente fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

k) Créditos por arrendamientos financieros:

De acuerdo con la Comunicación "A" 5047 y complementarias del B.C.R.A., se valoraron al valor descontado de la suma de las cuotas mínimas pendientes de cobro (excluyendo las cuotas contingentes), del valor residual previamente pactado y de las opciones de compra, por los contratos de arrendamientos financieros en los cuales la Entidad reviste la figura de arrendador. El valor descontado es calculado mediante la aplicación de la tasa de interés implícita de cada contrato de arrendamiento. Este criterio no difiere sustancialmente del utilizado hasta el comienzo de la vigencia de la citada comunicación.

l) Previsión por riesgo de incobrabilidad:

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. y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

m) Participaciones en otras sociedades:

- Controladas y No controladas del país: 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 1.1.a)
- 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.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

o) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado según se explica en la nota 1.3., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

p) Indemnizaciones por despido:

La Entidad carga directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

q) Opciones (ver nota 10):

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.

r) Operaciones a término sin entrega del subyacente:

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 del ejercicio.

Para las operaciones OTC – Residentes en el país – Sector no financiero, las diferencias entre el importe pactado y el tipo de cambio de referencia 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.

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.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 17 -

2. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

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

Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta que fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 30 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el veinte por ciento (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 se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes determinados en concepto del impuesto a las ganancias, de 36.703 y 28.938, respectivamente, fueron superiores al impuesto a la ganancia mínima presunta y se cargaron a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las ganancias".

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

Las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, difieren en ciertos aspectos de valuación y de exposición de las normas contables del B.C.R.A. A continuación se detallan las diferencias entre dichas normas que la Entidad ha identificado y considera de significación en relación a los presentes estados contables:

Normas de Valuación

1. Impuesto a las ganancias: tal como se menciona en nota 2., 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 vigentes, 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 ejercicios 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 2011 y 2010 se

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 18 -

debería haber registrado un activo diferido de aproximadamente 16.990 y 8.530, respectivamente, a nivel individual y consolidado.

De haberse aplicado las normas contables profesionales, el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, hubiera aumentado en aproximadamente 16.990 y 8.530, respectivamente. En consecuencia, los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, hubieran aumentado en aproximadamente 8.460 y 5.420, respectivamente.

Aspectos de Exposición

1. La Entidad no ha clasificado sus activos y pasivos en corrientes y no corrientes en función al momento en que se espera que los primeros se conviertan en efectivo o equivalente y en función al momento en que los segundos sean exigibles, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.
2. La Entidad no ha presentado compensada la provisión del impuesto a las ganancias con los anticipos pagados por tal impuesto. De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes, las partidas relacionadas deben exponerse por su importe neto cuando su compensación futura sea legalmente posible y se tenga la intención o la obligación de realizarla.
3. La Entidad no ha clasificado los resultados en ordinarios y extraordinarios, tal como es requerido por las normas contables profesionales vigentes.
4. Existen diferencias entre la exposición requerida por las normas contables profesionales vigentes y la realizada por la Entidad sobre los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes y sobre las partidas del Estado de resultados, dado que los presentes estados contables son confeccionados de acuerdo con normas específicas aplicables a las entidades financieras establecidas por el B.C.R.A.
5. La Entidad ha presentado como información complementaria (anexos) la específicamente establecida por el B.C.R.A., la cual no contempla la totalidad de los requisitos de exposición de las normas contables profesionales vigentes.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y CUENTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de los conceptos “Diversos/as” u “Otros/as” con saldos superiores al 20% del total del rubro respectivo es la siguiente:

	2011	2010
a) Créditos diversos – Otros:		
– Anticipo de impuesto a las ganancias	22.677	12.802
– Intereses por préstamos al B.C.R.A. (1)	10.774	10.774
– Deudores varios	1.424	423
– Pagos efectuados por adelantado	682	140
– Anticipos de otros impuestos	71	59
– Diversos	8	43
	-----	-----
	35.636	24.241
	=====	=====
(1) Se encuentran totalmente provisionados		
b) Obligaciones diversas – Otras:		
– Impuestos a pagar	42.095	34.467
– Otras retenciones a pagar	6.882	5.930
– Acreedores varios	5.199	4.100
– Remuneraciones y cargas sociales a pagar	2.547	974
– I.V.A. – Débito Fiscal	2.283	2.922
– Retenciones a pagar sobre remuneraciones	888	1.276
	-----	-----
	59.894	49.669
	=====	=====
c) Cuentas de orden deudoras – De control – Otras:		
– Valores en custodia	141.892	515.542
– Valores al cobro	64.728	75.148
	-----	-----
	206.620	590.690
	=====	=====
d) Egresos Financieros – Otros:		
– Impuesto sobre los Ingresos Brutos	15.856	7.887
– Primas por pases pasivos	15.109	13.458
– Otros	-	79
	-----	-----
	30.965	21.424
	=====	=====

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 20 -

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
e) Ingresos por servicios - Otros:		
– Comisiones por operaciones de comercio exterior	5.294	5.500
– Comisiones por asesoramiento financiero	4.860	2.998
– Comisiones por operaciones de cambios	4.822	3.464
– Comisión por cobranza de cheques	3.354	2.050
– Comisiones por transferencias electrónicas	1.728	1.113
– Comisiones por cartas de licitación	861	1.264
– Comisiones por fideicomisos financieros	445	283
– Alquiler caja de seguridad	106	295
– Comisiones por colocación de Obligaciones Negociables	119	279
– Otras comisiones	651	578
	-----	-----
	22.240	17.824
	=====	=====
f) Egresos por servicios - Otros:		
– Impuesto sobre los Ingresos Brutos	2.139	1.448
	-----	-----
	2.139	1.448
	=====	=====
g) Pérdidas diversas – Otras:		
– Impuesto sobre los ingresos brutos	156	134
– Donaciones	196	164
– Siniestros	-	100
– Otras	66	53
	-----	-----
	418	451
	=====	=====

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 2011 supera al patrimonio neto mínimo requerido para actuar como agente de mercado abierto.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 21 -

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

Los saldos patrimoniales y los resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, correspondientes a las operaciones efectuadas con sociedades controladas, son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo - Otros Créditos por Intermediación Financiera – Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	2.399	-
Pasivo – Depósitos		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	17.194	17.897
Cuentas de Orden – De Control – Otras		
Eurobanco Bank Ltd.	12.519	323.005
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	5.179	-
Resultados – Egresos Financieros		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	-	59
Resultados – Ingresos por Servicios		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	240	132
Resultados – Utilidades Diversas		
Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	12	12

7. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

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

La misma dispuso la constitución de la sociedad SEDESA con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 serán el B.C.R.A., con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el B.C.R.A. en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad participa en el 0,2957% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 10060 del B.C.R.A. de fecha 4 de abril de 2011.

<p>DANIELA S. MERSÉ Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo</p>	<p>Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-02-2012 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13</p>	<p>JOSE A. BENEGAS LYNCH Presidente</p>
---	--	---

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 22 -

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

Hasta el 31 de marzo de 2011, la Entidad actuó como agente administrador, de custodia, administración y cobro, del Fideicomiso Financiero Forestal I FDI, constituido el 12 de diciembre de 1999 y con fecha de vencimiento 15 de marzo de 2021. Con fecha 15 de marzo de 2011, la Entidad ha manifestado su decisión, la cual ha sido aprobada por unanimidad, de no continuar desempeñándose como Fiduciario del Fideicomiso, con efecto a partir del 1° de abril de 2011.

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012

DANIELA S. MERSÉ Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo	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	PABLO G. DECUNDO Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106	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

- 23 -

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.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Entidad mantiene registradas opciones de venta lanzadas por el Gobierno Nacional por 3.824 y 3.428, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en el rubro "Cuentas de orden acreedoras de derivados, Cuenta – Valor "nocial" 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 1.5.q).
- b) Al 31 de diciembre de 2011, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pases pasivos de títulos públicos (Boden 2012, Bonos Rep. Arg. Desc \$ 2033, Bono Gob. Nac. USD 7% 2015, Bono Nac. Arg. \$ Badlar 2014 - Bonar 14 y Valores Negociables al PBI \$ 2035, Bono Gob. Nac. USD Libor 2013) por 198.989. Dichas operaciones se encuentran registradas en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera – Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término". Adicionalmente, a esa fecha, el valor de mercado de las especies transadas asciende a 212.938 y se encuentran registrado en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera – Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término".

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases activos y pasivos de títulos públicos (Bono Consolidación \$ 4 Serie 2%- PRO12, Boden 2012, Bonos Rep. Arg. Desc \$ 2033, Bono Gob. Nac. USD 7% 2015, Bono en USD LIBOR 2013, Bono Nac. Arg. \$ Badlar 2015 y Bono Gob. Nac USD 7% 2013) por 1.188 y 128.237, respectivamente. Dichas operaciones se encontraban registradas en los rubros "Otros créditos por intermediación financiera – Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término" y "Otras obligaciones por intermediación financiera – Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término", respectivamente. Adicionalmente, a esa fecha, el valor de mercado de las especies transadas ascendía, para los pases activos, a 1.317 y, para los pases pasivos, a 142.292 y se encontraban registradas en los rubros "Otras obligaciones por intermediación financiera – Especies a entregar por ventas a contado a liquidar y a término" y "Otros créditos por intermediación financiera – Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término", respectivamente.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 24 -

Los resultados generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a 14.782 y 12.960, respectivamente, y se encuentran imputadas en los rubros “Egresos financieros – Otros” e “Ingresos financieros – Otros”, de corresponder.

- c) Al 31 de diciembre de 2011, la Entidad mantiene registradas operaciones de compra a futuro de moneda extranjera en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados, Cuenta - Valor “nocional” de operaciones a término sin entrega del subyacente” por 77.027 y operaciones de venta a futuro de moneda extranjera en el rubro “Cuentas de orden acreedoras de derivados, Cuenta - Valor “nocional” de operaciones a término sin entrega del subyacente por 17.320. La Entidad posee bienes de disponibilidad restringida correspondiente a garantías en el B.C.R.A. por 1.351 con motivo de los contratos de seguro de compra a futuro de moneda extranjera, suscriptos por la Entidad según la normativa vigente prevista para las operaciones detalladas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad mantenía concertadas operaciones de compra a futuro de moneda extranjera en el rubro “Cuentas de orden deudoras de derivados, Cuenta - Valor “nocional” de operaciones a término sin entrega del subyacente” por 7.952. Adicionalmente, la Entidad poseía bienes de disponibilidad restringida por 159 correspondiente a garantías en el B.C.R.A. constituidas con motivo de los contratos de seguro de compra a futuro de moneda extranjera, suscriptos por la Entidad según la normativa vigente prevista para las operaciones detalladas.

11. DETALLE DE INTEGRACION DEL EFECTIVO MINIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la Exigencia de Efectivo mínimo del mes de diciembre de 2011 se detallan a continuación, indicando el saldo de las cuentas correspondientes a dicha fecha:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31-12-2011</u>	
	<u>En Pesos</u>	<u>En Moneda Extranjera</u>
Disponibilidades:		
– Efectivo	1.966	12.163
– Saldos en cuentas en el B.C.R.A.	260.118	36.393
– Otras cuentas corrientes computables para la integración de Efectivo Mínimo	195	-
Otros créditos por intermediación financiera:		
– Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	18.100	43

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

12. POLITICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

Estructura de gestión de riesgos:

El Directorio es el responsable final de identificar, evaluar o medir, comprender la naturaleza y el nivel de riesgo asumido por la Entidad y controlar los mismos. Sin embargo existen órganos separados e independientes a cargo de la administración del control de los riesgos.

El Directorio ha aprobado a través de su participación en distintos comités la estrategia de gestión de riesgo, asegurando que se desarrollen políticas, prácticas y procedimientos para la toma de riesgos.

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 las políticas, prácticas y el proceso general de gestión riesgos dentro de la Entidad. Para ello cuenta con la supervisión efectuada por la Gerencia de Auditoría Interna, los distintos comités (Comité de Créditos, 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).

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

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

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

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

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 26 -

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 se produzcan cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos de la Entidad y en su valor económico. 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 2011. 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 de manera eficiente con sus obligaciones de pago al momento de su vencimiento en circunstancias normales y de tensión sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera. 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 podrían utilizarse para garantizar la financiación adicional, de ser necesaria.

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

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 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 depósito (cajas de ahorros, cuentas corrientes, plazos fijos, etc.). Ese porcentaje varía, dependiendo de la mayor o menor liquidez que tenga el depósito (ver Nota 11).

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 2011, 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 está 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 cuenta con un proceso de control y mitigación de este riesgo, 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

	Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-02-2012	
DANIELA S. MERSÉ Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo	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	PABLO G. DECUNDO Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106	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

- 28 -

inicia desde el primer contacto del potencial cliente con la Entidad. La Gerencia de Riesgo Crediticio en primer lugar, visita al cliente y solicita la información imprescindible para iniciar la evaluación de riesgo. De corresponder, efectúa la segunda visita al cliente, solicitando la información complementaria que se considere necesaria para efectuar el análisis de riesgo. Luego de la decisión acerca de vinculación, se decide el límite del acuerdo y la modalidad de la operación. Los miembros del Directorio aprueban la calificación de los deudores y la constitución de las provisiones cuando el monto del préstamo supera el 2,5% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC).

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

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

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

Riesgo Operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida que surge de la falla en los procesos internos, de errores humanos, o hechos externos. Cuando los controles fallan, los riesgos operativos pueden provocar, pueden tener implicancias legales o regulatorias o llevar a un perjuicio financiero. La Entidad no puede esperar eliminar todos los riesgos operativos, sino estar en condiciones de gestionar los riesgos a través de un marco de identidad y control de los mismos y dando respuesta, también a dichos posibles riesgos mediante los mitigantes adecuados. Los controles incluyen una separación de funciones eficaz, procedimientos de conciliación, autorizaciones y accesos adecuados, procedimientos de evaluación y capacitación del plantel, incluida la participación de auditoría interna. La identificación se basa en tareas de autoevaluación de los procesos a través de sus responsables evaluando las distintas actividades a partir de su posibilidad de generar pérdidas. 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. 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, de acuerdo con la normativa mencionada:

DANIELA S. MERSÉ Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo	Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-02-2012 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	PABLO G. DECUNDO Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106	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

- 29 -

- 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 de autoevaluación se logre ubicar a los factores de riesgos en niveles aceptables 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. A la fecha se ha finalizado el segundo ciclo del proceso de Gestión de Riesgos de Tecnología informática; se ha efectuado un relevamiento y se ha documentado los riesgos de Tecnología de los procesos de negocios definidos por la Gerencia de la Entidad.

Adicionalmente, en cumplimiento de lo requerido por el B.C.R.A. durante el presente ejercicio la Entidad ha realizado la presentación en forma trimestral de la "Base de datos sobre eventos de Riesgo Operacional" y se encuentra abocada al desarrollo de un aplicativo que abarque tanto la base de datos de eventos de riesgo que han tenido lugar, ordenada de acuerdo a la normativa vigente, como del desarrollo de tareas de autoevaluación por sector y la generación y seguimiento de los correspondientes planes de mitigación .

Por otra parte, la Entidad cuenta con la cobertura de seguros propios de la actividad bancaria, que incluyen una variada gama de siniestros relacionados con la misma. Asimismo, la Entidad cuenta con ambientes de contingencia, que le permitirían continuar sus actividades ante potenciales siniestros que afecten sus sistemas. En éste campo la Entidad, en línea con el manejo y control de riesgos ha procedido al cierre del

	Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17-02-2012	
DANIELA S. MERSÉ Gerente de Contabilidad y Régimen Informativo	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	PABLO G. DECUNDO Socio Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106	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

- 30 -

servicio de Cajas de Seguridad dada la dificultad de poder cubrir los riesgos derivados de esta actividad en el mercado asegurador.

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 -a las exposiciones-- de riesgos relacionadas con sus funciones.

Asimismo con fecha 9 y 23 de mayo de 2011 el B.C.R.A emitió las Comunicaciones "A" 5201 y "A" 5203, respectivamente, relativas al Gobierno Corporativo de las Entidades Financieras y a la Gestión de Riesgos con aplicación de sus disposiciones a partir del 2 de enero de 2012. Dichas comunicaciones incorporan modificaciones significativas a las políticas y procedimientos de la Entidad. El Directorio de la Entidad se encuentra en proceso de revisión del plan de acción para la implementación de lo normado en dichas comunicaciones.

13. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario y las mayores tasas de desempleo, entre otras cosas. A nivel local, la economía en los últimos años reflejó en promedio un crecimiento sostenido y los principales indicadores económicos y financieros presentan una situación distinta a lo mencionado precedentemente. Sin embargo en los últimos meses se ha observado un comportamiento volátil del precio de los activos financieros, así como un incremento del precio del dinero y de la complejidad de las regulaciones cambiarias.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

14. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones del B.C.R.A., el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar 10.364 de resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.
- b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La ganancia a considerar en cada ejercicio será la que resulte de restar a la utilidad impositiva, el impuesto pagado por el o los ejercicios fiscales de origen de la ganancia que se distribuye o la parte proporcional correspondiente y sumarle los dividendos o

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha ganancia en el o los mismos períodos fiscales.

- c) Mediante la Comunicación "A" 5072 y complementarias, el B.C.R.A. estableció el procedimiento de carácter general para admitir la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del B.C.R.A. y siempre que no se registren asistencias financieras del citado organismo por iliquidez ni deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo, entre otras condiciones previas detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado o valor presente informado por el B.C.R.A., según corresponda, de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del B.C.R.A. no valuados a precio de mercado, las sumas activadas por causas judiciales vinculadas a depósitos, entre otros conceptos.

Por último, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo considerando, exclusivamente a estos efectos, un ajuste incremental de 75% a la exigencia y deduciendo los ajustes citados precedentemente.

Asimismo, por aplicación de la Comunicación "A" 5272 del B.C.R.A., la exigencia total de capital mínimo que deben integrar las entidades financieras incluirá la correspondiente a riesgo operacional, conforme al cronograma establecido en dicha comunicación.

- d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2005 de la I.G.J. la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Sociedad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

15. PUBLICACION 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.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

ANEXO "A"

**DETALLE DE TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación Caja de Valores	2011	2010	2011		
		Saldos según libros	Saldos según libros	Posición sin opciones (1)	Posición Final (2)	
Títulos Públicos a valor razonable de mercado						
• Del País						
Bono del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses 7% Vto. 2015	5.433	30.014	7.012	-	-	-
Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses LIBOR 2012	5.426	5.989	2.443	-	3.824	3.824
Bonos del Gobierno Nacional Libor U\$S Vto. 30/04/2013	5.427	624	457	-	-	-
Bono Rep. Arg. Descuento pesos Vto. 2033	45.696	630	2.813	-	-	-
Bono del Gobierno Nacional \$ Bablar Vto. 30/01/2014 – (Bonar 14)	5.439	795	-	-	-	-
Bono Nación Arg. \$ Badlar+300 Vto. 2015	5.441	-	1.404	-	-	-
Bonos del Gobierno Nacional U\$S 7% Vto. 12/09/2013	5.435	-	2.071	-	-	-
		-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal en compra-venta o intermediación		38.052	16.200	-	3.824	3.824
		-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL TITULOS PUBLICOS		38.052	16.200	-	3.824	3.824
		-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		38.052	16.200	-	3.824	3.824
		=====	=====	=====	=====	=====
(1) Tenencia		38.052				
+ Préstamos		56.316				
+ Compras contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases pasivos		216.596				
- Depósitos		(306.498)				
- Ventas contado a liquidar y a término vinculadas o no a pases activos		(4.466)				
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		-				

		-				
		=====				
(2) Posición sin opciones		-				
+ Compra de opciones de compra		-				
+ Ventas de opciones de venta		3.824				
- Ventas de opciones de compra		-				
- Compras de opciones de venta		-				

		3.824				
		=====				

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286- F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	1.075.217	879.771
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	135.790	76.070
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	62.284	56.662
Sin garantías ni contragarantías preferidas	877.143	747.039
Con seguimiento especial	37.237	48.095
En observación	37.237	48.095
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	736	8.480
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.047	13.376
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.454	26.239
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	297	1.492
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	229	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68	1.492
Con alto riesgo de insolvencia	2.537	3.241
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	1.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.537	1.960
Irrecuperable	1.986	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.986	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
TOTAL	1.117.274	932.599

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286- F° 106

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 -

	2011	2010
ANEXO "B"		
(Cont.)		
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	315.439	182.288
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.716	1.332
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	928	801
Sin garantías ni contragarantías preferidas	312.795	180.155
Riesgo bajo	22.565	7.099
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.565	7.099
Riesgo medio	11.098	5.451
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	250
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.098	5.201
Riesgo alto	6.116	3.373
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.116	3.373
Irrecuperable	7	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7	-
Irrecuperable por disposición técnica	7	8
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7	8
TOTAL	355.232	198.219
TOTAL GENERAL (1)	1.472.506	1.130.818
(1) Incluye (antes de provisiones):		
– Préstamos	1.223.257	927.792
– Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.630	3.379
– Créditos por arrendamientos financieros	62.136	61.794
– Cuentas de Orden – Contingentes – Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	67.508	31.324
– Cuentas de Orden – Contingentes – Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	116.975	106.529
	1.472.506	1.130.818

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286- F° 106

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 2011 Y 2010**
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	2011		2010	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	269.570	18%	235.900	21%
50 siguientes mayores clientes	507.351	34%	433.442	38%
100 siguientes mayores clientes	294.236	20%	238.411	21%
Resto de clientes	401.349	28%	223.065	20%
Total (1)	1.472.506	100%	1.130.818	100%

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

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286- F° 106

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

**APERTURA POR PLAZOS DE LAS FINANCIACIONES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	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	
Sector Público no Financiero	-	2	4	6	11	19	8	50
Sector Financiero	-	17.575	9.537	44.511	27.829	16.824	5.475	121.751
Sector Privado no Financiero y residentes en el exterior	16.499 (2)	508.276	282.718	334.862	76.394	106.053	25.903	1.350.705
TOTAL	16.499	525.853	292.259	379.379	104.234	122.896	31.386	1.472.506 (1)

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

(2) Incluye 8.113 (en miles de pesos) de Deudores clasificados en situación "Con alto riesgo de insolvencia" e "Irrecuperables"

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286- F° 106

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 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones				Importe	
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por Acción	Cantidad	2011	2010
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas							
– Controladas							
– Del País							
1130653312152	– Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Ordinarias	\$ 500	1	6.491.430	24.719	23.849
Subtotal del país						24.719	23.849
– Del Exterior							
9900319BS0056	– Eurobanco Bank Ltd.	Ordinarias	US\$ 1	1	2.970.000	103.479	94.190
Subtotal del exterior						103.479	94.190
Total en Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						128.198	118.039
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	3	3
1130525698412	– Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	Ordinarias	\$ 15.500	1	1	17	17
1130656685790	– Olivares de Cuyo S.A.	Ordinarias	\$ 10	5	7.291	87	211
Subtotal no controladas						111	235
Total en Otras Sociedades						111	235
Total de Participaciones en Otras Sociedades						128.309	118.274

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Información sobre el emisor				
		Datos del último estado contable publicado			Resultado del ejercicio/ período	
Identificación	Denominación	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio/ período	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio/ período
En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						
– Controladas						
– Del País						
1130653312152	– Metrocorp Sociedad de Bolsa S.A.	Agente de Bolsa	31/12/11	6.557	24.969	879
– Del Exterior						
9900319BS0056	– Eurobanco Bank Ltd.	Entidad Financiera	31/12/11	12.910	104.524	9.383
En Otras Sociedades						
– No controladas						
– Del País						
1133628189159	– Mercado Abierto Electrónico S.A.	Mercado abierto de valores mobiliarios	31/12/09	242	12.574	534
1130682415513	– SEDESA	Seguro de depósitos bancarios	31/12/09	1.000	15.028	1.538
1130525698412	– Mercado a Término de Buenos Aires S.A.	Mercado a término de valores mobiliarios	31/03/09	18.212	39.881	3.385
1130656685790	– Olivares de Cuyo S.A.	Agrícola	30/09/10	11.162	13.330	291

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

**MOVIMIENTO DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
 (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	12.216	-	-	-	50	(283)	11.933
- Mobiliarios e instalaciones	324	3	-	-	10	(76)	251
- Máquinas y equipos	1.169	754	-	-	5	(619)	1.304
	-----	-----	-----	-----		-----	-----
Total	13.709	757	-	-		(978)	13.488
	=====	=====	=====	=====		=====	=====
BIENES DIVERSOS							
- Obras de arte	131	-	-	-	-	-	131
- Bienes dados en alquiler	2.555	-	-	-	50	(54)	2.501
- Bienes tomados en defensa de créditos	-	9.151	-	-	50	(94)	9.057
- Otros bienes diversos	635	481	-	-	5	-	1.116
	-----	-----	-----	-----		-----	-----
Total	3.321	9.632	-	-		(148)	12.805
	=====	=====	=====	=====		=====	=====

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 40 -

ANEXO "G"

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valores residuales al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del ejercicio		Valores residuales al cierre del ejercicio	
			Meses de vida útil asignados	Importe		
Gastos de organización y desarrollo	-	655	(1)	1	(655)	-
	-----	-----			-----	-----
Total	-	655			(655)	-
	=====	=====			=====	=====

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

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010**
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Número de Clientes	2011		2010	
	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total	Saldo de Deuda	% sobre Cartera Total
10 mayores clientes	690.825	54%	481.125	49%
50 siguientes mayores clientes	417.609	33%	371.423	38%
100 siguientes mayores clientes	115.918	9%	94.270	9%
Resto de clientes	50.570	4%	40.579	4%
Total	1.274.922	100%	987.397	100%

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011**
 (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	948.806	272.264	16.077	37.775	-	-	1.274.922
Otras obligaciones por intermediación financiera							
B.C.R.A. – Otros	64	-	-	-	-	-	64
Bancos y organismos internacionales	25.690	42.088	7.535	-	-	-	75.313
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	115.091	-	-	-	-	-	115.091
Otras	18.311	-	-	-	-	-	18.311
Total	1.107.962	314.352	23.612	37.775	-	-	1.483.701

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011**
(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	35.142	29.500 (1)	3.459	456	60.727
- Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	4	-	1	-	3
- Créditos por Arrendamientos Financieros - Por riesgo de incobrabilidad	1.293	193	385	-	1.101
- Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	11.022	5	-	14	11.013
TOTAL	47.461	29.698	3.845	470	72.844
DEL PASIVO					
- Compromisos eventuales	7	-	7	-	-
- Otras contingencias	-	-	-	-	-
TOTAL	7	-	7	-	-

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

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011
(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 =====

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 45 -

ANEXO "L"

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	2011							2010
	Casa Matriz	Total	Dólar	Libra	Euro	Yen	Otras	
ACTIVO								
Disponibilidades	67.930	67.930	65.885	52	1.993	-	-	63.454
Títulos públicos y privados	36.627	36.627	36.627	-	-	-	-	11.983
Préstamos	156.490	156.490	154.920	-	1.570	-	-	118.984
Otros créditos por intermediación financiera	191.752	191.752	191.752	-	-	-	-	111.920
Créditos por arrendamientos financieros	32.175	32.175	32.175	-	-	-	-	37.183
Participaciones en otras sociedades	103.479	103.479	103.479	-	-	-	-	94.190
Créditos diversos	13	13	13	-	-	-	-	3
TOTAL	588.466	588.466	584.851	52	3.563	-	-	437.717
PASIVO								
Depósitos	361.639	361.639	361.639	-	-	-	-	234.679
Otras obligaciones por intermediación financiera	95.479	95.479	92.735	-	2.744	-	-	71.998
Obligaciones diversas	528	528	528	-	-	-	-	450
TOTAL	457.646	457.646	454.902	-	2.744	-	-	307.127
CUENTAS DE ORDEN								
Deudoras								
Contingentes	38.015	38.015	38.015	-	-	-	-	65.912
De control	122.767	122.767	111.512	-	11.255	-	-	369.937
TOTAL	160.782	160.782	149.527	-	11.255	-	-	435.849
Acreeedoras								
Contingentes	122.934	122.934	117.269	189	693	-	4.783	112.860
TOTAL	122.934	122.934	117.269	189	693	-	4.783	112.860

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

ANEXO "N"

**ASISTENCIA A VINCULADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	2011								2010	
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	31.518	22.080
Adelantos										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	5.630	-	-	-	-	-	-	-	5.630	3.389
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.231	-	-	-	-	-	-	-	3.231	6.108
Documentos										
- Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.815	-	-	-	-	-	-	-	2.815	-
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.126	-	-	-	-	-	-	-	9.126	6.465
Otros										
- Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.716	-	-	-	-	-	-	-	10.716	6.118
2. Créditos por arrendamientos financieros	462	-	-	-	-	-	-	-	462	445
3. Responsabilidades eventuales	560	-	-	-	-	-	-	-	560	1.837
4. Participaciones en otras sociedades y títulos privados	128.285	-	-	-	-	-	-	-	128.285	118.250
Total	160.825	-	-	-	-	-	-	-	160.825	142.612
Previsiones	320	-	-	-	-	-	-	-	320	225

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011**
 (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	Plazo Promedio Ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Opciones	Otras coberturas	Títulos públicos nacionales	Otra	OTC – Residentes en el país – Sector no financiero	83	8	-	3.824
Operaciones de pase	Intermediación – cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	-	-	-	198.989
Forward	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC – Residentes en el país – Sector no financiero	5	3	82	13.017
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	MAE	5	3	1	4.303
Futuros	Cobertura de moneda extranjera	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	MAE	6	4	1	77.027

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

CUADRO "I"

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
ACTIVO		
A. DISPONIBILIDADES		
- Efectivo	14.129	12.129
- Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	296.511	292.470
Otras del país	202	444
Del exterior	525.011	136.265
	-----	-----
	835.853	441.308
	-----	-----
B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS		
- Tenencias registradas a valor razonable de mercado	58.853	69.132
- Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	6.194
- Inversiones en títulos privados con cotización	11.601	12.488
	-----	-----
	70.454	87.814
	-----	-----
Menos: Provisiones	-	(230)
	-----	-----
	70.454	87.584
	-----	-----
C. PRESTAMOS (Anexo I)		
- Al Sector Público no Financiero	50	71
- Al Sector Financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	112.695	55.401
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	8.720	2.468
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Adelantos	132.578	138.107
Documentos	397.406	352.369
Hipotecarios	18.227	26.088
Prendarios	7.702	-
Personales	331.683	173.873
Otros	259.046	247.407
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	22.665	13.366
Intereses documentados	(15.820)	(9.664)
	-----	-----
	1.274.952	999.486
	-----	-----
Menos: Provisiones	(61.244)	(35.997)
	-----	-----
	1.213.708	963.489
	-----	-----

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
 Vicepresidente

CUADRO "I"
(Cont.)

	2011	2010
D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina	19.494	10.059
- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	84.636	61.518
- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	283.263	148.465
- Obligaciones negociables sin cotización (Anexo I)	69.721	68.296
- Saldos pendientes de liquidación de op. a término sin entrega del activo subyacente	356	-
- Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	34.634	74.738
- Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	145.938	94.742
	-----	-----
	638.042	457.818
	-----	-----
Menos: Provisiones	(7)	(934)
	-----	-----
	638.035	456.884
	-----	-----
E. CREDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Anexo I)		
- Créditos por arrendamientos financieros	60.711	61.450
- Intereses y ajustes devengados a cobrar	1.425	344
	-----	-----
	62.136	61.794
	-----	-----
Menos: Provisiones	(1.101)	(1.293)
	-----	-----
	61.035	60.501
	-----	-----
F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
- Otras	5.014	5.123
	-----	-----
	5.014	5.123
	-----	-----
G. CREDITOS DIVERSOS		
- Otros	39.908	28.962
	-----	-----
	39.908	28.962
	-----	-----
Menos: Provisiones	(11.013)	(11.022)
	-----	-----
	28.895	17.940
	-----	-----

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

	CUADRO "1" (Cont.)	
	2011	2010
H. BIENES DE USO	13.593	13.842
I. BIENES DIVERSOS	12.805	3.321
J. BIENES INTANGIBLES	37	64
Total del Activo	2.879.429	2.050.056

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

	CUADRO "1"	
	(Cont.)	
	2011	2010
PASIVO		
L. DEPOSITOS		
- Al Sector Público no Financiero	19.781	73.881
- Al Sector Financiero	272	3.617
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior		
Cuentas corrientes	216.702	222.611
Cajas de ahorros	686.623	312.857
Plazo fijo	820.833	508.177
Cuentas de inversiones	175.927	142.846
Otros	3.367	8.083
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	27.723	11.703
	-----	-----
	1.951.228	1.283.775
	-----	-----
M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA		
- Banco Central de la República Argentina		
Otros	64	2
- Bancos y organismos internacionales	75.077	60.429
- Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	274.227	134.609
- Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	71.258	44.900
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros (call recibidos)	115.000	157.500
Intereses devengados a pagar	91	97
- Otras	32.913	40.167
- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	236	136
	-----	-----
	568.866	437.840
	-----	-----
N. OBLIGACIONES DIVERSAS		
- Otras	60.858	51.881
	-----	-----
	60.858	51.881
	-----	-----
O. PREVISIONES	-	7
	-----	-----
Subtotal del Pasivo	2.580.952	1.773.503
	-----	-----
P. PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.295	1.191
	-----	-----
Total del Pasivo	2.582.247	1.774.694
	=====	=====
PATRIMONIO NETO	297.182	275.362
	-----	-----
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	2.879.429	2.050.056
	=====	=====

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 52 -

CUENTAS DE ORDEN	CUADRO " I" (Cont.)	
	2011	2010
DEUDORAS		
CONTINGENTES		
Garantías recibidas	658.935	532.295
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	184.483	137.853
DE CONTROL		
Créditos clasificados irrecuperables	9.328	9.813
Otras	1.202.644	1.648.512
Cuentas de control deudoras por el contrario	29.640	22.332
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	77.027	7.952
Cuentas de derivados deudoras por el contrario	21.144	3.428
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Fondos en fideicomiso	37.256	171.147
ACREEDORAS		
CONTINGENTES		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	67.508	31.324
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexo I)	116.975	106.529
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	658.935	532.295
DE CONTROL		
Valores por acreditar	29.640	22.332
Cuentas de control acreedoras por el contrario	1.211.972	1.658.325
DE DERIVADOS		
Valor "nocional" de opciones de venta lanzadas	3.824	3.428
Valor "nocional" de operaciones a término sin entrega del subyacente	17.320	-
Cuentas de derivados acreedoras por el contrario	77.027	7.952
DE ACTIVIDAD FIDUCIARIA		
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por el contrario	37.256	171.147

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

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
A. INGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por préstamos al sector financiero	427	631
- Intereses por adelantos	35.360	20.218
- Intereses por documentos	176.837	80.802
- Intereses por préstamos hipotecarios	5.519	3.700
- Intereses por préstamos prendarios	912	-
- Intereses por otros préstamos	22.544	9.223
- Intereses por otros créditos por intermediación financiera	88	140
- Intereses por arrendamientos financieros	8.790	6.070
- Resultado neto de títulos públicos y privados	-	48.192
- Resultado por préstamos garantizados – Decreto N° 1387/2001	9	34
- Ajustes por cláusula C.E.R.	376	1.125
- Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21.096	15.973
- Otros	3.597	2.785
	-----	-----
	275.555	188.893
	-----	-----
B. EGRESOS FINANCIEROS		
- Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	(415)
- Intereses por depósitos en cajas de ahorro	(307)	(105)
- Intereses por depósitos a plazo fijo	(63.064)	(28.105)
- Intereses por préstamos interfinancieros recibidos	(6.348)	(5.295)
- Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	(1.278)	(493)
- Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(4)	(1)
- Otros intereses	(3.120)	(1.243)
- Resultado neto de títulos públicos y privados	(11.313)	-
- Aporte al fondo de garantía de los depósitos	(1.475)	(932)
- Otros	(31.490)	(21.460)
	-----	-----
	(118.399)	(58.049)
	-----	-----
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – GANANCIA	157.156	130.844
	-----	-----
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD	(30.011)	(25.040)
	-----	-----
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
- Vinculadas con operaciones activas	8.337	5.208
- Vinculadas con operaciones pasivas	3.400	1.578
- Otras comisiones	2.022	809
- Otros	24.812	19.931
	-----	-----
	38.571	27.526
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
 Presidente

EDUARDO G. FERRARI
 Por Comisión Fiscalizadora

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

	CUADRO " I " (Cont.)	
	2011	2010
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
– Comisiones	(183)	(223)
– Otros	(2.419)	(1.718)
	-----	-----
	(2.602)	(1.941)
	-----	-----
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
– Gastos en personal	(42.636)	(33.671)
– Honorarios a directores y síndicos	(11.217)	(7.525)
– Otros honorarios	(10.614)	(8.834)
– Propaganda y publicidad	-	(9)
– Impuestos	(5.183)	(4.636)
– Depreciación de bienes de uso	(1.003)	(978)
– Amortización de gastos de organización y desarrollo	(704)	(441)
– Otros gastos operativos	(4.360)	(3.037)
– Otros	(6.115)	(4.261)
	-----	-----
	(81.832)	(63.392)
	-----	-----
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA – GANANCIA	81.282	67.997
	-----	-----
G. RESULTADO POR PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	(104)	(117)
	-----	-----
H. UTILIDADES DIVERSAS		
– Resultado por participaciones permanentes	44	1.786
– Intereses punitorios	153	146
– Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.643	3.971
– Otras	1.777	2.155
	-----	-----
	8.617	8.058
	-----	-----
I. PERDIDAS DIVERSAS		
– Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones	(5)	-
– Depreciación y pérdida por bienes diversos	(149)	(59)
– Otras	(471)	(517)
	-----	-----
	(625)	(576)
	-----	-----
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	89.170	75.362
	-----	-----
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(37.352)	(30.666)
	-----	-----
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO – GANANCIA	51.818	44.696
	=====	=====

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

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 55 -

CUADRO " I"
(Cont.)

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CON SOCIEDADES CONTROLADAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes (*)		
Efectivo al inicio del ejercicio	441.308	231.256
Efectivo al cierre del ejercicio	835.853	441.308
Aumento neto del efectivo	----- 394.545 =====	----- 210.052 =====
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
- Cobros/(Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	98.481	115.582
- Préstamos		
- Al Sector Financiero	(58.181)	(34.902)
- Al Sector Público no Financiero	30	42
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	66.101	(353.731)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(141.364)	41.423
- Créditos por arrendamientos financieros	(215)	(19.722)
- Depósitos		
- Al Sector Financiero	(3.345)	3.327
- Al Sector Público no Financiero	(54.100)	23.356
- Al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	519.397	359.206
- Otras obligaciones por intermediación financiera		
- Financiaciones del sector financiero	141.744	29.651
- Interfinancieros (Call recibidos)	(48.854)	117.786
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(16.662)	18.558
- Cobros vinculados con ingresos por servicios	38.571	27.526
- Pagos vinculados con egresos por servicios	(463)	(493)
- Gastos de administración pagados	(61.520)	(49.010)
- Pago de gastos de organización y desarrollo	(677)	(505)
- Cobros netos por intereses punitivos	153	146
- Cobros de dividendos de otras sociedades	160	12
- Otros pagos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(33.479)	(20.550)
- Pagos netos por otras actividades operativas	-	(121)
- Pago del Impuesto a las Ganancias	(41.148)	(17.412)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	----- 404.629 -----	----- 240.169 -----
Actividades de inversión		
- Pagos netos por Bienes de Uso	(754)	(589)
- (Pagos) / Cobros netos por Bienes Diversos	(481)	465
- Otros (pagos) / cobros por actividades de inversión	(7)	41
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	----- (1.242) -----	----- (83) -----

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 -

	CUADRO " I " (Cont.)	
	2011	2010
Actividades de financiación		
- Cobros / (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina		
- Otros	62	(7)
- Pago de dividendos	(30.000)	(46.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(29.938)	(46.007)
Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	21.096	15.973
Aumento neto del efectivo	394.545	210.052

(*) 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.

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 57 -

CUADRO " I"
 (Cont.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
 CON SOCIEDADES CONTROLADAS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
 (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 2011 y 2010 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.

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	6.491.430	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 100% del capital social de la sociedad Metrocorp Uruguay. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos consolidados de Banco CMF S.A. incluyen los saldos de dicha sociedad por ser controlada indirecta, acorde a la normativa del B.C.R.A.

2. CRITERIOS DE VALUACION

- 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.
- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 1.1.a) a los estados contables individuales de Banco CMF S.A.

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

DANIELA S. MERSÉ
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 58 -

CUADRO " I "
(Cont.)

3. 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 asciende a 4.800 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

4. CONTRATOS DE FIDEICOMISO

Eurobanco Bank Ltd. actúa como agente fiduciario a nombre de Eurobanco Bank Ltd. pero por cuenta y riesgo exclusivo de los depositantes.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Eurobanco Bank Ltd. mantenía operaciones fiduciarias por un monto de miles de US\$8.658 y US\$28.242, respectivamente.

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012
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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 59 -

CUADRO " I"
 (Cont.)

ANEXO "I"

**CLASIFICACION DE LAS FINANCIACIONES
 POR SITUACION Y GARANTIAS RECIBIDAS CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	2011	2010
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	1.339.450	1.104.610
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	135.790	81.174
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	62.284	56.662
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.141.376	966.774
Con seguimiento especial	37.237	54.526
En observación	37.237	54.526
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	736	8.480
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.047	13.376
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28.454	32.670
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	297	1.492
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	229	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68	1.492
Con alto riesgo de insolvencia	2.537	3.241
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	1.281
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.537	1.960
Irrecuperable	1.986	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.986	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
TOTAL	1.381.507	1.163.869

DANIELA S. MERSE
 Gerente de Contabilidad y
 Régimen Informativo

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 17-02-2012
 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

PABLO G. DECUNDO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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

- 60 -

CUADRO " I"
(Cont.)
ANEXO "I"
(Cont.)

	2011	2010
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	315.930	182.371
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.716	1.332
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	928	801
Sin garantías ni contragarantías preferidas	313.286	180.238
Riesgo bajo	22.565	7.099
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.565	7.099
Riesgo medio	11.098	5.451
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	250
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.098	5.201
Riesgo alto	6.116	3.373
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.116	3.373
Irrecuperable	7	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7	-
Irrecuperable por disposición técnica	7	8
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7	8
TOTAL	355.723	198.302
TOTAL GENERAL (1)	1.737.230	1.362.171
(1) Incluye (antes de provisiones):		
- Préstamos	1.274.952	999.486
- Otros créditos por intermediación financiera – Obligaciones negociables sin cotización y Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	215.659	163.038
- Créditos por arrendamientos financieros	62.136	61.794
- Contingentes - Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores	67.508	31.324
- Contingentes - Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores	116.975	106.529
	1.737.230	1.362.171

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 17-02-2012

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

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

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	85.396
- A RESERVA LEGAL (20% S/51.818.000 pesos)	10.364
SUBTOTAL	75.032
SALDO DISTRIBUIBLE	-

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

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 DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS	85.396
- A RESERVA LEGAL (20% S/51.818.000 pesos)	10.364
SUBTOTAL	75.032
SALDO DISTRIBUIBLE	-

DANIELA S. MERSÉ
Gerente de Contabilidad y
Régimen Informativo

JOSE A. BENEGAS LYNCH
Presidente

EDUARDO G. FERRARI
Por Comisión Fiscalizadora

MIGUEL TIPHAINE
Vicepresidente