

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa.

MEMORIA

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la Memoria Anual, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, Notas y Anexos a los Estados Contables, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor Externo, correspondientes al cuadragésimo sexto ejercicio cerrado el 30 de Junio de 2015.

I. CONSIDERACIONES GENERALES

Al hacer un breve repaso de lo ocurrido en el último año con la economía mundial observamos que la misma mostró una evolución diferente según los países, respecto del año anterior. EEUU continuó creciendo moderadamente y tuvo mejoras en sus indicadores. La Reserva Federal mantuvo su política de alta liquidez y bajas tasas, pero el mercado espera que próximamente efectúe una pequeña corrección a la suba de los intereses, lo que fortalece al dólar en detrimento de las otras monedas y commodities. En Europa algunos países van mejorando, España, Italia, etc. Pero sigue grave la situación de Grecia, pues los sucesivos planes de ayuda están condicionados a fuertes ajustes y siempre está el fantasma de la salida de Grecia de la órbita del Euro. Se espera que en conjunto el bloque del Euro tenga un crecimiento moderado.

Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) quienes eran los que tuvieron crecimientos importantes en los últimos años, ya no crecen a altas tasas y especialmente en el último año muestran un menor crecimiento. Merece una mención especial Brasil, nuestro socio comercial, que está teniendo una crisis política seria por corrupción y además la economía está sufriendo una recesión importante, habiendo devaluado el Real casi el 50 % en el último año. Esto produce efectos inmediatos en la economía de nuestro país, aumenta el déficit comercial por menores compras y desfases de precios. Por ello se dice que el viento de cola que ayudaba a nuestro país ya no existe.

En resumen, la economía mundial se encuentra evolucionando sin riesgos de crisis y con un crecimiento moderado y es un factor positivo que podría ayudar al desempeño económico de nuestro país, pero el efecto Brasil puede afectarnos sensiblemente y es un factor de incertidumbre hacia el futuro.

Los problemas económicos de Argentina son importantes y se pueden resumir en alta inflación, recesión, caída del PBI, déficit fiscal creciente financiado con emisión monetaria, recursos del ANSES y del BCRA, todo ello unido a restricciones al comercio exterior por escasez de divisas y cepo cambiario.

Este es un año de elecciones. Ya pasaron las elecciones primarias abiertas, simultáneas y obligatorias y dejaron planteadas para la elección del próximo presidente, dos posibilidades: la continuidad con el candidato por el oficialismo, Daniel Scioli y el

cambio con el candidato del PRO Mauricio Macri. Según quien sea el próximo presidente, la orientación de la política económica podrá diferir, pero los problemas que deberá resolver son de tal magnitud que será inevitable efectuar correcciones. Es casi imposible continuar con la actual política de déficit fiscal creciente financiado con emisión y atraso cambiario que hace inviable la actividad productiva y las economías regionales.

El país no crece, las empresas no invierten ni crean empleo, la pobreza bien medida está aumentando, la inseguridad es cada vez mayor y la alta presión fiscal impediría obtener recursos para el fisco por vía de aumento de impuestos. Los subsidios, especialmente a la energía cada vez son mayores y representan por sí solos casi el 50 % del déficit fiscal.

Por ello el próximo presidente deberá tomar medidas para corregir estos problemas, que a su vez posibiliten retomar la senda del crecimiento, con un programa para disminuir el flagelo de la inflación, que mantenga los planes sociales para ayudar a los más necesitados, pero básicamente que generen inversión y creación de empleo.

Aún no se resuelve el reclamo de los holdouts (acreedores de Argentina que no entraron a los canjes de deuda externa de 2005 y 2010). Recordemos que al no poder llegar a un acuerdo de pago con los mismos, la justicia norteamericana impidió a su vez, pagarles en término a los acreedores que sí entraron al canje, por lo que el país cayó nuevamente en default de la deuda externa, cuya consecuencia es la imposibilidad del país acceder al financiamiento internacional.

Este año ya está jugado. El actual gobierno está tratando de llegar lo mejor posible al 10 de diciembre, día en el que asumirán las nuevas autoridades, por lo que no podemos esperar ninguna medida importante que cambie las reglas de juego actuales. Continuarán las restricciones cambiarias, la inflación en alrededor del 2 % mensual y el déficit fiscal.

En junio del año pasado el BCRA estableció un tope máximo a las tasas activas que podían cobrar los bancos y entidades financieras a los préstamos personales de consumo (Comunicación "A" 5590). Esta resolución afectó la rentabilidad de las entidades financieras, por cuanto la tasa activa se conforma considerando, además del costo financiero, el riesgo crediticio y los costos operativos, comerciales e impositivos, más la rentabilidad esperada de cada producto. Y estas tasas no tuvieron en cuenta todos estos factores por lo que la tasa fijada resulta negativa.

Además, existe la imposibilidad normativa de cobrar otros gastos y comisiones propios de la generación de este tipo de préstamos y para poder aumentar aquellos conceptos admitidos por los servicios que prestan las entidades, se requiere previamente la aprobación del BCRA, la cual no es inmediata y demora varios meses su aprobación.

Por otro lado con una inflación alta, que genera aumento en los costos operativos, tanto en gastos corrientes como en salarios, la rentabilidad pasa a ser negativa.

No conforme con ello, el BCRA fijó a partir de octubre de 2014 (Comunicación "A" 5640), un mínimo para las tasas pasivas a pagar a los depósitos en pesos de personas físicas de hasta \$ 350.000, lo que representó un aumento en los costos financieros y que el spread (diferencia entre tasa activa y pasiva) quedara fijado por el BCRA en un

porcentaje aún menor e insuficiente para hacer frente a los crecientes gastos. Asimismo elevó la tasa de Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos, cuadruplicándola, con el consiguiente impacto en los costos de las entidades.

Recientemente elevó el importe de los depósitos sujetos a tasa mínima a \$ 1.000.000 incluyendo además a las personas jurídicas, con lo que casi todas las imposiciones quedan alcanzadas.

Con este esquema la rentabilidad operativa del sistema financiero está muy afectada y sólo a través de la operatoria de títulos públicos se recupera algo de rentabilidad.

II . SITUACION DE NUESTRA EMPRESA

Los resultados de este ejercicio no han mejorado respecto del año anterior y no compensan los efectos de la inflación sobre nuestro patrimonio. Las regulaciones impuestas por el BCRA sobre tasas activas y pasivas y la imposibilidad de ajustar las comisiones y cargos que se cobran a los clientes por los servicios que se prestan, afectan la ecuación de rentabilidad y a pesar de los esfuerzos que se hacen, no se logra revertir esta situación.

La utilidad anual antes de impuestos es de \$ 1.357 miles, menor a la del año pasado a causa de lo mencionado precedentemente. A pesar de los esfuerzos y medidas adoptadas no pudimos revertir esta situación. Y se repiten los problemas que ya habíamos mencionado en nuestra Memoria anterior: aumento de gastos y salarios, aumento de impuestos y tarifas, disminución de ingresos por caída en las operaciones de cambio y en la demanda de préstamos, a lo que se sumó un insuficiente spread fijado por el BCRA.

De nuestra parte, las medidas adoptadas fueron mejorar la calidad de la cartera activa, controlar el incremento de gastos, ejecutar programas comerciales para aumentar la cantidad de préstamos, llevar a cabo políticas de colocación de tarjetas de crédito etc., medidas éstas que si bien no fueron suficientes para lograr mejores resultados, sin duda impidieron cerrar el ejercicio con quebranto. Indudablemente la coyuntura económica y las medidas del BCRA, han tenido una influencia negativa determinante.

En este ejercicio la cartera total de préstamos, neta de provisiones, aumentó un 9,25 % respecto del anterior. Continuamos teniendo una buena gestión de la cartera activa, tanto en la selección de los clientes como en el seguimiento de las cuentas morosas, que nos permite tener una baja incobrabilidad y aumento del recupero de deudores. A partir del mes de marzo del corriente año se comenzó una campaña de promoción enviando a nuestros clientes propuestas de préstamos pre-aprobados, lo que ha tenido un excelente resultado con un incremento significativo en la cartera activa.

A pesar del proceso inflacionario de alrededor del 30 % anual, los gastos de administración de la entidad solo aumentaron el 8,50 %, muy por debajo de la tasa de inflación lo que muestra el esfuerzo de la entidad en este aspecto de control de gastos.

Durante el ejercicio se colocaron 18.792 préstamos personales (de pago voluntario y con débito en cuentas bancarias) por un monto de \$189.613 en miles. El saldo de la cartera (capital) al cierre del ejercicio fue de \$ 180.977 en miles, levemente inferior al del año pasado.

En la línea de préstamos con garantía prendaria se hicieron 868 operaciones por un monto de \$ 40.832 en miles, algo menor que en el ejercicio anterior, afectada por la situación económica y la gran competencia que existe en este mercado. En esta línea mantenemos la cartera con una rentabilidad interesante y seguridad en las operaciones. El saldo financiado (capital) es de \$ 41.380 miles similar al del ejercicio anterior.

En documentos comerciales, el saldo financiado es de \$ 9.407 miles con una disminución del 3,7 % con respecto al año pasado. Mantenemos ciertas restricciones para esta línea, desde el ejercicio anterior, por considerar a esta operatoria riesgosa. Dada la situación económica sólo se realizan operaciones que sean muy seguras y rentables.

En tarjetas de crédito el saldo financiado (capital) creció un 123 % y el número de cuentas activas aumentó 36 %. Continúa la fuerte competencia entre los bancos, con ofertas de descuentos importantes. Procuramos mantener nuestra cartera de clientes de los que resaltamos su fidelidad hacia nuestra empresa, pero además hemos realizado una fuerte campaña para colocar nuevos plásticos y se incentivó el otorgamiento de adelantos en efectivo, se efectuaron 28.719 adelantos por \$ 76.329 miles.

Durante el presente ejercicio se decidió desactivar las Tarjetas Privadas de Comercios, transformándolas en Montemar Shopping, otorgándole ventajas que hacen a este producto más competitivo. El crecimiento que hemos tenido es notable con un número de clientes activos de 19.829 y con un saldo al cierre del ejercicio de casi \$ 77.000 miles que es una cifra significativamente mayor que la del año pasado. La tarjeta Montemar Shopping es un producto que está creciendo y estamos desarrollando nuevas estrategias comerciales para darle un mayor impulso por lo que tenemos grandes esperanzas que en el futuro tendrá un gran desarrollo.

Mastercard y Credencial han tenido un desempeño satisfactorio con consumos superiores a los del ejercicio anterior.

Por la situación económica en general y el riesgo del segmento durante el ejercicio los préstamos a microemprendedores fueron más selectivos, lo que se tradujo en una disminución de esta línea alcanzando un saldo al cierre del ejercicio de \$ 8.465 miles.

Los depósitos a plazo fijo y en caja de ahorros, nuestra principal fuente de financiamiento, aumentaron el 15 % respecto del ejercicio anterior. Resaltamos la confianza y fidelidad de los inversores en nuestra entidad, a quienes les ofrecemos seriedad, esmerada atención y un buen retorno para sus inversiones.

En este ejercicio nuestra Entidad no emitió nuevos fideicomisos financieros dado que la liquidez con la que se cuenta no hizo necesario recurrir a esta fuente de financiamiento. Siempre existe la posibilidad de recurrir a esta herramienta que ya utilizáramos en el pasado, en caso de necesidad.

Ya con más de un año de utilizar el sistema Core Bancario BANTOTAL que la compañía adquirió a De Larrobla y Asociados, podemos decir que se cumplió con las expectativas que teníamos sobre el mismo, siendo muy satisfactorio su desempeño. Esta importante inversión nos ha permitido contar con una plataforma tecnológica del

más alto nivel dentro del sistema financiero nacional. Los nuevos desarrollos que se están llevando a cabo nos permitirán ser más competitivos en el futuro.

Las variaciones más significativas y sus principales causas, operadas durante el ejercicio en el activo, pasivo, patrimonio neto y cuentas de resultados, las podemos resumir en las siguientes:

a) ACTIVO:

- a.1) Títulos Públicos y Privados: en “Tenencias registradas a valor razonable de mercado” la disminución obedece al cambio en la composición de la cartera, pasando de una combinación dual de Bonos de la Nación Argentina 2017 en U\$S y Bonos del Gobierno Nacional en U\$S 2015 a sólo Bonos del Gobierno Nacional en U\$S 2015, disminuyendo la inversión individual respecto de la conjunta en \$3.177 miles. En todos los casos se incluyen las provisiones por fluctuación de valuación. Respecto de los instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina, éstos aumentaron en el orden de los \$ 31.915 miles. Dicho incremento fue motivado principalmente por la colocación de excedentes de liquidez y en función de los retornos ofrecidos por éstos.
- a.2) Préstamos: su incremento fue del orden del 9,25 % promedio para todas las líneas de crédito con un incremento anual del orden del 123% para la línea de tarjeta de créditos, registrándose un incremento del orden del 89,71 % en las provisiones que regularizan al total de las financiaciones.
- a.3) Otros créditos por intermediación financiera: su variación está acorde a la disminución de la cartera de préstamos por las partidas relacionadas con dicho rubro.
- a.4) Créditos diversos: su incremento fue del orden del 29%, correspondiendo principalmente al aumento de los saldos de Deudores Diversos y a los Anticipos de Impuestos.
- a.5) Bienes Diversos: su disminución se explica principalmente por la venta de bienes tomados en defensa del crédito (inmuebles) por \$ 1.140 miles.
- a.6) Bienes de uso: su variación no fue significativa respecto del año anterior. Responde principalmente a las amortizaciones de tales bienes.
- a.7) Bienes Intangibles: la disminución obedece a la amortización de los bienes por aproximadamente \$ 2.880 miles durante el período, existiendo un aumento debido a la incorporación de licencias y desarrollo de software por \$ 200 miles.

b) PASIVO:

- b.1) Depósitos: su crecimiento fue del orden del 15 %. Dentro de las distintas modalidades de depósitos se destaca el aumento de los plazos fijos en el orden del 18% y la disminución en las inversiones con opción de cancelación

anticipada en pesos (cerca al 91 %). Durante el ejercicio disminuyeron los montos de los depósitos en moneda dólares en un 18,61 %.

c) PATRIMONIO NETO:

- c.1) Su incremento fue cercano al 1 %, resultado del cómputo de la utilidad del ejercicio como resultados no asignados, no existiendo distribución de dividendos.

d) ESTADO DE RESULTADOS:

- d.1) Ingresos Financieros: muestra un incremento del 20 % respecto al ejercicio anterior, producto del crecimiento de la cartera de tarjeta de créditos y del resultado de la operatoria con títulos públicos. Se destaca el incremento de intereses de tarjeta de créditos (323 %), seguido en orden de importancia por el resultado de los títulos públicos (278 %). Se destaca la escasa actividad de intermediación cambiaria desarrollada en el ejercicio.
- d.2) Egresos Financieros: su crecimiento es del 30%, producto del significativo incremento registrado en el Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos (278%) respecto al ejercicio anterior y al incremento en las tasas pasivas; (generando principalmente un aumento del 28% en los intereses de plazo fijo).
- d.3) Margen Bruto de Intermediación Financiera: como consecuencia de lo mencionado precedentemente, este margen creció alrededor del 12 %.
- d.4) Cargo por Incobrables: el incremento es del 18,35 %.
- d.5) Ingresos por Servicios: este rubro muestra un 9 % de crecimiento, producto de haberse ajustado al alza algunos valores de servicios prestados dados los incrementos de los costos operativos.
- d.6) Egresos por Servicios: respecto al ejercicio anterior, muestra un crecimiento del 28 %.
- d.7) Gastos de Administración: el rubro en su conjunto creció sólo un 8,50 % en un clima de fuerte presión inflacionaria.
- d.8) Utilidades diversas: muestra un crecimiento del orden del 11,71%, destacándose el incremento de la participación en Montemar Bursátil (82,61 %) y Otros Resultados (27,34%). Dentro de este concepto se menciona por orden de importancia los intereses de financiaciones al personal y el recupero de impuestos. Los intereses punitivos tuvieron un crecimiento del (17,04 %).

III. PERSPECTIVAS

Para el próximo año nuestra visión es de incertidumbre, dado el proceso electoral en que estamos inmersos. Los primeros seis meses estarán influenciados por las elecciones y

cierta inacción del gobierno actual, sin grandes cambios en las variables macroeconómicas, alta inflación, déficit fiscal, control de cambios y tasas reguladas.

Lo que ocurra en los siguientes seis meses dependerá mucho de lo que haga el próximo gobierno, pero seguramente deberá adoptar urgentes medidas, porque la situación actual no puede prolongarse por mucho tiempo más, sin riesgos de una crisis importante.

Es de esperar medidas que ataquen la inflación, el déficit fiscal, mejoren las economías regionales y productivas, resolver el tema de los holdouts y destrabar las restricciones cambiarias.

Se esperan medidas que incentiven la inversión y la creación de empleo, que generen un crecimiento de la economía en forma genuina y no sólo por el consumo.

Para el sistema financiero esperamos medidas que eliminen las restricciones y que mejoren la rentabilidad y nos permitan crecer en un mercado más transparente.

Para nuestra empresa esperamos que los cambios estratégicos adoptados en la política comercial vayan produciendo sus efectos y que nos permitan mejorar nuestra rentabilidad.

IV. AGRADECIMIENTO

Hacemos llegar nuestro agradecimiento a todos los que colaboraron y facilitaron nuestra gestión, accionistas, empleados, gerentes, inversores, clientes, bancos y entidades financieras, empresas de servicios, Argencard S.A., Credencial Argentina S.A., Link S.A., Banco Central de la República Argentina, auditores, consultores y todos aquellos que nos apoyaron durante este ejercicio.

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Montemar Compañía Financiera S.A.
Domicilio legal: Av. San Martín 1152
MENDOZA

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado:

- a) los estados contables individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 30 de junio de 2015, el estado individual de resultados, el estado individual de evolución del patrimonio neto y el estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 15 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados adjuntos de la Entidad con su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A., que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2015, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 6 y el anexo B consolidado.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados contables individuales y consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Entidad en relación con los estados contables

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables individuales y consolidados adjuntos de acuerdo con las normas contables aplicables para las entidades financieras establecidas por el Banco Central de la República

Argentina (en adelante, "BCRA"), como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" del BCRA, aplicables a los estados contables al cierre del ejercicio. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión:

- a) los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2015, así como los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y sus equivalentes individual por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.; y
- b) los estados contables consolidados, mencionados en el apartado b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Montemar Compañía Financiera S.A. con su

sociedad controlada al 30 de junio de 2015 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo descrito en la nota 6 a los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe y en la nota 6 a los estados contables consolidados mencionados en el apartado b) de dicho capítulo, con respecto a que éstos han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, las que difieren de las normas contables profesionales argentinas en los aspectos que se describen en las respectivas notas citadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables auxiliares (Libro Diario) de la Entidad que se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados.
- b) Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2015 identificados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances.
- c) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) precedente, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$1.987.574 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución N° 1910/2015 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Mendoza.

Mendoza, 18 de agosto de 2015.

DELOITTE CUYO S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales N° 7
C.P.C.E. de Mendoza)

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)

Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233
C.P.C.E. de Mendoza

Nombre del Auditor firmante:	José Bernabé Ortega
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015	1

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

A C T I V O	30/06/2015	30/06/2014
A. Disponibilidades	73.154	68.848
Efectivo	15.509	16.317
Entidades financieras y corresponsales	57.645	52.531
- Banco Central de la República Argentina	32.044	28.642
- Otras del país	25.487	23.487
- Del exterior	114	402
B. Títulos públicos y privados	90.972	62.234
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	10.896	14.172
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	80.402	48.487
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(326)	(425)
C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)	310.125	283.875
Al sector financiero	12	28
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	12	28
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	352.232	306.049
Documentos	9.407	9.764
Hipotecarios	1.682	1.901
Prendarios	41.380	41.805
Personales	180.977	182.174
Tarjetas de crédito	98.457	44.175
Otros	8.437	10.615
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.226	16.858
Cobros no aplicados	(3.097)	(77)
Intereses documentados	(1.237)	(1.166)
Previsiones (ANEXO J)	(42.119)	(22.202)
D. Otros créditos por intermediación financiera	4.238	4.436
Banco Central de la República Argentina	1.568	1.502
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	4.608	3.735
Previsiones (ANEXO J)	(1.938)	(801)
E. Participación en otras sociedades	682	598
Otras (ANEXO E)	682	598
F. Créditos diversos	10.764	8.351
Otros (Nota 8.a)	10.890	8.352
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	70	75
Previsiones (ANEXO J)	(196)	(76)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	8.373	9.153
H. Bienes diversos (ANEXO F)	8.501	9.765
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	2.966	5.647
Gastos de organización y desarrollo	2.966	5.647
J. Partidas pendientes de imputación	20	16
TOTAL DEL ACTIVO	509.795	452.923

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

PASIVO		30/06/2015	30/06/2014
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>430.525</u>	<u>374.463</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		430.525	374.463
Cajas de ahorro		14.744	13.926
Plazo fijo		403.799	339.798
Cuentas de inversiones		658	7.614
Otros (Nota 8.b)		5.809	7.726
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		5.515	5.399
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>12.486</u>	<u>13.164</u>
Otras (Nota 8.c)		12.486	13.164
M. Obligaciones diversas		<u>17.585</u>	<u>16.452</u>
Honorarios		500	305
Otras (Nota 8.d)		17.085	16.147
N. Previsiones (ANEXO J)		<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación		<u>47</u>	<u>6</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>460.661</u>	<u>404.103</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>49.134</u>	<u>48.820</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>509.795</u>	<u>452.923</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

CUENTAS DE ORDEN

	30/06/2015	30/06/2014
DEUDORAS	<u>187.977</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>101.803</u>	<u>85.886</u>
Garantías recibidas	46.061	52.757
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	55.742	33.129
De control	<u>86.174</u>	<u>88.404</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	84.280	84.621
Otras	529	2.158
Cuentas de control deudores por contra	1.365	1.625
ACREEDORAS	<u>187.977</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>101.803</u>	<u>85.886</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	3	-
Cuentas contingentes acreedores por contra	101.800	85.886
De control	<u>86.174</u>	<u>88.404</u>
Valores por acreditar	1.365	1.625
Cuentas de control acreedoras por contra	84.809	86.779

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	30/06/2015	30/06/2014
A. Ingresos financieros	198.706	165.391
Intereses por documentos	2.284	3.292
Intereses por préstamos hipotecarios	813	808
Intereses por préstamos prendarios	17.305	14.487
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	29.873	7.053
Intereses por otros préstamos	106.268	114.880
Resultado neto de títulos públicos y privados	37.790	10.001
Resultado por préstamo garantizados- Decreto 1387/01	-	1
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.373	14.869
B. Egresos financieros	97.334	75.032
Intereses por depósitos en caja de ahorro	113	100
Intereses por depósitos a plazo fijo	79.383	62.005
Otros intereses	57	77
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	3.767	995
Otros (nota 8.e)	14.014	11.855
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	101.372	90.359
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	28.417	24.011
D. Ingresos por servicios	34.385	31.461
Vinculados con operaciones activas	17.684	15.594
Vinculados con operaciones pasivas	2.917	1.658
Otras comisiones	-	4
Otros (Nota 8.f)	13.784	14.205
E. Egresos por servicios	15.284	11.922
Comisiones	15.182	11.882
Otros	102	40

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión FiscalizadoraNuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.**José B. Ortega (Socio)**
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

	30/06/2015	30/06/2014
F. Gastos de administración	112.155	103.326
Gastos en personal	65.847	57.973
Honorarios a directores y síndicos	1.794	1.194
Otros honorarios	3.334	2.612
Propaganda y publicidad	7.171	6.537
Impuestos	3.614	3.708
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	1.356	1.325
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	2.880	3.825
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	18.117	17.733
Otros	8.042	8.419
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(20.099)	(17.439)
G. Utilidades diversas	21.870	19.578
Resultados por participaciones permanentes	84	46
Intereses punitorios	7.172	6.128
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	11.829	11.217
Otras (Nota 8.h)	2.785	2.187
H. Pérdidas diversas	414	312
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	78	25
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	124	25
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	6
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	124	174
Otras (Nota 8.i)	88	82
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.357	1.827
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.k.)	(1.049)	(950)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	308	877

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 30/06/2015	TOTAL 30/06/2014
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	12.895	15.000	12.425	48.820	47.944
2 - Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas del 30 de octubre de 2014: - Reserva legal		175		(175)		
3- Otros movimientos				6	6	(1)
4- Ganancia neta del ejercicio				308	308	877
5 - Saldos al cierre del ejercicio	8.500	13.070	15.000	12.564	49.134	48.820

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	103.812	131.632
Efectivo al cierre del ejercicio	125.168	103.812
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>21.356</u>	<u>(27.820)</u>
 Causas de la variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
Cobros (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(8.162)	(5.429)
- Préstamos	(43.751)	(63.395)
- al Sector financiero	16	(21)
- al Sector público no financiero	-	9
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(43.767)</u>	<u>(63.383)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	1.659	(1.564)
- Depósitos	47.975	13.070
- Otras obligaciones por intermediación financiera	(3.276)	2.789
Subtotal	<u>(5.555)</u>	<u>(54.529)</u>
 Cobros vinculados con ingresos por servicios	 34.385	 31.461
Pagos vinculados con egresos por servicios	(15.284)	(11.922)
Gastos de administración pagados	(100.552)	(90.967)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(235)	(3.975)
Cobros netos por intereses punitivos	11.430	5.724
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	(6)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9.793	13.291
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>81.627</u>	<u>63.354</u>
 Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	 <u>15.609</u>	 <u>(47.569)</u>
 Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(576)	(1.345)
Cobros netos por bienes diversos	1.140	1.432
 Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	 <u>564</u>	 <u>87</u>
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	 <u>5.183</u>	 <u>19.662</u>
 Aumento (Disminución) neta del efectivo	 <u>21.356</u>	 <u>(27.820)</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fizealizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado
el 30 de junio de 2014 - (Nota 1.3)
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables de Valuación establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante “Banco Central de la República Argentina” o “B.C.R.A.”) (CONAU 1 y sus modificatorias).

Las cifras de estos estados contables surgen de los registros de contabilidad de la Entidad y han sido expuestas de acuerdo con lo establecido por el “Régimen Informativo Contable para Publicación” del B.C.R.A.

1.2. Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas “F.A.C.P.C.E.” y sus modificatorias. La reexpresión fue efectuada hasta el 28 de febrero de 2003 debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, dispusieron discontinuar la aplicación del método de reexpresión de la información contable en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003.

Las normas contables profesionales argentinas (Resolución Técnica N° 39) requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada entre el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2015, medida con el referido índice, asciende aproximadamente a 64%. Por lo tanto, al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, no se cumple dicha condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables. En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

1.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 4667 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina, los estados contables al 30 de junio de 2015 y cierta información complementaria con ellos relacionada contenida en las respectivas notas y anexos, con excepción de los anexos D, I y K, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014.

1.4. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

Los principales criterios de valuación, exposición y medición de resultados, utilizados para la preparación de los estados contables se detallan seguidamente.

a) Activos y pasivos en pesos

Los activos y pasivos en pesos fueron registrados por sus valores nominales, computando, cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los ajustes e intereses fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

En dólares estadounidenses:

Han sido valuados al tipo de cambio de referencia (cotización mayorista en el mercado único y libre de cambios), establecido por la Comunicación “A” 3500 del Banco Central de la República Argentina, vigente al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

En otras monedas extranjeras:

Han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del Banco Central de la República Argentina, según los términos de la Comunicación “A” 3671, vigentes al cierre de las operaciones de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Títulos públicos y privados

Títulos públicos – Tenencias registradas a valor razonable de mercado: se han valuado al valor de mercado de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título o al valor presente publicado por el B.C.R.A., según corresponda, al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: Las tenencias de aquellos instrumentos que constan en el listado de volatilidades publicado por dicha institución fueron valuadas de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio, mientras que los instrumentos no incluidos en dicho listado fueron registrados a su costo más el rendimiento en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, de acuerdo a la metodología descrita por la Comunicación “A” 5180 y complementarias. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Previsión por fluctuaciones de valuación: La Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 326 y 425 al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente, para atemperar el efecto de las oscilaciones significativas en la medición de sus tenencias de títulos públicos registradas a valores de mercado. El Directorio dispuso establecer como política la constitución de esta previsión por hasta el 3,5% del valor registrado de los títulos públicos. La previsión será desafectada cuando se produzcan variaciones de precios o se vendan las tenencias de títulos públicos.

d) Préstamos

Se incluyen por el saldo de capital adeudado con más los intereses y ajustes devengados a cobrar al cierre de cada ejercicio neto de las provisiones por riesgo de incobrabilidad correspondientes.

Con fecha 10 de junio de 2014 el B.C.R.A adoptó un régimen de tasa de interés de referencia para préstamos personales y prendarios otorgados a individuos. A tal efecto estableció un tope máximo a la tasa de interés aplicable a esas financiaciones que surge de aplicar un factor multiplicativo a una tasa de interés de referencia que publicará el B.C.R.A. con periodicidad mensual. La Entidad, luego de analizar el significativo impacto de dicha medida sobre su ecuación económica, presentó al Ente Rector, con fecha 23 de julio de 2014, una nota en los términos del punto “X”.5. de la Comunicación “A” 5590 solicitando una modificación al alza del multiplicador señalado en la normativa.

En respuesta a tal solicitud el B.C.R.A. comunicó por nota de fecha 25 de agosto de 2014 que dispuso aprobar transitoriamente la solicitud efectuada, disponiendo que la Entidad podrá, en reemplazo del sistema de control de tasa de interés a nivel individual, aplicar el límite máximo de tasa de interés en términos de tasa promedio de las financiaciones desembolsadas en cada mes ponderada por los importes desembolsados, aplicables a cada tipo de financiación comprendida y adicionar 10 puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo, para cada tipo de financiación, a los fines de la verificación del nivel de la tasa de interés máxima.

Asimismo, dispuso que ninguna financiación comprendida considerada individualmente podrá ser pactada a una tasa de interés nominal anual superior al resultado de adicionar 20 puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo para cada tipo de financiación.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

e) Previsiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos y otros créditos por intermediación financiera

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado que resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores, de las garantías que respaldan las respectivas operaciones y de la situación jurídica de los deudores, de acuerdo con las "Normas sobre provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad" del Banco Central de la República Argentina.

f) Métodos utilizados para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el período en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2015 la Entidad devenga intereses de préstamos pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) hasta noventa días de su vencimiento. Hasta el 30 de abril de 2014 dicho devengamiento ocurría hasta los ciento veinte días de su vencimiento.

g) Participaciones en otras sociedades

Controlada del país: Se valuó de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional determinado sobre los estados contables de Montemar Bursátil S.A., preparados al cierre de cada ejercicio. Dichos estados contables han sido adecuados a las normas del B.C.R.A.

h) Bienes de uso y bienes diversos

Los bienes de uso y diversos, excepto los bienes tomados en defensa de créditos, han sido valuados a su valor de costo, considerando, cuando correspondía, los efectos de la inflación según lo indicado en la nota 1.2, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. Los bienes tomados en defensa de créditos fueron valuados al valor técnico determinado por profesionales independientes o a su valor de incorporación, según corresponda.

El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera sus valores recuperables.

i) Bienes intangibles

Los bienes intangibles han sido valuados al valor de costo menos las correspondientes amortizaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. Estos últimos no superan los 60 meses.

j) Depósitos a plazo fijo

La Comunicación "A" 5640 del B.C.R.A. estableció que la tasa abonada por la Entidad para los depósitos a plazo fijo a tasa fija en pesos cuyos titulares sean personas físicas y

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

cuyo importe no supere el valor máximo cubierto por el sistema de garantía de los depósitos, computando el total de depósitos a plazo fijo por persona física en la Entidad, no podrá ser inferior a la que surja del producto entre la última “tasa de interés pasiva de referencia” publicada por el B.C.R.A. y un coeficiente variable según el plazo de la imposición. La citada disposición tuvo vigencia a partir del 8 de octubre de 2014.

La “tasa de interés pasiva de referencia” será publicada por el Banco Central sobre la base del promedio simple de las tasas de corte predeterminadas de las Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en pesos, de plazo más próximo a los 90 días, del segundo mes inmediato anterior al de captación de las imposiciones.

Posteriormente, el BCRA emitió la Comunicación “A” 5781 mediante la cual extendió la aplicación de tasas mínimas a imposiciones en pesos de hasta 1.000 cuyos titulares sean personas humanas y/o jurídicas y dispuso un incremento de las tasas mínimas aplicables. Esta Comunicación tiene vigencia a partir del 27 de julio de 2015.

k) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

- La Entidad determina el impuesto a las ganancias, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A., aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, ni los activos diferidos por quebrantos no prescriptos, de corresponder.

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y, por lo tanto, no presenta un cargo por dicho impuesto en los correspondientes estados de resultados.

- El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N° 25.063 por el término de diez años y fue prorrogado por Ley N° 26.545 hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. La obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez años siguientes.

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 1.049 y 950, respectivamente, que imputó a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta” dado que, a esas fechas, no es posible determinar la recuperabilidad de dichos importes. No obstante, en función a la

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

evolución de los negocios, la Entidad continuará evaluando la posibilidad de recupero de los mencionados importes a efectos de considerar su activación en ejercicios futuros.

l) Patrimonio neto

Las cuentas integrantes de este rubro fueron expresadas en moneda homogénea según lo indicado en la nota 1.2., excepto el rubro “Capital Social” el cual se ha mantenido por su valor nominal.

m) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultados se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus valores nominales. Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios (bienes de uso, diversos e intangibles) se computaron sobre la base de los valores de esos activos al cierre de cada ejercicio reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2.

Los resultados generados por la participación en la Sociedad del art. 33 Ley N° 19.550 se computaron sobre la base del método del valor patrimonial proporcional.

n) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas del Banco Central de la República Argentina y las normas contables profesionales vigentes, requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Las resoluciones e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

NOTA 2: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2015 y 2014 no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de los depósitos en garantía.

NOTA 3: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a las disposiciones del B.C.R.A., corresponde destinar para la constitución de la reserva legal el 20% de la utilidad que arroje el estado de resultados al cierre del ejercicio más o menos los ajustes de ejercicios anteriores, si los hubiera y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere. Consecuentemente, los resultados no asignados al 30 de junio de 2015 de la

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Entidad están restringidos en 62, que la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar a incrementar el saldo de la reserva legal.

De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 5072 del B.C.R.A, toda distribución de utilidades debe contar con la autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, cuya intervención tendrá por objeto verificar la correcta aplicación de los procedimientos descriptos en las normas vigentes en la materia para la determinación de la utilidad máxima a distribuir.

Adicionalmente: (1) mediante la Comunicación "A" 5273 del 27 de enero de 2012, el B.C.R.A dispuso una serie de nuevos requisitos a ser cumplidos por las entidades previamente a la distribución de utilidades, relacionados, entre otros, con la integración de capitales mínimos y de efectivo mínimo; y (2) mediante la Comunicación "A" 5707 del 6 de febrero de 2015, las entidades financieras que deseen distribuir resultados durante el 2015 correspondientes al ejercicio cerrado en 2014 deberán deducir el importe correspondiente a la previsión para sanciones administrativas, disciplinarias y penales prevista en la Comunicación "A" 5689 del B.C.R.A..

El proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, será puesto a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas que se celebre.

NOTA 4: OPERACIONES CON SOCIEDAD DEL ART. 33 LEY Nº 19.550

a) Porcentajes de participación

Al 30 de junio de 2015 y 2014 la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación:

Sociedad	Acciones		Porcentaje sobre	
	Tipo	Cantidad	Capital Social	Votos posibles
Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas	13.500	90%	90%
	no endosables			

b) Saldos y operaciones con la sociedad controlada

Al 30 de junio de 2015 y 2014, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	30.06.2015	30.06.2014
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	70	115
Depósito a plazo fijo	672	554

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Al 30 de junio de 2015 y 2014 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	122	102

NOTA 5: SEGUROS DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos de la Ley N° 24.485, Decreto N° 540/95 y Comunicación del B.C.R.A. "A" 2337 y sus modificatorias y complementarias. El sistema es limitado, obligatorio y oneroso; se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos, establecido por la Ley de Entidades Financieras. La garantía cubre la devolución del capital depositado y sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar, o hasta la fecha de suspensión de la entidad afectada por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A. si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella. Los depósitos en pesos y en moneda extranjera cuentan con la garantía de 350. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de garantía por persona y por depósito podrá exceder 350 cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos. Se encuentran excluidos los captados a tasas superiores a la de referencia, excepto: (i) los depósitos a plazo fijo en pesos de hasta 1.000 concertados a la tasa de interés fija mínima según los términos de las Comunicaciones "A" 5640 y "A" 5781 del B.C.R.A.; (ii) los que hayan contado con incentivos o retribuciones especiales diferentes de la tasa de interés; (iii) los adquiridos por endoso; (iv) los de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; (v) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones y garantías; (vi) los saldos inmovilizados provenientes de depósitos y otras operaciones excluidas y (vii) los efectuados por personas vinculadas a la Entidad.

NOTA 6: DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ARGENTINAS

La Entidad ha preparado los presentes estados contables considerando las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina las que no contemplan algunos de los criterios de valuación previstos por las normas contables profesionales argentinas.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

A continuación se detallan las diferencias más relevantes en los presentes estados contables:

- a) *Valuación de títulos públicos*: tal como se indica en la Nota 1.4.c) y de acuerdo con las normas contables del B.C.R.A., la Entidad ha valuado las tenencias de ciertos instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a su costo más el rendimiento, en función del interés devengado según la tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados de cada ejercicio.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos instrumentos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 30 de junio de 2015 y 2014, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 125 y 45, respectivamente, siendo el valor de libros mayor.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2015 y 2014 la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

NOTA 7: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2015 y 2014 y según surge del acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 1998, el capital de la Entidad asciende a 8.500 encontrándose totalmente suscripto e integrado a esas fechas e inscripto en el Registro Público de Comercio de Mendoza el 2 de agosto de 1999.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro “Otros” al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	30.06.2015	30.06.2014
Anticipos al personal	198	183
Préstamos al personal	3.970	3.595
Anticipo de impuestos	1.296	823
Pagos efectuados por adelantado	289	543
Depósitos en garantía	1.123	1.022
Deudores diversos en pesos	3.697	1.754

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Deudores diversos en moneda extranjera	317	432
TOTAL	10.890	8.352

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	30.06.2015	30.06.2014
Saldos inmovilizados en pesos	5.058	7.293
Saldos inmovilizados en dólares	633	363
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	118	70
TOTAL	5.809	7.726

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro "Otras" al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	30.06.2015	30.06.2014
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	1.022	836
Cobranza por cuenta de terceros	1.702	1.900
Retenciones a terceros	1.191	1.301
Obligaciones por financiación de compras	8.178	7.335
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	382	94
Otras obligaciones no sujetas a efectivo mínimo	9	1.696
Diversos en dólares	2	2
TOTAL	12.486	13.164

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro "Otras" al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	30.06.2015	30.06.2014
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	8.419	7.962
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.527	1.146
Anticipo por la venta de bienes tomados en defensa de créditos	-	100
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.049	950
Otros impuestos a pagar	3.879	3.567
Acreedores varios	2.211	2.422
TOTAL	17.085	16.147

e) Egresos financieros

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	14.014	11.853
Otros	-	2
TOTAL	14.014	11.855

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro “Otros” al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Comercios adheridos	2.298	2.324
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	6.381	5.538
Gastos recuperados de seguros	2.622	2.488
Otros gastos recuperados y comisiones	2.483	3.855
TOTAL	13.784	14.205

g) Gastos de administración

La composición del rubro “Otros gastos operativos” al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Servicios de seguridad	4.797	3.976
Seguros	1.187	3.411
Alquileres	4.569	4.028
Papelería y útiles	1.316	1.458
Electricidad y comunicaciones	4.333	3.208
Gastos de mantenimiento y conservación	1.915	1.652
TOTAL	18.117	17.733

h) Utilidades diversas

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Recupero de impuestos	1.599	1.099
Venta de bienes de uso	-	90
Operaciones con bienes diversos	296	574
Intereses por créditos diversos – financiaciones al personal	717	134
Varias	173	290
TOTAL	2.785	2.187

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

i) Pérdidas diversas

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Gastos de bienes tomados en defensa de créditos	-	5
Compensación a Red Link	19	-
Devolución de ganancias	35	-
Otras	34	77
TOTAL	88	82

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 30 de junio de 2015 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 52.014 y 1.023, respectivamente. Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo, de acuerdo a lo dispuesto por el Banco Central de la República Argentina, son los siguientes:

En pesos:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	24.110
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.568
Cuentas corrientes en bancos comerciales	27.500
Total de integración al 30.06.2015	53.178

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	1.071
Total de integración al 30.06.2015	1.071

NOTA 10: ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 30 de junio de 2015 la Entidad ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” y una porción de los “Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.” por la suma de 52.014 del rubro “Títulos públicos y privados”. Los mismos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del B.C.R.A. en la materia, es decir, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Al 30 de junio de 2014 la Entidad consideró como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” y una porción de los “Instrumentos emitidos por el B.C.R.A” por la suma de 34.964 del rubro “Títulos públicos y privados”.

NOTA 11: POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

En la actividad financiera existe una multiplicidad de riesgos a los que las entidades se encuentran expuestas. Estos riesgos son administrados mediante un proceso continuo de identificación, evaluación, medición, control/mitigación y monitoreo de los acontecimientos de riesgo o situaciones potenciales, con el fin de proporcionar una razonable cobertura respecto del impacto de los mismos y su vinculación con el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Entidad.

El proceso de gerenciamiento de riesgos es responsabilidad de todos y de cada uno de los integrantes de la Entidad. Si bien es un proceso que parte del Directorio y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

El Directorio establece las estrategias organizacionales en materia de riesgos y aprueba las políticas y estructuras sobre las cuales la Entidad llevará adelante la gestión integral de riesgos.

Se describen a continuación las políticas y procesos integrales para la identificación, evaluación, control y mitigación de los distintos tipos de riesgo que el Directorio de la Entidad ha evaluado como relevantes, atendiendo a su estructura organizativa, volumen operativo y complejidad de sus operaciones:

Riesgo de liquidez:

Se entiende por riesgo de liquidez a la posibilidad de incurrir en incumplimientos ante los requerimientos de fondos de los inversores o contrapartes de obligaciones financieras en los plazos contractuales, motivados por fluctuaciones en los flujos de efectivo.

El Directorio de la Entidad ha definido y formalizado una política en esta materia que prioriza el mantenimiento de un significativo exceso de liquidez, por encima de las obligaciones regulatorias. Dicha política define, entre otros aspectos, límites cuantitativos en materia de reserva de liquidez y de concentración de depósitos.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

El gerenciamiento de este riesgo se encuentra concentrado dentro de la estructura organizativa de la Entidad en la Gerencia de Administración y Finanzas con la supervisión y seguimiento diario de la Gerencia General.

El riesgo de liquidez es administrado y controlado diariamente contándose para ello con reportes de distinta naturaleza generados por los sistemas informáticos. A través de ellos se mide el cumplimiento de las normas de efectivo mínimo en pesos y dólares, el exceso de liquidez por encima del encaje legal, la relación entre liquidez inmediata y depósitos, la estructura de vencimientos, la concentración de depósitos y la evolución diaria de la cartera, entre otros. Se realizan, a su vez, en el ámbito de la Gerencia de Gestión de Riesgos, pruebas de estrés planteándose distintos escenarios de evolución de la cartera de depósitos.

La Entidad cuenta con un Plan de Contingencias para Crisis de Liquidez, aprobado por el Directorio en abril de 2006. El mismo prevé la conformación de un Comité de Crisis de Liquidez cuya integración fue reformulada y aprobada por Directorio en enero de 2011, el que se constituirá como tal ante la existencia inequívoca en el mercado financiero o a nivel de la Entidad, de hechos que pongan de manifiesto el comienzo o desarrollo de una crisis de liquidez. Dicho plan define claramente los integrantes del Comité, sus funciones, las medidas a adoptar para mitigar las crisis vinculadas con el manejo de la cartera activa (préstamos), de la cartera pasiva, de la tenencia de otros activos realizables y la relativa a fuentes alternativas de financiamiento. Finalmente establece el vínculo del Comité con el Directorio como así también, el sistema de comunicación interno de las medidas adoptadas y de la evolución de la crisis.

Riesgo de crédito:

Se entiende por riesgo de crédito a la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento total o parcial de los clientes o contrapartes de obligaciones financieras con la Entidad.

En relación a este riesgo, la política general fijada por el Directorio apunta a mantener una cartera crediticia de calidad, mitigando el riesgo mediante una adecuada evaluación de la capacidad de pago de los prestatarios y una pronunciada atomización de la cartera. Asimismo, para determinadas operaciones el riesgo es mitigado mediante la solicitud de garantías personales (codeudor) o preferidas como así también mediante el cobro de las cuotas con débito automático en las cuentas que los prestatarios poseen en otras entidades del sistema financiero.

El gerenciamiento de este riesgo se encuentra a cargo de la Gerencia de Gestión de Riesgos la que ejecuta las políticas a aplicar dentro de la organización. Estas políticas son transmitidas y

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

controladas en su cumplimiento, siendo la Gerencia Comercial, las Gerencias de Sucursales y las Jefaturas de Agencias, las encargadas de su implementación.

La Entidad cuenta con manuales de procedimientos para sus distintas líneas que definen claramente las normas de originación aplicables. Asimismo, a los fines de evaluar correctamente el riesgo crediticio en la cartera de consumo, cuenta con una herramienta de “credit scoring” que contempla todos los antecedentes crediticios del cliente.

Los márgenes de autorización crediticia están definidos y aprobados por el Directorio contemplándose a nivel de la cartera comercial o comercial asimilable a consumo la intervención de un Comité de Créditos integrado por cuatro directores y dos funcionarios con facultades crediticias, cuando las asistencias solicitadas superan determinado monto.

La Gerencia de Gestión de Riesgos informa mensualmente a la Gerencia General y trimestralmente al Directorio, sobre el estado de situación de la Entidad, en materia de riesgo de crédito. Para ello se realiza un seguimiento permanente del comportamiento de la cartera crediticia tanto en cuanto a su evolución (cobranzas y colocaciones) como a su calidad, mediante la utilización de una herramienta informática específica de gestión de clientes denominada “Emerix”. Periódicamente se revisa la clasificación de los clientes y se determina la suficiencia de provisiones de acuerdo a las normas del Banco Central de la República Argentina.

Finalmente, la Entidad cuenta con un área de Recupero de Clientes, dependiente de la Gerencia de Gestión de Riesgos, que tiene a su cargo la gestión de la cartera con atrasos y que ajusta su accionar a las normas del Manual de Procedimientos del sector aprobado por el Directorio.

Riesgo de mercado:

Se entiende por riesgo de mercado a la posibilidad de sufrir pérdidas por efectos adversos sobre los activos en cartera de la Entidad, ocasionados, principalmente por variaciones significativas en la tasa de interés y en el tipo de cambio nominal.

El Directorio ha definido como políticas generales vinculadas a este riesgo las siguientes:

- todos los activos de la Entidad se financian en la misma moneda en que se otorgan.
- financiar la cartera de préstamos personales, principalmente, mediante depósitos y capital propio, pero manteniendo habilitada la opción de acceder al mercado de capitales mediante la constitución de fideicomisos financieros u otros instrumentos de financiamiento.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- los precios de los productos se fijan a través de modelos económicos, procurando un adecuado equilibrio en las distintas líneas.
- no mantener posiciones significativas de trading en títulos públicos cotizables nacionales, provinciales o municipales.
- monitorear el riesgo de mercado realizando pruebas de estrés, planteando distintos escenarios tanto empíricos como supuestos.

De esta manera se consigue mitigar en gran medida los riesgos de tasa de interés y de moneda.

El monitoreo de este riesgo se encuentra a cargo de la Gerencia de Gestión de Riesgos, y su gerenciamiento se encuentra concentrado, dentro de la estructura organizativa de la Entidad, en la Gerencia General.

El valor a riesgo de la Entidad es medido y monitoreado en forma permanente y su determinación impacta en la exigencia de capital, la cual es cubierta en forma holgada e informada al Directorio.

Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés (RTI) está dado por los efectos negativos que en la situación económica de la Entidad puedan ocasionar las variaciones adversas en las tasas. Las entidades financieras están expuestas al RTI siempre que exista un descalce entre el plazo promedio de los activos y el de los pasivos.

Si los activos tienen en promedio mayores plazos que los pasivos, un aumento en la tasa de interés tiene el efecto de disminuir los ingresos netos por intereses debido al aumento en el costo del financiamiento. Si tal aumento en la tasa de interés es permanente, el valor económico de la institución se ve afectado negativamente ya que disminuye el valor presente de sus ingresos futuros. A diferencia de lo que ocurre con activos que tienen precios de mercado, el efecto negativo no queda registrado en el balance de la entidad excepto a través de la cuenta de resultados. De tal modo, el efecto pleno del aumento en la tasa de interés sólo se va observando a través del transcurso del tiempo.

Las entidades financieras tienen diversas maneras de administrar el RTI. Pueden acotar su exposición al mismo al determinar los plazos de sus préstamos, las tasas de interés activas, el carácter fijo o variable de la tasa de interés y en el caso de la tasa de interés variable, la frecuencia del ajuste de tasa y la elección de la tasa de referencia. También pueden determinar su nivel de capital óptimo teniendo en cuenta el RTI junto con los demás riesgos a los que están expuestas. Además, pueden hacer uso de diversos instrumentos financieros

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

derivados, como pases de tasa de interés, futuros u opciones, cuando existen tales mercados, para reducir el RTI.

La Entidad ha desarrollado herramientas para determinar su exposición a este riesgo.

En primer lugar toma como definición que el elemento principal y del cual dependen las restantes variables endógenas es el precio de sus productos activos.

En una correcta definición de estos se logra combinar la tasa pasiva, el cargo por incobrables, los gastos de administración, las utilidades diversas, etc.

La Gerencia de Gestión de Riesgos es quien determina la totalidad de los precios de los productos de la entidad. Al hacerlo tiene en cuenta todos los modelos que posee que le permiten estimar y proyectar en diversos escenarios cual sería el impacto de la política de precios de la misma en su estructura de rentabilidad.

Estos modelos determinan, para el escenario elegido, cuál será la exposición al riesgo que la Entidad tendrá con el esquema de tasas elegido.

Sobre el esquema de tasas planteado y con el escenario elegido se procede a estresar las variables exógenas tales como tasas pasivas, cargo por incobrables, inflación, merma en colocación de préstamos, etc.

La Entidad no considera que el riesgo de tasa sea sólo el descalce contra las tasas de captación, para lo cual ha diseñado planes de contingencia y precisado la exposición a la cual se enfrenta. Para la Entidad el riesgo de tasa abarca todas las situaciones que debe estar en condiciones de soportar contempladas en su definición de tasas activas que en definitiva son las que permiten o no mantener resultados saludables en contextos de crisis.

A su vez el Directorio toma la definición política de que prime la aversión a riesgo en la definición de precios y no la búsqueda de incrementos de porción de mercado por políticas agresivas de precios que expongan a la entidad antes escenarios negativos. Es por esto que cede en la Gerencia de Gestión de Riesgos la definición de las tasas activas y la intervención en los objetivos de tasas pasivas, con el objetivo de mantener una razonable ecuación de competitividad en el mercado pero primando la sustentabilidad a largo plazo.

La Entidad ha utilizado herramientas para mitigar este riesgo como son los fideicomisos financieros de su cartera de préstamos personales y tiene estructuras organizadas para colocar obligaciones negociables y demás herramientas que se pueden utilizar si la exposición al riesgo de tasa así lo amerita.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Riesgo operacional:

Se entiende por riesgo operacional a la posibilidad de sufrir pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos. El riesgo operacional incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y el riesgo reputacional.

El 30 de julio de 2008 el Directorio aprobó los lineamientos generales (estrategias y políticas) del sistema de gestión del riesgo operacional cumpliendo de esta manera y dentro del plazo fijado, con la primera etapa establecida por la Comunicación "A" 4793 del Banco Central de la República Argentina. En dichos lineamientos se definen las responsabilidades y funciones del Directorio, de la Gerencia General, de la Unidad de Riesgo Operacional y de las Gerencias departamentales con relación a la gestión de dicho riesgo. Dentro de la gestión del riesgo operacional, la Entidad cuenta con una matriz de riesgo en materia de tecnología informática como así también una metodología de análisis probada y documentada. El 23 de diciembre de 2008 el Directorio de la Entidad cumpliendo con lo estipulado en el punto 4.1.2 del cronograma para la implementación de la gestión de riesgo operacional, sección 4., de la Comunicación "A" 4793 del Banco Central de la República Argentina, aprobó la Política de Riesgo Operacional y el Manual de Procedimientos para la Gestión de los Riesgos Operacionales de la Entidad.

A la fecha se han cumplido la totalidad de los hitos propuestos por la Comunicación "A" 4793 y sus modificatorias. La gestión del riesgo operacional se encuentra a cargo de Gerencia de Gestión de Riesgos la que depende funcionalmente de la Gerencia General.

NOTA 12: POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Se entiende por Gobierno Societario el conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la Entidad, dados los tres poderes que interactúan dentro de la misma, esto es: Accionistas, Directorio y Alta Gerencia.

12.1 Estructura del Directorio

La dirección y administración de la Entidad se encuentra a cargo de un Directorio compuesto por seis miembros titulares y un suplente, fijados por la Asamblea de Accionistas entre un mínimo de tres y un máximo de siete, con mandato por tres años. El Directorio no cuenta con directores independientes. Son sus integrantes:

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

	<u>Director desde</u>
- Ing. Osvaldo Federico Pagano (Presidente)	1978
- Sr. Humberto Mario Pagano (Vicepresidente)	1996
- Sr. Pascual Armando Le Donne (Director Titular)	1969
- Sra. María Cristina Pagano de Molesini (Director Titular)	1999
- Ctra. Eliana Roscio de de Pellegrin (Director Titular)	2008
- Cr. Mario González (Director Titular)	2013

El Directorio de la Entidad está conformado en su mayoría, por descendientes de los fundadores de la misma, contando, en todos los casos, con experiencia e idoneidad en la actividad financiera.

Los Directores integran además los distintos Comités que funcionan dentro de la estructura organizativa de la Entidad, entre ellos:

- Comité de Créditos: evalúa y asigna límites de crédito para clientes comerciales y comerciales asimilables a consumo, cuando la asistencia solicitada supera determinado monto.
- Comité de Auditoría Interna: tiene la función de vigilar el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos por la entidad, a través de su evaluación periódica y contribuye a mejorar la efectividad de los controles internos. Asimismo considera las observaciones formuladas por los auditores externos, internos y BCRA sobre las debilidades encontradas, así como las acciones correctivas implementadas por la Gerencia General, tendientes a regularizarlas o mitigarlas.
- Comité de Prevención del Lavado de Dinero: monitorea el cumplimiento de las normas y políticas de prevención del lavado de dinero establecidas por los órganos de control, el Directorio y el Oficial de Cumplimiento.
- Comité de Tecnología: vela por el correcto funcionamiento de los sistemas de TI y sus mejoras, desarrolla la planificación a mediano y largo plazo de dichos sistemas, evaluándolos periódicamente e implementando las acciones correctivas destinadas a resolver las fallas encontradas.
- Comité de Seguridad: verifica y controla el cumplimiento de las normas, políticas y medidas de seguridad implementadas en la Entidad, informando periódicamente al Directorio sobre el particular.

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- Comité de Gestión de Gobierno Corporativo: vela por el efectivo cumplimiento del Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio, en los términos de la Com. “A” 5201 del Banco Central de la República Argentina.

Estructura de la Comisión Fiscalizadora:

Miembros titulares:

- Cr. Ernesto Lázaro Antonio Moretti
- Cr. Ricardo Llopart
- Dr. Constantino C. Pimenides

Miembros suplentes:

- Cr. Carlos Rivarola
- Dr. Álvaro Pérez Catón
- Dr. Rodrigo Martínez

12.2. Independencia

En virtud de la composición del Directorio de la Entidad, y con la finalidad de mitigar el riesgo asociado a la falta de independencia de sus miembros, se ha establecido que, ante situaciones que se vean afectadas por la mencionada falta de independencia, o conflictos de intereses con integrantes de los órganos sociales o accionistas, se dejará constancia en acta de Directorio de su tratamiento, análisis y la resolución adoptada por parte de sus miembros.

12.3. Alta Gerencia

Composición:

La Entidad considera comprendidas dentro de la Alta Gerencia, a la Gerencia General y a las distintas Gerencias Principales, de acuerdo al organigrama aprobado por el Directorio.

Responsabilidades:

- Asegurar que las actividades de la Entidad sean consistentes con la estrategia del negocio, las políticas aprobadas por el Directorio y los riesgos a asumir.
- Implementar las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente, cumplir con los objetivos estratégicos fijados por el Directorio y asegurar que éste reciba información

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

relevante, íntegra y oportuna que le permita evaluar la gestión y analizar si las responsabilidades que asigne se cumplen efectivamente.

- Monitorear a los responsables de las distintas Unidades Organizativas que le dependen de manera consistente con las políticas y procedimientos establecidos por el Directorio y establecer, un sistema de control interno efectivo.
- Asignar responsabilidades al personal que le depende sin perder de vista su obligación de vigilar el ejercicio de éstas y de establecer una estructura organizativa que fomente la asunción de responsabilidades.
- Mantener informado de manera permanente a Directorio de los resultados por su gestión en la Entidad.
- Utilizar efectivamente el trabajo llevado a cabo por las auditorías interna y externa y las funciones relacionadas con el sistema de control interno.
- Entender en la estructura operativa del Área bajo su dependencia.

12.4. Estructura propietaria

Apellido y Nombre	C.U.I.T. N°	Cantidad de acciones	Porcentaje de la tenencia accionaria	Cantidad de votos
Pagano, Osvaldo Federico (*)	23-06907547-9	2.523.470	29,688	26,25
De Pellegrin, Danilo (*)	23-15250868-9	2.429.643	28,584	24,96
Pagano, Humberto Mario (*)	20-12138634-9	650.000	7,647	8,94
Pagano de Molesini, María C. (*)	27-03553010-5	650.000	7,647	8,94
Prats, Ana María (*)	23-04788266-4	488.215	5,744	6,72
Le Donne, Pascual A. (*)	20-06889981-9	387.173	4,555	5,33
Le Donne de Calcagno, A. (*)	23-05157791-4	274.040	3,224	3,77
Suc. de Lorenzo de Prats, Carmen	27-05879115-1	160.550	1,889	2,22
Ramaglia, Dante	20-16555422-2	141.960	1,67	1,95
Prats, María del Carmen Teresa	27-03685506-7	141.960	1,67	1,95
Da Rold, Francisco (*)	20-10041515-2	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Danilo (*)	20-60205064-6	103.358	1,216	1,42

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

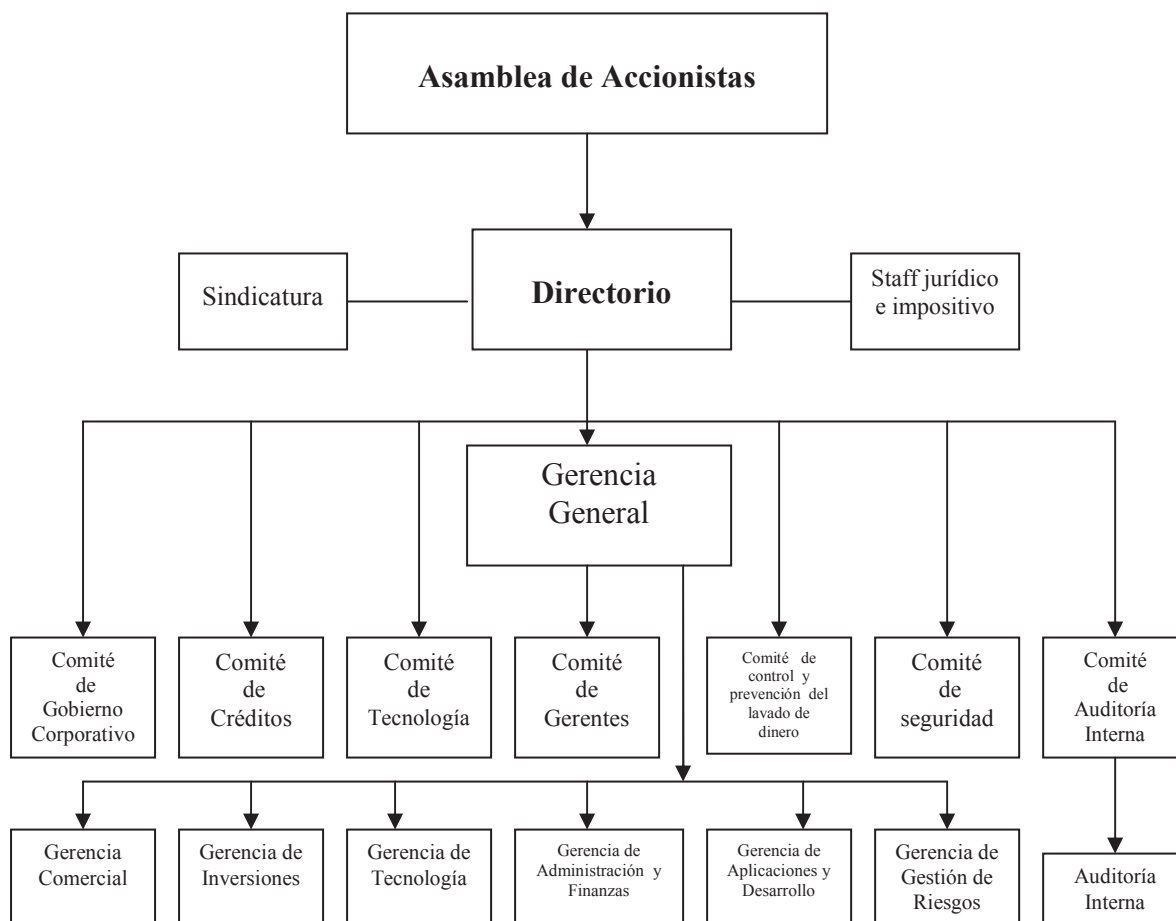
Montemar

Compañía Financiera S.A.

Da Rold, Nella (*)	23-18667737-4	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Ivana (*)	27-94578080-6	103.358	1,216	1,42
Le Donne, María Silvia (*)	23-22237723-4	86.564	1,018	1,19
Le Donne, Eliana Ines (*)	27-22559254-9	86.563	1,018	1,19
Brugnoli de Pagano, Ofelia (*)	27-05674870-4	66.430	0,782	0,91
Totales		8.500.000	100,00	100,00

(*) Representados en el Directorio.

12.5. Estructura organizacional



Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

12.6. Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal

a) Información sobre el proceso de decisión utilizado para determinar la política de incentivos

El Directorio ha establecido, dentro de sus políticas, otorgar participación a su personal en los resultados de la Entidad.

Para ello se crearon dos esquemas: el de Remuneración Variable y el de Bono Anual. Ambos son complementarios y apuntan a lograr el objetivo común establecido por la Dirección.

La supervisión de la remuneración variable se realiza en forma inicial en el Área de Recursos Humanos y es controlada luego por la Gerencia de Gestión de Riesgos.

El Directorio es informado de la evolución del sistema en forma mensual ya que dispone de la misma a través de informe gerencial denominado “sucursal- producto”.

b) Características más importantes del diseño del sistema

El sistema de remuneración variable se divide en dos partes:

- a) Esquema de remuneración variable mensual.
Este sistema tiene en cuenta los rendimientos alcanzados en un mes en particular y los avances de cumplimiento sobre los objetivos individuales y grupales de cada unidad de negocios.
- b) Bono anual.
Sistema basado en los resultados alcanzados por cada unidad de negocios al final de cada ejercicio económico de la Entidad.

El sistema contempla como base de su estructuración el concepto de desalentar, en toda la organización, la asunción de riesgos tales que puedan generar eventos de pérdida relevantes. Asimismo, ambos sistemas toman como base los indicadores óptimos que la dirección ha definido. Esto implica que de lograr alcanzarlos, la Entidad habrá conseguido sus objetivos de:

- Rentabilidad.
- Calidad de cartera.
- Cumplimiento de la planificación.
- Ventas por empleado.
- Costo por incobrabilidad.
- Resultado por empleado.

La elección de estos conceptos se fundamenta en que al alcanzarlos de manera satisfactoria y en forma mancomunada, se logran los objetivos planteados dentro de la política de gestión de riesgos, considerándose como factores relevantes, los siguientes:

- riesgo de crédito.
- riesgo de liquidez.
- riesgo de mercado.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- riesgo de tasa de interés.
- riesgo operacional.
- gestión eficiente de las políticas de prevención del lavado de dinero y terrorismo.
- cumplimiento satisfactorio del control interno.

Esquema de remuneración variable mensual:

a) Bases conceptuales

- Todo empleado de la Entidad debe recibir un adicional variable por un buen desempeño.
- La medición del desempeño comprende los resultados individuales y sectoriales.
- El concepto se asienta en las ventas totales como generadoras del resultado a compartir.
- Una porción de las ventas es asignada a cada empleado, como base del concepto variable.
- Esta base se ajusta por el desempeño individual y sectorial.
- Cada empleado tendrá asegurado un mínimo por desempeño.

b) Periodicidad

El período de aplicación es trimestral, por lo que la evaluación debe encuadrarse exclusivamente en los meses correspondientes a cada período. Dicha periodicidad podrá ser modificada por la Entidad.

c) Provisoriedad

El sistema de evaluación y consiguiente retribución variable es esencialmente provisorio y mutable. A exclusivo criterio de la Entidad, la misma podrá introducir cambios en su implementación e incluso, dejarlo sin efecto, sin necesidad de justificación o aviso previo alguno, no pudiendo invocarse para su mantenimiento y continuidad derechos adquiridos de ninguna naturaleza.

d) Voluntariedad y adhesión

El personal que esté en condiciones de acceder al sistema de retribución variable, deberá manifestar expresamente que conoce adecuadamente y adhiere sin reservas al mismo, así como su voluntad de someterse a evaluaciones periódicas de desempeño.

Igualmente y en especial deberá reconocer expresamente el carácter integral y mutable de todo el sistema, así como la facultad unilateral de la Entidad de dejarlo sin efecto o modificarlo.

Bono Anual

a) Objetivos

- Asegurar la continuidad de la Entidad.
- Compartir los resultados
- Hacer frente a los desafíos de la industria.
- Incrementar y mejorar la capacidad de gestión.
- Realizar evaluaciones comparativas entre las decisiones de los distintos responsables.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- Conocer realmente quiénes se destacan en la Entidad y obrar en función de ello.

b) Principios Generales

- El sistema de bono anual se basa en el cumplimiento, por parte de las distintas unidades organizativas, de los objetivos anuales definidos por la dirección.
- Toma como insumo para el cálculo, las herramientas de seguimiento de información gerencial en su componente “información sucursal-producto” y sus premisas de “óptimos” y “óptimos al 80%” definidos oportunamente.
- Toma como base primordial el asegurar la continuidad de la Entidad. Esto significa que ante resultados insuficientes, no se asigna participación en las utilidades.

c) Propuestas y Proyecciones

Se evalúa la calidad de las propuestas comerciales presentadas por los responsables en aspectos tales como oportunidad, presentación, calidad de la información, desafíos planteados y sustento teórico para alcanzar las metas propuestas.

Seguimiento de las mismas:

- se realiza un seguimiento mensual de lo propuesto respecto de lo alcanzado en función de lo cual se evalúa el rendimiento obtenido por cada unidad de negocios.
- se confecciona un reporte consolidado anual y se revisa si alcanza, supera o no se obtienen las metas planteadas por su responsable.

d) Esquema de evaluación y distribución

Luego de determinar el resultado que ha generado cada unidad, las mismas son sujetas a una evaluación realizada por la Alta Gerencia. Para la evaluación del desempeño individual se utiliza una grilla de factores de desempeño ponderados, diseñada para cada sector de la Entidad. Estas determinan una nota que es ingresada en el modelo y de acuerdo a su ponderación puede determinar que se distribuya la totalidad del concepto variable o que el mismo sea morigerado.

NOTA 13: SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

Con fecha 8 de enero de 2015, el BCRA emitió su Comunicación “A” 5689, a través de la cual da a conocer las disposiciones de registro y exposición contable de las sanciones administrativas, disciplinarias y penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas contra las entidades financieras por el Banco Central de la República Argentina, la Unidad de

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Información Financiera, la Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Excepto por lo indicado en los párrafos siguientes, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad no tiene conocimiento ni ha sido notificada de ninguna sanción administrativa y/o disciplinaria ni sanciones penales con sentencia judicial en primera instancia, aplicadas o iniciadas por los organismos mencionados en el párrafo anterior, así como tampoco de sumarios iniciados por el BCRA.

Con fecha 24 de febrero de 2005 el Directorio del BCRA en el sumario en lo financiero N° 951 dispuesto por la Resolución N° 47 de la SEFyC que se tramitara por el Expte. N° 100555/98, se endilgó responsabilidad aplicándose la sanción de multa (art. 41 inc. 3° de la Ley de Entidades Financieras) a Montemar Compañía Financiera S.A., a sus entonces Directores, Síndicos y al Contador de la Entidad.

El motivo de la sanción fue el incumplimiento formal de ciertas normas vinculadas a la cesión de cartera de créditos. La sanción aplicada fue recurrida por todos los sancionados, con excepción de Montemar Compañía Financiera S. A. la cual abonó en tiempo y forma la multa aplicada. El recurso se planteó por ante la Cuarta Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal quien, con voto dividido, confirmó la sanción impuesta a los agraviados.

Los montos confirmados por el Tribunal interviniente fueron totalmente abonados por los responsables sancionados en sede administrativa. Sin embargo la Dirección de Asuntos Jurídicos del B.C.R.A. entendió que los responsables - se refiere a Directores, Síndicos y Contador de aquella época y no a la Entidad - adeudarían los intereses de esas multas, por lo que inició un reclamo ante el Décimo Primer Juzgado Contencioso Administrativo Federal, Secretaría N° 21. Si bien el 31 de julio de 2013 se dictó una sentencia que rechazó la pretensión del B.C.R.A., el Ente Rector la apeló y la Sala V de la Cámara en lo Contencioso Administrativo revirtió el fallo de primera instancia con fecha 28 de julio de 2015 y condenó al pago de intereses a los Directores, Síndicos y Contador de la Entidad de esa época. Dichos funcionarios han interpuesto un Recurso Extraordinario contra esa resolución ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación, por lo que el fallo todavía no ha adquirido calidad de cosa juzgada.

Asimismo, y ante la eventualidad que el recurso planteado no prospere, el Directorio de la Entidad ha resuelto que cada responsable se haga cargo de los intereses reclamados, por lo que no se ha constituido previsión alguna al 30 de junio de 2015.

NOTA 14: CONVERGENCIA CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios, la Entidad se encuentra en proceso de implementación del plan para la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) de acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 5541 y complementarias del BCRA, las cuales tendrán vigencia a partir de los estados contables

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios.

Con fecha 31 de marzo de 2015 la Entidad presentó al BCRA el plan de convergencia a N.I.I.F., en cumplimiento de la Comunicación “A” 5635. Dicho plan fue aprobado por el Directorio de la Entidad con fecha 16 de abril de 2015.

NOTA 15: PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

La previa intervención del Banco Central de la República Argentina no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Detalle de Títulos Públicos y Privados
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 30/06/2015	Saldo s/libros 30/06/2014
<u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u>				
Del país:				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	1
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	13	13	11
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2015 en U\$S	05433	10.882	10.882	5.213
Bonos de la Nación Argentina Vto. 2017 en U\$S	54036	-	-	8.947
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		10.896	10.896	14.172
<u>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</u>				
Letras del BCRA - A valor razonable de mercado				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 10/07/2014	46580	-	-	9.446
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/07/2014	46521	-	-	5.997
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 08/07/2015	46605	6.970	6.970	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 15/07/2015	46604	6.936	6.936	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 01/07/2015	46603	6.983	6.983	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 05/08/2015	46607	11.718	11.718	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 23/09/2015	46619	3.776	3.776	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 09/09/2015	46612	2.858	2.858	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 16/09/2015	46615	2.369	2.369	-
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		41.610	41.610	15.443
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 01/10/2014	46270	-	-	8.350
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 17/09/2014	46267	-	-	6.627
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 24/09/2014	46534	-	-	6.594
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 13/08/2014	46260	-	-	6.300
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 15/10/2014	46274	-	-	5.173
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 07/10/2015	46621	6.541	6.544	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 30/09/2015	46620	6.569	6.576	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/09/2015	46647	3.831	3.827	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 28/10/2015	46624	6.437	6.474	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/01/2016	46638	6.064	6.071	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 18/11/2015	46628	9.225	9.300	-
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		38.667	38.792	33.044
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		80.277	80.402	48.487
Total Títulos Públicos			91.298	62.659
Total Títulos Públicos y Privados			91.298	62.659

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Ficalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
 Contador Público (U.N.R.)
 Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	30/06/2015	30/06/2014
En situaci3n normal	5.726	1.725
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.700	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.026	1.711
Con alto riesgo de insolvencia	-	28
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	28
Irrecuperable	1.485	2.088
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		113
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.485	1.975
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7.211	3.841
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	251.339	238.924
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	31.695	38.059
Sin garantías ni contragarantías preferidas	219.644	200.855
Riesgo bajo	29.422	27.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.261	3.806
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.161	23.457
Riesgo medio	16.668	16.069
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.318	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.350	13.936
Riesgo alto	33.321	19.699
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.913	1.143
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31.408	18.556
Irrecuperable	18.866	4.011
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.188	385
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.678	3.626
Irrecuperable por disposici3n técnica	25	5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	5
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	349.641	305.971
TOTAL GENERAL (1)	356.852	309.812

(1) Se incluye: "Préstamos" (antes de provisiones) y "Otros Créditos por intermediaci3n financiera: Otros comprendidos en las normas de clasificaci3n de deudores".

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisi3n Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2015		30/06/2014	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	11.286	3,16	6.676	2,16
50 siguientes mayores clientes	8.427	2,36	9.971	3,22
100 siguientes mayores clientes	8.260	2,31	8.280	2,67
Resto de clientes	328.879	92,16	284.885	91,95
Total	356.852	100	309.812	100

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.**José B. Ortega (Socio)**
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ANEXO D**Apertura por plazos de las financiaciones**
al 30 de junio de 2015
(En miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	más de 24 meses	
Sector financiero		12	-	-	-	-	12
Sector privado no financiero	79.022	99.182	34.245	45.008	58.696	36.526	356.840
Total	79.022	99.194	34.245	45.008	58.696	36.526	356.852

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes				30/06/2015		30/06/2014		Actividad Principal	Información sobre el emisor		
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Importe	Fecha de cierre		Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio-Ganancia
11-3065869996-9	En entidades financieras y autorizadas y controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	682	598	30/06/2015	15	758	93		
	Total de Participaciones en otras sociedades					682	598						

Cont. Mario Gonzalez
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 30/06/2015	Valor residual al 30/06/2014
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
-Inmuebles	4.757	-	-	50	186	4.571	4.757
-Mobiliario e instalaciones	2.079	125	-	10	357	1.847	2.079
-Máquinas y equipos	2.160	451	-	10	769	1.842	2.160
-Vehículos	157	-	-	5	44	113	157
TOTAL	9.153	576			1.356	8.373	9.153
BIENES DIVERSOS							
- Bienes tomados en defensa de créditos	3.652	-	1.140		3	2.509	3.652
- Obras de arte	10	-	-			10	10
- Otros bienes diversos	6.103	-	-		121	5.982	6.103
TOTAL	9.765		1.140			8.501	9.765

(1) Cargo a resultados - "Gastos de administración - Depreciación bienes de uso"

(2) Cargo a resultados - "Pérdidas diversas - Depreciación y pérdidas por bienes diversos"

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 30/06/2015	Valor residual al 30/06/2014
				Años de vida útil asignados	Importe		
Gastos de organización y desarrollo Desarrollo de software	5.647	235	36	3	2.880	2.966	5.647
TOTAL	5.647	235	36		(1)	2.880	5.647

(1) Cargo a resultados - "Gastos de administración - Amortización gastos de organización"

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Gerente General

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Concentración de los depósitos
al 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2015		30/06/2014	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	36.615	8,50	43.541	11,63
50 siguientes mayores clientes	53.298	12,38	43.713	11,67
100 siguientes mayores clientes	47.018	10,92	41.880	11,18
Resto de clientes	293.594	68,20	245.329	65,52
Total	430.525	100	374.463	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO I

Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 30 de junio de 2015 (En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Total
Depósitos	339.374	88.028	3.022	101	430.525
Otras obligaciones por intermediación financiera					
-Otras	12.486	-	-	-	12.486
Total general	351.860	88.028	3.022	101	443.011

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

(En miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo final al 30/06/2015	Saldo final al 30/06/2014
			Aplicaciones			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
Títulos Públicos y Privados - Por fluctuaciones de valuación	425	585 (2)	684 (2)		326	425
Por riesgo de incobrabilidad						
Préstamos	22.202	26.942 (1)	7.025		42.119	22.202
Otros créditos por intermediación financiera	801	1.475 (1)	338		1.938	801
Créditos diversos	76	124	4		196	76
<i>Préstamos al Personal</i>	60	124 (3)	4		180	60
<i>Resto</i>	16		-		16	16
T O T A L	23.504	29.126	8.051		44.579	23.504
DEL PASIVO						
Otras contingencias	18	-	-		18	18
T O T A L	18	-	-		18	18

(1) Imputado en el rubro: "Cargos por incobrabilidad" del estado de resultados.

(2) Incluido en el rubro "Resultado neto de títulos públicos y privados" del estado de resultados.

(3) Imputado en el rubro "Pérdidas diversas - Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones" del estado de resultados.

Cont. Mario González
Contador GeneralOswaldo Federico Pagano
PresidenteCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.**José B. Ortega (Socio)**

Contador Público (U.N.R.)

Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

al 30 de junio de 2015

A c c i o n e s			Capital Social (en miles de pesos)	
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido y en circulación	Integrado
Ordinarias "A"	2.600.000	5	2.600	2.600
Ordinarias "B"	5.900.000	1	5.900	5.900
TOTAL	8.500.000		8.500	8.500

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Saldos en moneda extranjera

al 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 30/06/2015	Total al 30/06/2015 por moneda				Total al 30/06/2014
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO							
Disponibilidades	12.578	12.578	379	11.341	69	789	15.475
Títulos públicos	10.882	10.882		10.882			14.160
Préstamos	1.801	1.801		1.801			
Otros créditos por intermediación financiera							718
Créditos diversos	1.277	1.277		1.277			1.211
Partidas pendientes de imputación							
TOTAL	26.538	26.538	379	25.301	69	789	31.564
PASIVO							
Depósitos	11.791	11.791		11.791			12.966
Otras obligaciones por intermediación financiera	11	11		11			2
Obligaciones diversas	28	28		28			1.586
TOTAL	11.830	11.830		11.830			14.554
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras							
Contingentes	35	35		35			6
De control	7	7		7			7
TOTAL	42	42		42			13
TOTAL GENERAL	38.410	38.410	379	37.173	69	789	46.131

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Asistencia a vinculados
al 30 de junio de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

(En miles de pesos)

SITUACION	NORMAL	TOTAL	
		30/06/2015	30/06/2014
CONCEPTO			
1. Préstamos	2.325	2.325	2.096
-Documentos	850	850	1.014
Sin garantías ni contragarantías preferidas	850	850	1.014
-Personales	40	40	241
Sin garantías ni contragarantías preferidas	40	40	241
-Tarjetas	1.435	1.435	841
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.435	1.435	841
2. Participación en otras sociedades y títulos privados	682	682	598
TOTAL	3.007	3.007	2.694
TOTAL DE PREVISIONES	24	24	21

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

ACTIVO	30/06/2015	30/06/2014
A. Disponibilidades	73.154	68.848
Efectivo	15.509	16.317
Bancos y corresponsales	57.645	52.531
- Banco Central de la República Argentina	32.044	28.642
- Otras del país	25.487	23.487
- Del exterior	114	402
B. Títulos públicos y privados	90.972	62.234
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	10.896	14.172
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	80.402	48.487
Provisión por fluctuaciones de valuación	(326)	(425)
C. Préstamos	310.125	283.875
Al sector financiero	12	28
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	12	28
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	352.232	306.049
Documentos	9.407	9.764
Hipotecarios	1.682	1.901
Prendarios	41.380	41.805
Personales	180.977	182.174
Tarjetas de crédito	98.457	44.175
Otros	8.437	10.615
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.226	16.858
Cobros no aplicados	(3.097)	(77)
Intereses documentados	(1.237)	(1.166)
Previsiones	(42.119)	(22.202)
D. Otros créditos por intermediación financiera	4.238	4.436
Banco Central de la República Argentina	1.568	1.502
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	4.608	3.735
Previsiones	(1.938)	(801)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	10.801	8.372
Otros	10.927	8.373
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	70	75
Previsiones	(196)	(76)
G. Bienes de uso	8.373	9.153
H. Bienes diversos	8.501	9.765
I. Bienes intangibles	2.966	5.647
Gastos de organización y desarrollo	2.966	5.647
J. Partidas pendientes de imputación	20	16
TOTAL DEL ACTIVO	509.174	452.370

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

PASIVO

	30/06/2015	30/06/2014
K. Depósitos	429.783	373.794
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	429.783	373.794
Cajas de ahorro	14.674	13.811
Plazo fijo	403.127	339.244
Cuentas de inversiones	658	7.614
Otros	5.809	7.726
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	5.515	5.399
L. Otras obligaciones por intermediación financiera	12.486	13.164
Otras	12.486	13.164
M. Obligaciones diversas	17.631	16.502
Honorarios	500	305
Otras	17.131	16.197
N. Previsiones	18	18
O. Partidas pendientes de imputación	47	6
P. Participación de terceros	75	66
TOTAL DEL PASIVO	460.040	403.550
PATRIMONIO NETO	49.134	48.820
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	509.174	452.370

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	30/06/2015	30/06/2014
DEUDORAS	<u>187.977</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>101.803</u>	<u>85.886</u>
Garantías recibidas	46.061	52.757
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	55.742	33.129
De control	<u>86.174</u>	<u>88.404</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	84.280	84.621
Otras	529	2.158
Cuentas de control deudores por contra	1.365	1.625
ACREEDORAS	<u>187.977</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>101.803</u>	<u>85.886</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	3	-
Cuentas contingentes acreedores por contra	101.800	85.886
De control	<u>86.174</u>	<u>88.404</u>
Valores por acreditar	1.365	1.625
Cuentas de control acreedoras por contra	84.809	86.779

Las notas 1 a 6 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	30/06/2015	30/06/2014
A. Ingresos financieros	198.706	165.391
Intereses por documentos	2.284	3.292
Intereses por préstamos hipotecarios	813	808
Intereses por préstamos prendarios	17.305	14.487
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	29.873	7.053
Intereses por otros préstamos	106.268	114.880
Resultado neto de títulos públicos y privados	37.790	10.001
Resultado por préstamo garantizado- Decreto 1387/01	-	1
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.373	14.869
B. Egresos financieros	97.213	74.930
Intereses por depósitos en caja de ahorro	113	100
Intereses por depósitos en plazo fijo	79.261	61.903
Otros intereses	57	77
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	3.767	995
Otros	14.015	11.855
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	101.493	90.461
C. Cargo por incobrabilidad	28.417	24.011
D. Ingresos por servicios	34.433	31.473
Vinculados con operaciones activas	17.684	15.594
Vinculados con operaciones pasivas	2.917	1.658
Otras comisiones	-	4
Otros	13.832	14.217
E. Egresos por servicios	15.322	11.922
Comisiones	15.182	11.882
Otros	140	40

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

F. Gastos de administración	112.157	103.374
Gastos en personal	65.847	57.973
Honorarios a directores y síndicos	1.794	1.194
Otros honorarios	3.334	2.612
Propaganda y publicidad	7.171	6.537
Impuestos	3.614	3.708
Depreciación bienes de uso	1.356	1.325
Amortización gastos de organización	2.880	3.825
Otros gastos operativos	18.117	17.733
Otros	8.044	8.467
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(19.970)	(17.373)
G. Participación de terceros	(9)	(5)
H. Utilidades diversas	21.798	19.538
Intereses punitivos	7.172	6.128
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	11.829	11.217
Otras	2.797	2.193
I. Pérdidas diversas	414	312
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	78	25
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	124	25
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	6
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	124	174
Otras	88	82
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.405	1.848
J. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(1.097)	(971)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	308	877

Las notas 1 a 6 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
 (En miles de pesos)

	30/06/2015	30/06/2014
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	103.812	131.632
Efectivo al cierre del ejercicio	125.168	103.812
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>21.356</u>	<u>(27.820)</u>
 <u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(8.162)	(5.429)
- Préstamos	(43.751)	(63.395)
- al Sector financiero	16	(21)
- al Sector público no financiero	-	9
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(43.767)</u>	<u>(63.383)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	1.659	(1.564)
- Depósitos	47.923	12.981
- Otras obligaciones por intermediación financiera	(3.276)	6.181
Subtotal	<u>(5.607)</u>	<u>(51.226)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	34.433	31.473
Pagos vinculados con egresos por servicios	(15.322)	(11.922)
Gastos de administración pagados	(100.552)	(94.408)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(235)	(3.975)
Cobros netos por intereses punitivos	11.430	5.724
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas		(6)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9.805	13.291
Cobros netos por otras actividades operativas	81.657	63.480
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	<u>15.609</u>	<u>(47.569)</u>
 <u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(576)	(1.345)
Cobros netos por bienes diversos	1.140	1.432
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>564</u>	<u>87</u>
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)		
	<hr/>	<hr/>
	5.183	19.662
	<hr/>	<hr/>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>21.356</u>	<u>(27.820)</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)

1. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2015 fueron consolidados con los estados contables de su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A. a esa fecha. Esta sociedad es subsidiaria en los términos de la Comunicación “A” 2227 del Banco Central de la República Argentina.
2. La composición de los principales rubros del activo y pasivo de los estados contables consolidados no difieren significativamente de los respectivos estados contables individuales de la entidad financiera controlante.
3. Los estados contables de la sociedad controlada, utilizados para la consolidación fueron preparados teniendo en cuenta criterios contables similares a los aplicados por la entidad financiera controlante.
4. La consolidación fue efectuada de acuerdo con las pautas definidas en la Comunicación “A” 2349 del Banco Central de la República Argentina y la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que, básicamente, consisten en la acumulación de rubros asimilables de los estados contables individuales y la eliminación de los saldos y resultados entre las sociedades.
5. Se detalla a continuación los datos de la sociedad controlada:

Sociedad	Carácter	Cantidad de acciones poseídas	Porcentaje de participación	Cantidad de votos posibles	Participación en el patrimonio neto	Participación en los resultados Ganancia
					(Cifras en miles de pesos)	
Montemar Bursátil S.A.	Subsidiaria	13.500	90	13.500	682	84

Cdor. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matricula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

6. La Entidad ha preparado los presentes estados contables consolidados considerando las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina las que no contemplan algunos de los criterios de valuación previstos por las normas contables profesionales argentinas.

A continuación se detallan las diferencias más relevantes en los presentes estados contables:

- a) *Valuación de títulos públicos*: la Entidad ha valuado las tenencias de ciertos instrumentos emitidos por el B.C.R.A. a su costo más el rendimiento, en función del interés devengado según la tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados de cada ejercicio.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos instrumentos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 30 de junio de 2015 y 2014, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 125 y 45, respectivamente, siendo el valor de libros mayor.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2015 y 2014 la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)
Contador Público (U.N.R.)
Matrícula 4233 – C.P.C.E de Mendoza

ANEXO B CONSOLIDADO

Clasificación de las financiaciões por situación y garantías recibidas
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
 (En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	30/06/2015	30/06/2014
En situación normal	5.726	1.725
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.700	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.026	1.711
Con alto riesgo de insolvencia	-	28
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	28
Irrecuperable	1.485	2.088
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	113
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.485	1.975
TOTAL CARTERA COMERCIAL	7.211	3.841
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	251.339	238.924
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	31.695	38.059
Sin garantías ni contragarantías preferidas	219.644	200.855
Riesgo bajo	29.422	27.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.261	3.806
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27.161	23.457
Riesgo medio	16.668	16.069
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.318	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.350	13.936
Riesgo alto	33.321	19.699
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.913	1.143
Sin garantías ni contragarantías preferidas	31.408	18.556
Irrecuperable	18.866	4.011
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.188	385
Sin garantías ni contragarantías preferidas	17.678	3.626
Irrecuperable por disposición técnica	25	5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25	5
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	349.641	305.971
TOTAL GENERAL (1)	356.852	309.812

(1) Se incluye: "Préstamos" (antes de provisiones) y "Otros Créditos por intermediación financiera: Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores".

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de agosto de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)
 Contador Público (U.N.R.)
 Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<u>12.564</u>
A Reserva Legal 2008 (20% s/)	-
A Reserva Legal 2012 (20% s/ \$ 308)	62
A Reserva Estatutaria	-
A Reserva Especial de sociedades coop.	-
Ajustes (ptos 2.3 y 2.4 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 1	<u>12.502</u>
A Reserva Normativa – Especial para Instrumentos de Deuda Subordinada	-
Ajustes (ptos 2.1 y 2.2 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 2	<u>12.502</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	12.502
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	
<u>A Reservas Facultativas</u>	
<u>A Dividendos en acciones (% s/)</u>	
<u>A Dividendos en efectivo</u>	
- Acciones preferidas (% s/)	
- Acciones ordinarias (% s/)	
- Gobierno Nacional, Provincial o Municipal	
- Casa matriz en el exterior	
<u>A Capital asignado</u>	
<u>A Otros destinos</u>	
- Descripción	
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	<u><u>12.502</u></u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

*A los señores Directores y Accionistas de
Montemar Compañía Financiera S.A.
Presente*

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Montemar Compañía Financiera S.A., hemos realizado un examen de:

- a- los estados contables individuales de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”) que incluyen los estados individuales de situación patrimonial al 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios finalizados en esas fechas y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 14 y sus anexos A a L y N.*
- b- los estados contables consolidados de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A., que incluyen los estados consolidados de situación patrimonial al 30 de junio de 2015 y 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo B consolidado.*

Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos documentos, basada en el examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo II.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. En ejercicio del control de legalidad que es de nuestra competencia, en lo que se refiere a las decisiones y actos de los órganos de la Entidad que fueron tratados en las reuniones de Directorio y Asambleas, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 19 de agosto de 2015, de acuerdo con normas de auditoría vigentes sobre el examen de los documentos detallados en el párrafo anterior. Dicha examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados del examen efectuado por dicha auditoría profesional. El examen mencionado fue practicado de

acuerdo con normas de auditoría vigentes. Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto preparados de acuerdo con normas contables profesionales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables y no tiene por objeto detectar delitos o irregularidades intencionales. Una auditoría incluye, asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribió a evaluar la razonabilidad de la información significativa contenida en los documentos examinados y su congruencia con la restante información relativa a las decisiones societarias tratadas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos sociales. La calificación de la adecuación a la Ley y los Estatutos Sociales de las decisiones y actos de los órganos de la Entidad, así como la opinión sobre los documentos referidos en el primer párrafo de este informe, no se extendió a hechos y circunstancias que no resulten de conocimiento de los miembros integrantes de la Comisión Fiscalizadora, que no pudieran determinarse a partir del examen de la información recibida por ellos en el ejercicio de sus funciones de fiscalización, o que hubieran sido ocultados o disimulados de forma de evitar la detección por los síndicos en el marco de dicho examen y desempeño. Nuestro examen tampoco se extendió a evaluar los criterios empresarios de administración que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. Aclaración previa

Los estados contables individuales y consolidados mencionados en los apartados a) y b) del capítulo 1 de este informe han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A., las que difieren de las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina en los aspectos que se describen en la nota 6 a los estados contables individuales. Excepto en los casos expresamente indicados en esa nota, el efecto sobre los estados contables que surge de los distintos criterios de valuación no ha sido cuantificado por la Entidad.

4. Dictamen

Con base en la labor realizada, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables individuales indicados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, con sus notas y anexos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2015 y 2014, los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y equivalentes individual por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.*

y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con normas contables profesionales argentinas.

- b) los estados contables consolidados, mencionados en el apartado b) del capítulo 1 de este informe, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2015 y 2014 los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con normas contables profesionales argentinas.*
- c) en relación con la Memoria Anual del Directorio requerida por el artículo 66 de la Ley N°19.550, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.*
- d) los estados contables individuales adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.*

Manifestamos, asimismo, que hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el articulan 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a las reuniones de Directorio y Asamblea de Accionistas.

Mendoza, 18 de agosto de 2015

Por Comisión Fiscalizadora

Ernesto L. Moretti
Contador Público (U.N.C.)
Matrícula 643
C.P.C.E. de Mendoza