

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 octavo ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015.

I. CONSIDERACIONES GENERALES

En virtud de una modificación en los estatutos de la sociedad, se ha fijado como fecha de cierre de ejercicio el día 31 de diciembre de cada año. Ello fue motivado por lo dispuesto por el BCRA a través de su Comunicación "A" 5805 del 17.09.15 tendiente a adecuar los cierres de ejercicios anuales a las normas contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) que regirán en el futuro para todo el sistema financiero. Por lo tanto, este es un ejercicio irregular de sólo seis (6) meses.

En un breve análisis del desempeño del mundo en los últimos tiempos se destaca una fuerte caída del precio del petróleo por debajo de los 30 dólares el barril que afecta a los países productores, particularmente a los miembros de la OPEP y el motivo, en principio, es una demanda deprimida por un menor crecimiento de China especialmente, la que se estima crecerá un 6,5 %.

Respecto del año anterior, EEUU tuvo un crecimiento moderado del 2,5% por lo que mantuvo mejoras en sus indicadores. La Reserva Federal no modificó su política de alta liquidez y bajas tasas, pero inició lo que el mercado esperaba, esto es, pequeñas correcciones a la suba de los intereses (un 0,25% en diciembre), lo que fortalece al dólar en detrimento de las otras monedas y commodities. Europa en general, va mejorando lentamente (España, Italia, etc.) aunque Grecia sigue complicada. Sin embargo está aplicando planes de ajuste que pueden ayudarla a salir de sus problemas. Estimamos que el bloque del Euro seguirá con un crecimiento moderado.

Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) están complicados. Por ende sus economías crecen a menor ritmo y con ello dejan de ser el motor de la economía mundial. Respecto de nuestro vecino y socio del Mercosur, Brasil, está sufriendo una crisis importante. Su PBI tuvo un crecimiento negativo en 2015 y se espera que para 2016 la caída sea del 2,5 %. Su economía está sufriendo una recesión importante, con una fuerte devaluación del Real en el último año siendo destacable el tamaño de su deuda en relación al producto. Sufre además, una crisis política seria por casos de corrupción. Los problemas del Brasil nos afectan directamente. Los desfasajes de precios nos hacen menos competitivos y al ser nuestro principal socio comercial aumenta el déficit de intercambio al disminuir nuestras exportaciones.

Seguimos pensando que la economía mundial está evolucionando sin riesgos de crisis y con un crecimiento moderado, lo que es positivo para el desenvolvimiento económico de nuestro país, pero los problemas de Brasil son el factor negativo y de incertidumbre hacia el futuro por su estrecha vinculación con nuestra economía.

Antes de entrar a analizar la economía argentina debemos mencionar que se ha producido un importante cambio político luego de las elecciones presidenciales en las que el Frente Cambiemos, con Mauricio Macri como candidato a presidente, triunfó en la segunda vuelta sobre el candidato oficialista, modificándose drásticamente la orientación política del gobierno y también su pensamiento económico.

En nuestra Memoria anterior nos referíamos a cuáles eran los principales problemas económicos de Argentina y mencionamos la alta inflación, recesión, caída del PBI, déficit fiscal creciente financiado con emisión monetaria y recursos del ANSES y del BCRA, todo ello unido a restricciones al comercio exterior por escasez de divisas y cepo cambiario.

También decíamos que era imposible continuar con la política de déficit fiscal creciente financiado con emisión y atraso cambiario que hace inviable la actividad productiva y las economías regionales. Las consecuencias son que el país no crece, las empresas no invierten ni crean empleo, la pobreza bien medida aumenta, la inseguridad es cada vez mayor y la alta presión fiscal impide obtener recursos adicionales para el fisco por vía de aumento de impuestos. Los subsidios, especialmente a la energía, cada vez son mayores y representan casi el 50 % del déficit fiscal.

Las principales medidas que el nuevo gobierno ha tomado para enfrentar estos problemas y que a su vez posibiliten retomar la senda del crecimiento, disminuir el flagelo de la inflación, facilitar la inversión y creación de empleo las podemos resumir en las siguientes:

Política cambiaria: mercado de cambios básicamente liberalizado. Eliminación del cepo cambiario. Tipo de cambio único, con flotación sucia. Se elimina el encaje del 30 % para el ingreso de divisas.

Retenciones a las exportaciones: agro, todas a 0 %, menos soja (que baja 5 puntos porcentuales). Industria, se elimina la retención del 5 %.

Emergencia eléctrica: declarada hasta fines de 2017, porque el sistema de distribución está al borde del colapso. Habrá cortes y se aumentaron las tarifas aunque no todo lo que sería necesario. Habrá nuevos aumentos en el futuro contemplándose una tarifa social para quienes ganen menos de \$ 12.120 mensuales.

Protección arancelaria y no arancelaria: se eliminaron las DJAI y fueron reemplazadas por el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI). Alrededor de 1400 posiciones arancelarias estarán sujetas a licencias no automáticas de importación (19%); el resto no.

Cancelación de deuda por importaciones realizadas: se emitirá un bono por u\$s 5.000 M.

Cancelación de contratos realizados en el mercado de futuro: corrección del precio al que se realizaron los contratos; retención de 35 % sobre el beneficio resultante, en concepto de impuesto a las ganancias. Los bancos no pudieron usufructuar el impacto de la eliminación del cepo con la consecuente depreciación del peso, sobre sus tenencias de divisas, porque tuvieron que venderlas a precio previo a la devaluación, pudiendo recomprarlas al BCRA al nuevo precio.

Precios de los bienes: prorrogaron Precios Cuidados, con canasta reducida, hasta mayo de 2016.

Infraestructura: el BID anunció créditos por u\$s 5.000 M.

Impuesto a los “autos de alta gama”: la alícuota máxima bajó de 50% a 20%; la mínima de 30% a 10%. El 95 % de los autos fabricados en el país no lo pagan.

Tasas de Lebac: la tasa a 30 días que primero fue subida a 38 % anual, fue reducida sucesivamente a 36 %, 33% y a la fecha, al 30 %, en el plazo más corto.

Derogaron el decreto 2635/15 que había eliminado el descuento de 15 % de los fondos girados en coparticipación a todas las provincias.

Propuesta a los holdouts: se les ofreció a los que litigan en el juzgado de Thomas Griesa, pagar u\$s 6.500 M para cancelar deuda por u\$s 9.000 M. Implica una quita del 25%. Esta oferta tiene que ser aceptada por la otra parte y autorizada por el Congreso Nacional. También se anunció un preacuerdo con bonistas italianos. Con u\$s 1.350 M en efectivo se cancelará una deuda de u\$s 900 M más intereses. Regularizar la deuda con los holdouts permitirá salir del default y poder acceder nuevamente al financiamiento internacional.

La política monetaria también está en línea con las denominadas “metas de inflación”, con una importante reducción de la expansión monetaria. Con ello se espera reducir la inflación gradualmente para llegar en el año 2019 a un dígito.

Entre las medidas que afectan al sistema financiero se liberaron los topes de tasas tanto pasivas como activas y se reactivó el mercado de cambios. Respecto de cargos y comisiones aún no hay modificaciones ya que a la fecha continúan las restricciones para su cobro.

La suba de tasas pasivas que se produjo afectó la rentabilidad del sistema financiero en forma inmediata ya que el costo de la cartera pasiva aumenta rápidamente, mientras que la suba de las tasas activas tarda un tiempo en reflejarse.

En resumen, las decisiones adoptadas apuntan a reducir el déficit fiscal, liberar el mercado cambiario, eliminar trabas al comercio internacional y darles mejores condiciones a los productores. Todavía faltan más medidas, como la reforma impositiva y acordar con las provincias la coparticipación. También es fundamental que los aumentos salariales definidos por las paritarias lleguen a acuerdos que apunten a una menor inflación.

En el largo plazo, con un mercado libre y en el que se puedan desarrollar todas las actividades permitidas, el panorama se presenta alentador y es posible que se puedan hacer buenos negocios, con una inflación decreciente y una mayor actividad económica.

Se respiran nuevos aires, hay optimismo respecto del futuro del país. Indudablemente es mucho lo que hay por hacer, pero con el aporte de todos y con honestidad, seguramente se logrará el desarrollo que la Argentina merece.

II. SITUACION DE NUESTRA EMPRESA

El resultado de este breve ejercicio no es diferente respecto del año anterior, ya que prácticamente se desarrolló bajo las condiciones anteriores y además los cambios introducidos por el nuevo gobierno en el mes de diciembre afectaron sensiblemente la rentabilidad. Hasta el 16 de diciembre se mantuvieron las regulaciones impuestas por el BCRA que afectaban la ecuación de rentabilidad, a pesar de los esfuerzos que se hicieron, y, además, las nuevas medidas tuvieron un impacto negativo, como la fuerte suba de intereses pasivos.

La utilidad antes de impuestos es de \$ 1.567 miles, para un ejercicio de seis meses, la que resulta mejor que la del año pasado (\$ 1.357 miles al 30.06.15 para un ejercicio de 12 meses), pero no suficiente frente a la inflación. Hemos tomado medidas con las que aún no pudimos revertir esta situación, pero esperamos que en el futuro tengan un efecto positivo. Los problemas que enfrentamos han sido los mismos: aumento de gastos y salarios, aumento de impuestos y tarifas, disminución de ingresos por menores comisiones y 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.

Hemos continuado con nuestra política de 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 para lograr mayor colocación de tarjetas de crédito etc., medidas que esperamos nos permitan lograr mejores resultados en el futuro. En el presente ejercicio, la coyuntura económica y las medidas restrictivas del BCRA, impidieron tener un mejor resultado.

En este ejercicio, para un período de seis meses, la cartera total de préstamos, neta de provisiones aumentó un 31 % respecto al cierre anual al 30 de junio de 2015. Continuamos teniendo una buena gestión de la cartera activa, tanto en la selección de los clientes como en el seguimiento de las cuentas morosas, lo que nos permite tener una baja incobrabilidad y aumentar el recupero de deudores. La campaña de promoción llegando a nuestros clientes con propuestas de préstamos pre-aprobados la hemos mantenido con un excelente resultado, como refleja el incremento significativo en la cartera activa.

Durante el período de 12 meses entre el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de administración totales crecieron un 27 %, en línea con la fuerte presión inflacionaria, siendo los rubros de gastos en personal (+33%); propaganda y publicidad (+66%) e impuestos (+59%), los que más crecieron. Cabe aclarar que la nómina total de empleados pasó en el período mencionado de 260 a 253. Los demás conceptos o bien crecieron poco o incluso disminuyeron respecto al año pasado, contribuyendo a promediar el incremento total mencionado.

Durante el ejercicio se colocaron 9.562 préstamos personales (de pago voluntario y con débito en cuentas bancarias) por un monto de \$ 160.896 miles. El saldo de la cartera (capital) al cierre del ejercicio fue de \$ 237.353 en miles, superior al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 en un 31%.

En la línea de préstamos con garantía prendaria se efectivizaron 510 operaciones por un monto de \$ 28.464 miles, (proporcionalmente mayor que en el ejercicio anterior), a pesar de la situación económica y la gran competencia que existe en este mercado. Es una línea en la que mantenemos la cartera con una rentabilidad interesante y seguridad en las operaciones. El saldo financiado (capital) es de \$ 50.072 miles (un 21% superior al del ejercicio anterior).

En documentos comerciales, el saldo financiado es de \$ 23.508 miles con una variación del 150 % con respecto al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015. Se la ha dado cierto impulso a esta línea tratando de generar operaciones seguras y rentables.

En tarjetas de crédito el saldo financiado (capital) de \$ 121.156 miles, creció un 23 % y el número de cuentas activas aumentó un 2 %. 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. Así, se efectuaron 14.609 adelantos por \$ 52.815 miles.

Nuestro proyecto de hacer crecer nuestra tarjeta Montemar Shopping con ventajas que hacen a este producto más competitivo, sigue en proceso de desarrollo, adhiriendo más comercios y creciendo en el número de clientes y consumos con el producto. El crecimiento que hemos tenido es notable con un número de clientes activos de 48.456 y con un saldo al cierre del ejercicio de \$ 83.442 miles que es una cifra significativamente mayor que la del ejercicio pasado. La tarjeta Montemar Shopping sigue creciendo y estamos llevando a cabo estrategias comerciales para darle un mayor impulso por lo que tenemos grandes esperanzas de que en el futuro alcance 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 \$ 6.345 miles.

Los depósitos, nuestra principal fuente de financiamiento, aumentaron el 13 % en el semestre. Resaltamos la confianza y fidelidad de los inversores hacia 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 casi dos años de utilizar el sistema Core Bancario BANTOTAL que la Compañía adquirió a De Larrobla y Asociados, podemos decir que se han cumplido 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: (cifras comparadas con el cierre anual anterior al 30.06.15)

- a.1) Títulos Públicos y Privados: en “Tenencias registradas a valor razonable de mercado” la disminución obedece al vencimiento de los Bonos del Gobierno Nacional en U\$S 2015 por aproximadamente \$ 10.880 miles. Respecto a los “Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina”, éstos disminuyeron en el orden de los \$ 48.410 miles. Dicha disminución fue motivada principalmente por la necesidad de liquidez de la Compañía, aplicada a financiar el crecimiento de la cartera activa. Esto se tradujo en que las nuevas colocaciones en este rubro fueron inferiores a los vencimientos operados durante estos seis meses.
- a.2) Préstamos: su incremento fue del orden del 30,99 % promedio para todas las líneas de crédito con un incremento semestral del orden del 149,89% para la línea de descuento de documentos, seguido por préstamos personales en 31,15% y tarjetas de crédito con un 23,05%, registrándose un incremento del orden del 2,90 % en las provisiones que regularizan al total de las financiaciones.
- a.3) Otros créditos por intermediación financiera: su variación está acorde al aumento de la cartera de préstamos por las partidas relacionadas con dicho rubro.
- a.4) Créditos diversos: su incremento fue del orden del 28,58%, correspondiendo principalmente al aumento de los saldos de Deudores Diversos en moneda extranjera.
- a.5) Bienes Diversos: su variación no fue significativa respecto del ejercicio anterior y responde principalmente a las amortizaciones de tales bienes
- a.6) Bienes de uso: el incremento responde principalmente a la adquisición de una impresora de alta tecnología para la campaña de préstamos pre-aprobados y de escáneres para desarrollar los proyectos de digitalización y legajo único.
- a.7) Bienes Intangibles: la disminución del 28% corresponde a la amortización de tales bienes.

b) PASIVO: (cifras comparadas con el cierre anual anterior al 30.06.15)

- b.1) Depósitos: su crecimiento fue del orden del 13%. Dentro de las distintas modalidades de depósitos se destaca el aumento en Inversiones con opción de cancelación anticipada en un 179.93%, de Caja de Ahorro del 23,77% y de los Plazos Fijos en el orden del 12,29 %. Durante el ejercicio disminuyeron los montos de los depósitos en moneda dólares en un 6,37 %.
- b.2) Obligaciones Diversas: su crecimiento fue del orden del 23,8 %, correspondiendo principalmente al incremento de Acreedores Varios y de Impuestos a Pagar
- c) **PATRIMONIO NETO**: (cifras comparadas con el cierre anual anterior al 30.06.15)
- c.1) Su incremento fue cercano al 2 % en el semestre, resultado del cómputo de la utilidad del ejercicio como resultados no asignados, no existiendo distribución de dividendos.
- d) **ESTADO DE RESULTADOS**: (comparación interanual respecto a los saldos al 31.12.14)
- d.1) Ingresos Financieros: muestra un incremento del 32%, producto del crecimiento de la cartera de tarjetas de crédito y del resultado de la operatoria con títulos públicos. Se destaca el incremento de intereses de tarjetas de crédito (133,80 %), seguido en orden de importancia por el resultado de los títulos públicos (95,8 %).
- d.2) Egresos Financieros: su crecimiento fue del 38%, producto del significativo incremento registrado en el Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos (76,64%) y al incremento en los intereses de Plazo Fijo del 36,35%.
- d.3) Margen Bruto de Intermediación Financiera: como consecuencia de lo mencionado precedentemente, este margen positivo creció alrededor del 26,88 %.
- d.4) Cargo por Incobrables: el incremento es del 25,77 %.
- d.5) Ingresos por Servicios: este rubro muestra un 28 % de crecimiento. Esto responde al alza de algunos valores de servicios prestados dados los incrementos de los costos operativos.
- d.6) Egresos por Servicios: muestra un crecimiento del 12,17 %.
- d.7) Gastos de Administración: el rubro en su conjunto creció un 27 % en un clima de fuerte presión inflacionaria. En orden de importancia se ubican con el 66% de aumento, los gastos de Propaganda y Publicidad, luego Impuestos con el 59%, los Gastos en Personal con el 33 % y Honorarios a Directores y Síndicos con el 27 %.
- d.8) Utilidades diversas: si bien en conjunto el rubro no presenta una variación significativa (2,07%), se destaca la participación en Montemar Bursátil (85,71%) y los Intereses Punitivos que tuvieron un crecimiento del 29 %.

- d.9) Pérdidas Diversas: muestra un crecimiento del orden del 107,8% pero en valores absolutos su saldo es poco significativo. Corresponde principalmente a cargo a resultados de saldos pendientes a cobrar registrados en deudores diversos.

III. PERSPECTIVAS

Para el próximo ejercicio ha cambiado nuestra visión de incertidumbre por la de esperanza en el futuro de la economía del país. Hay mucho por hacer y no será fácil combatir la inflación y lograr el crecimiento, disminuir la pobreza y las inequidades, combatir la corrupción y el narcotráfico y hacer un país más seguro y confiable.

Se están adoptando medidas en el sentido correcto para disminuir la inflación, el déficit fiscal, mejorar las economías regionales y productivas, resolver el tema de los holdouts y destrabar las restricciones cambiarias y del comercio exterior.

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 se han eliminado las restricciones y esperamos que mejore la rentabilidad y se nos permita crecer en un mercado más transparente.

Para nuestra empresa esperamos que los cambios en la política económica y monetaria más los planes estratégicos adoptados en la política comercial, vayan produciendo sus efectos lo que nos permitirá 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 31 de diciembre 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 irregular de seis meses 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 31 de diciembre de 2015, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y el anexo B consolidado.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 irregular de seis meses 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 31 de diciembre de 2015 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$2.341.487 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 febrero de 2016.

DELOITTE CUYO S.A.

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

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964
C.P.C.E. de Mendoza

Nombre del Auditor firmante:	Norberto Juan Manzino
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)	1

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

A C T I V O	31/12/2015	30/06/2015
A. Disponibilidades	<u>93.994</u>	<u>73.154</u>
Efectivo	20.349	15.509
Entidades financieras y corresponsales	73.645	57.645
- Banco Central de la República Argentina	65.926	32.044
- Otras del país	7.594	25.487
- Del exterior	125	114
B. Títulos públicos y privados	<u>32.015</u>	<u>90.972</u>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	23	10.896
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	31.992	80.402
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	-	(326)
C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)	<u>406.239</u>	<u>310.125</u>
Al sector financiero	25	12
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	25	12
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	449.557	352.232
Documentos	23.508	9.407
Hipotecarios	1.944	1.682
Prendarios	50.072	41.380
Personales	237.353	180.977
Tarjetas de crédito	121.156	98.457
Otros	6.151	8.437
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	23.184	16.226
Cobros no aplicados	(7.278)	(3.097)
Intereses documentados	(6.533)	(1.237)
Previsiones (ANEXO J)	(43.343)	(42.119)
D. Otros créditos por intermediación financiera	<u>5.058</u>	<u>4.238</u>
Banco Central de la República Argentina	1.568	1.568
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	5.317	4.608
Previsiones (ANEXO J)	(1.827)	(1.938)
E. Participación en otras sociedades	<u>721</u>	<u>682</u>
Otras (ANEXO E)	721	682
F. Créditos diversos	<u>13.840</u>	<u>10.764</u>
Otros (Nota 8.a)	13.954	10.890
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	99	70
Previsiones (ANEXO J)	(213)	(196)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	<u>8.743</u>	<u>8.373</u>
H. Bienes diversos (ANEXO F)	<u>8.440</u>	<u>8.501</u>
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	<u>2.128</u>	<u>2.966</u>
Gastos de organización y desarrollo	2.128	2.966
J. Partidas pendientes de imputación	<u>212</u>	<u>20</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>571.390</u>	<u>509.795</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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

P A S I V O		31/12/2015	30/06/2015
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>486.185</u>	<u>430.525</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		486.185	430.525
Cajas de ahorro		18.249	14.744
Plazo fijo		453.462	403.799
Cuentas de inversiones		1.842	658
Otros (Nota 8.b)		5.747	5.809
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		6.885	5.515
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>13.187</u>	<u>12.486</u>
Otras (Nota 8.c)		13.187	12.486
M. Obligaciones diversas		<u>21.771</u>	<u>17.585</u>
Honorarios		404	500
Otras (Nota 8.d)		21.367	17.085
N. Provisiones (ANEXO J)		<u>-</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación		<u>143</u>	<u>47</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>521.286</u>	<u>460.661</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>50.104</u>	<u>49.134</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>571.390</u>	<u>509.795</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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

CUENTAS DE ORDEN

	31/12/2015	30/06/2015
DEUDORAS	<u>217.265</u>	<u>187.977</u>
Contingentes	<u>120.621</u>	<u>101.803</u>
Garantías recibidas	58.228	46.061
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	62.393	55.742
De control	<u>96.644</u>	<u>86.174</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	95.848	84.280
Otras	553	529
Cuentas de control deudores por contra	243	1.365
ACREEDORAS	<u>217.265</u>	<u>187.977</u>
Contingentes	<u>120.621</u>	<u>101.803</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	-	3
Cuentas contingentes acreedores por contra	120.621	101.800
De control	<u>96.644</u>	<u>86.174</u>
Valores por acreditar	243	1.365
Cuentas de control acreedoras por contra	96.401	84.809

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/12/2015	31/12/2014
A. Ingresos financieros	126.404	95.590
Intereses por documentos	1.887	1.221
Intereses por préstamos hipotecarios	325	465
Intereses por préstamos prendarios	10.447	8.469
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	24.999	10.691
Intereses por otros préstamos	57.287	56.099
Resultado neto de títulos públicos y privados	31.459	16.063
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	2.582
B. Egresos financieros	63.598	46.093
Intereses por depósitos en caja de ahorro	61	58
Intereses por depósitos a plazo fijo	51.005	37.406
Otros intereses	21	37
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	2.473	1.400
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.877	-
Otros (nota 8.e)	8.161	7.192
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	62.806	49.497
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	16.751	13.319
D. Ingresos por servicios	21.784	17.005
Vinculados con operaciones activas	10.879	8.725
Vinculados con operaciones pasivas	1.997	1.316
Otros (Nota 8.f)	8.908	6.964
E. Egresos por servicios	8.789	7.835
Comisiones	8.679	7.779
Otros	110	56

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzano (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

	31/12/2015	31/12/2014
F. Gastos de administración	68.878	54.187
Gastos en personal	42.063	31.535
Honorarios a directores y síndicos	1.094	861
Otros honorarios	1.545	1.656
Propaganda y publicidad	5.555	3.343
Impuestos	2.247	1.413
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	709	674
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	1.192	1.615
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	9.962	9.191
Otros	4.511	3.899
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(9.828)	(8.839)
G. Utilidades diversas	11.844	11.535
Resultados por participaciones permanentes	39	21
Intereses punitorios	4.253	3.298
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.251	6.639
Otras (Nota 8.h)	1.301	1.577
H. Pérdidas diversas	449	216
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	26	52
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	18	27
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	73	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	60	64
Otras (Nota 8.i)	272	73
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.567	2.480
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.k.)	(600)	(467)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO / PERÍODO - GANANCIA	967	2.013

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 31/12/2015	TOTAL 31/12/2014
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	13.070	15.000	12.564	49.134	48.820
2 - Resoluciones de la Asamblea de Accionistas de fecha 29 de octubre de 2015: - Reserva legal		62		(62)		
3- Otros movimientos				3	3	6
4- Ganancia neta del ejercicio / período				967	967	2.013
5 - Saldos al cierre del ejercicio / período	8.500	13.132	15.000	13.472	50.104	50.839

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzano (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(En miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u> (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	125.168	103.812
Efectivo al cierre del ejercicio / período	121.387	96.655
Disminución neta del efectivo	(3.781)	(7.157)
 <u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	36.970	10.827
- Préstamos	(99.744)	(9.590)
- al Sector financiero	(13)	14
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(99.731)	(9.604)
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.652)	(2.318)
- Depósitos	41.352	1.205
- Otras obligaciones por intermediación financiera	2.644	(3.816)
Subtotal	(21.430)	(3.692)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	21.784	17.005
Pagos vinculados con egresos por servicios	(8.789)	(7.835)
Gastos de administración pagados	(58.864)	(45.933)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(354)	(19)
Cobros netos por intereses punitivos	3.836	2.928
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	7.165	8.096
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	51.176	18.878
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(5.476)	(10.572)
 <u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.079)	(193)
Cobros netos por bienes diversos	1	1.140
Flujo neto de efectivo (utilizado en) - generado por las actividades de inversión	(1.078)	947
 Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	2.773	2.468
Disminución neta del efectivo	(3.781)	(7.157)

(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 Ficalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 - (Nota 1.1)

(Presentados en forma comparativa según se detalla en Nota 1.3)
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

1.1 Modificación de la fecha de cierre de ejercicio económico.

En el marco del programa de adecuación a las Normas Internacionales de Información Financiera mencionado en la nota 14, el B.C.R.A. dispuso a través de la Comunicación "A" 5805 que las entidades financieras deberán fijar la fecha de cierre de ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año, con vigencia a partir del 31 de diciembre de 2016, pudiendo aplicar anticipadamente esta disposición. En tal sentido, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad celebrada el 19 de octubre de 2015 dispuso modificar el artículo 15 de los Estatutos Sociales y fijar fecha de cierre de su ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año. Consecuentemente, los presentes estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2015 corresponden a un ejercicio económico irregular de seis meses iniciado el 1 de julio del mismo año.

1.2. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables individuales 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.

1.3. 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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%. En diciembre de 2015 el INDEC dejó de publicar datos referidos a los índices de precios, habiéndose publicado hasta ese momento el IPIM de octubre 2015. La inflación acumulada entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de octubre de 2015, medida con el índice mencionado, asciende aproximadamente a 63%. A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, el INDEC sigue sin publicar datos. A pesar de ello el Directorio considera que, al cierre del presente ejercicio irregular, no se cumple la 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.

1.4. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 4667 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina, el estado de situación patrimonial correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2015 y cierta información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015. Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico irregular de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015, y la información complementaria con ellos relacionada, se comparan con las cifras del período equivalente del ejercicio anterior.

1.5. 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 del ejercicio o período.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 del ejercicio o período.

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 del ejercicio o período.

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 del ejercicio o período.

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 del ejercicio o período.

Previsión por fluctuaciones de valuación: Al 31 de diciembre de 2015 no se ha constituido previsión por tal concepto dado que no existe tenencia de títulos públicos cuya medición deba realizarse a valores de mercado. Al 30 de junio de 2015 la Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 326, 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.

Por nota de fecha 16 de septiembre de 2015 el BCRA comunicó a la Entidad, que dejaba sin efecto lo descripto en el párrafo precedente y dispuso que, a los efectos del cumplimiento del punto 6.4 de las normas sobre “Tasas de interés en las operaciones de crédito”, no se podría otorgar ninguna financiación comprendida a una tasa de interés nominal superior a la que resulte de adicionar los siguientes puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo para cada tipo de financiación: a) 10 (diez) puntos porcentuales: cuando los tomadores de créditos no sean trabajadores y sean jubilados y/o pensionados, b) 20 (veinte) puntos porcentuales: en los demás casos. Cuando la tasa de interés que se aplique superara la prevista en el punto a), se debería incorporar en los legajos de crédito de los clientes una manifestación del solicitante en la que exprese que no está encuadrado en la situación prevista en el mencionado punto. En función a lo autorizado por el BCRA, la Entidad comenzó a aplicar el nuevo esquema de tasas activas para las operaciones comprendidas, a partir del mes de octubre de 2015.

Por último, con fecha 17 de diciembre de 2015 la Comunicación “A” 5853 del Banco Central de la República Argentina dejó sin efecto las disposiciones referentes a financiaciones

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

sujetas regulación de tasa de interés por parte del BCRA.

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 31 de diciembre de 2015 la Entidad devenga intereses de préstamos pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) hasta noventa 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 1.3, 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 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 podría 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" es 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 tuvo vigencia a partir del 27 de julio de 2015.

Las disposiciones de la mencionada Comunicación "A" 5640 y complementarias, fueron suprimidas por la Comunicación "A" 5853 del Banco Central de la República Argentina del 17 de diciembre de 2015. Dicha Comunicación también estableció que los depósitos a plazo a tasa fija concertados a partir de esa fecha serán retribuidos a la tasa que libremente se convenga.

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 el ejercicio económico irregular de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015 y en el período de seis meses concluido el 31 de diciembre de 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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 y en el período de seis meses concluido el 31 de diciembre de 2014, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 600 y 467, respectivamente, que imputó a los resultados del ejercicio o período 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 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 1.3, 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 1.3.

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 argentinas, 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, en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también en los ingresos y egresos

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

registrados en cada período o 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 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 31 de diciembre de 2015 de la Entidad están restringidos en 193, 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 correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 será puesto a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas que se celebre.

NOTA 4: OPERACIONES CON SOCIEDAD DEL ART. 33 LEY N° 19.550

a) Porcentajes de participación

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación:

Sociedad	Acciones	Porcentaje sobre
----------	----------	------------------

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

b) Saldos y operaciones con la sociedad controlada

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	31.12. 2015	30.06.2015
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	25	70
Depósito a plazo fijo	754	672

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	84	62

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 prorrata 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

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.

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 del ejercicio o período.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, estos instrumentos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 30 y 125, respectivamente, siendo el valor de libros mayor.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales argentinas 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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2015</u>
Anticipos al personal	158	198
Préstamos al personal	4.711	3.970
Anticipo de impuestos	887	1.296
Pagos efectuados por adelantado	630	289
Depósitos en garantía	240	1.123
Deudores diversos en pesos	4.183	3.697
Deudores diversos en moneda extranjera	3.145	317
TOTAL	13.954	10.890

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2015</u>
Saldos inmovilizados en pesos	5.413	5.058
Saldos inmovilizados en dólares	187	633
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	147	118
TOTAL	5.747	5.809

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro "Otras" al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2015</u>
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	2.670	1.022
Cobranza por cuenta de terceros	1.121	1.702
Retenciones a terceros	1.091	1.191
Obligaciones por financiación de compras	7.819	8.178
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	441	382
Otras obligaciones no sujetas a efectivo mínimo	-	9
Diversas en moneda extranjera	45	2
TOTAL	13.187	12.486

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>30.06.2015</u>
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	9.276	8.419
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.725	1.527
Impuesto a la ganancia mínima presunta	600	1.049
Otros impuestos a pagar	5.253	3.879
Acreedores varios	4.513	2.211
TOTAL	21.367	17.085

e) Egresos financieros

La composición del rubro “Otros” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.161	7.192
TOTAL	8.161	7.192

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro “Otros” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Comercios adheridos	1.484	1.287
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	1.496	3.189
Gastos recuperados de seguros	3.922	1.252
Otros gastos recuperados y comisiones	2.006	1.236
TOTAL	8.908	6.964

g) Gastos de administración

La composición del rubro “Otros gastos operativos” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Servicios de seguridad	2.490	2.464
Seguros	633	615
Alquileres	2.572	2.244
Papelería y útiles	789	635
Electricidad y comunicaciones	2.138	2.137
Gastos de mantenimiento y conservación	1.340	996
TOTAL	9.962	9.191

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

h) Utilidades diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Recupero de impuestos	820	743
Operaciones con bienes diversos	-	296
Intereses por créditos diversos – financiamientos al personal	383	397
Varias	98	141
TOTAL	1.301	1.577

i) Pérdidas diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Retenciones contabilizadas y utilizadas impositivamente.	-	34
Compensación a Red Link	11	7
Devolución de ganancias	4	-
Honorarios y costas judiciales	22	-
Operaciones con bienes diversos	18	-
Deudores en comercios y liquidaciones pendientes	158	-
Otras	59	32
TOTAL	272	73

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2015 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 59.759 y 1.075, 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.	44.533
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.568
Cuentas corrientes en bancos comerciales	10.042
Total de integración al 31.12.2015	56.143

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	1.175
Total de integración al 31.12.2015	1.175

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

Al 31 de diciembre 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 27.393 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.

Al 31 de diciembre 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 29.837 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:

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.

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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.

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 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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.
- 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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 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 cuál 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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.

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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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:

	<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 y 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,

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.
- 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 aquellas 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

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 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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 Ramaglia, Dante	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
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.

El 22 de enero de 2016 la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del B.C.R.A. aprobó la donación de acciones, con reserva de usufructo, efectuada por el accionista Osvaldo Federico Pagano titular del 29,688% del capital social y del 26,25 % de los votos en favor de sus hijos: María Lourdes Pagano, Gabriela Lucía Pagano y Federico Pagano.

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

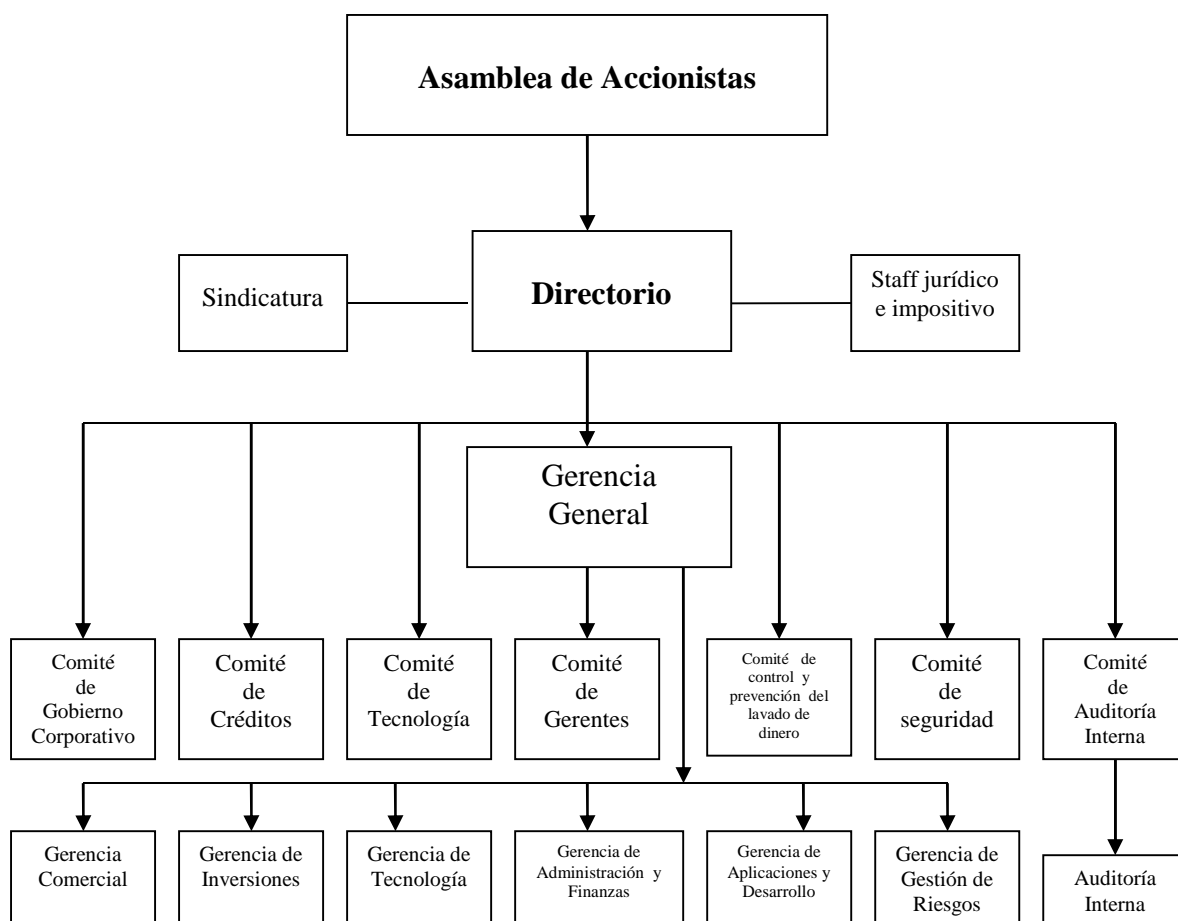
Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

12.5. Estructura organizacional



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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.
- 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.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Esquema de remuneración variable mensual:

a) Bases conceptuales

- Todo empleado de la Entidad debe recibir un premio 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.
- Conocer realmente quiénes se destacan en la Entidad y obrar en función de ello.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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.

- 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. 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 31 de diciembre de 2015.

- Asimismo, entre los días 14 y 15 de diciembre de 2015, Montemar Compañía Financiera S.A., sus Directores y Síndicos fueron notificados de la Resolución N° 978 del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias de fecha 20 de noviembre de 2015 por la cual dispuso instruir sumario a la Entidad y a las personas físicas mencionadas por incumplimiento del límite a la posición global neta positiva de moneda extranjera del mes de julio de 2014. La Entidad y las personas físicas presentaron su descargo dentro de los términos normativos por ante el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias con fecha 2 de febrero de 2016.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 14: CONVERGENCIA CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, 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 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.

Adicionalmente, el 30 de septiembre de 2015 la Entidad presentó ante el BCRA el plan de convergencia hacia las N.I.I.F. actualizado, de acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 5635. Dicho plan fue aprobado por el Directorio de la Entidad con fecha 24 de noviembre de 2015. Por último, y en cumplimiento de lo dispuesto por las Comunicaciones “A” 5635 y “A” 5799, se presentó el Informe especial de Auditoría Interna, sobre el grado de avance del Plan de Implementación para la convergencia hacia las N.I.I.F.

Actualmente la Entidad se encuentra trabajando en la cuantificación del impacto que tendría la aplicación de las N.I.I.F. en sus estados contables al 31 de diciembre de 2015, tal como lo establece la Comunicación “A” 5844.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Detalle de Títulos Públicos y Privados

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 31/12/2015	Saldo s/libros 30/06/2015
<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	22	22	13
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2015 en U\$S	05433	-	-	10.882
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		23	23	10.896
<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. 08/07/2015	46605	-	-	6.970
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 15/07/2015	46604	-	-	6.936
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 01/07/2015	46603	-	-	6.983
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 05/08/2015	46607	-	-	11.718
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 23/09/2015	46619	-	-	3.776
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 09/09/2015	46612	-	-	2.858
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 16/09/2015	46615	-	-	2.369
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 06/01/2016	46636	5.974	5.974	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 13/01/2016	46637	4.955	4.955	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/01/2016	46638	6.858	6.858	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 03/02/2016	46640	4.849	4.849	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/03/2016	46645	4.758	4.758	-
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		27.393	27.393	41.610
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 07/10/2015	46621	-	-	6.544
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 30/09/2015	46620	-	-	6.576
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/09/2015	46647	-	-	3.827
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 28/10/2015	46624	-	-	6.474
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 18/11/2015	46628	-	-	9.300
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/01/2016	46638	-	-	6.071
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/04/2016	46653	4.569	4.599	-
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		4.569	4.599	38.792
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		31.962	31.992	80.402
Total Títulos Públicos			32.015	91.298
Total Títulos Públicos y Privados			32.015	91.298

 Cont. Mario González
 Contador General

 Osvaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

 Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.
Norberto Juan Manzino (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2015	30/06/2015
En situaci3n normal	15.074	5.726
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.666	2.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.408	3.026
Irrecuperable	-	1.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"		1.485
Sin garantías ni contragarantías preferidas		1.485
TOTAL CARTERA COMERCIAL	15.074	7.211
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	315.440	251.339
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	41.018	31.695
Sin garantías ni contragarantías preferidas	274.419	219.644
Riesgo bajo	52.746	29.422
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.531	2.261
Sin garantías ni contragarantías preferidas	48.215	27.161
Riesgo medio	23.381	16.668
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.474	1.318
Sin garantías ni contragarantías preferidas	21.907	15.350
Riesgo alto	27.566	33.321
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.354	1.913
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.212	31.408
Irrecuperable	20.642	18.866
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.380	1.188
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.262	17.678
Irrecuperable por disposici3n técnica	50	25
Sin garantías ni contragarantías preferidas	50	25
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	439.825	349.641
TOTAL GENERAL (1)	454.899	356.852

(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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2015		30/06/2015	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	20.652	4,54	11.286	3,16
50 siguientes mayores clientes	10.654	2,34	8.427	2,36
100 siguientes mayores clientes	9.608	2,11	8.260	2,31
Resto de clientes	413.985	91,01	328.879	92,16
Total	454.899	100	356.852	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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO D

Apertura por plazos de las financiaciones al 31 de diciembre 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	25	1	-	-	-	-	26
Sector privado no financiero	81.024	122.733	37.680	48.447	76.594	73.733	454.873
Total	81.049	122.734	37.680	48.447	76.594	73.733	454.899

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)
(En miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes				31/12/2015		30/06/2015		Actividad Principal	Información sobre el emisor		
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe	Fecha de cierre	Capital		Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio-Ganancia	
11-3065869996-9	En entidades financieras y autorizadas Controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	721	682	682	31/12/2015	15	801	43	
	Total de Participaciones en otras sociedades					721	682	682					

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manziño (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2015	Valor residual al 30/06/2015
			Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO						
-Inmuebles	4.571	-	50	93	4.478	4.571
-Mobiliario e instalaciones	1.847	145	10	182	1.810	1.847
-Máquinas y equipos	1.842	934	10	411	2.365	1.842
-Vehículos	113	-	5	23	90	113
TOTAL	8.373	1.079		(1) 709	8.743	8.373
BIENES DIVERSOS						
- Bienes tomados en defensa de créditos	2.509	-		-	2.509	2.509
- Obras de arte	10	-			10	10
- Otros bienes diversos	5.982	-		61	5.921	5.982
TOTAL	8.501	-		(2) 61	8.440	8.501

(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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ANEXO G

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1.1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2015	Valor residual al 30/06/2015
			Años de vida útil asignados	Importe		
Gastos de organización y desarrollo Desarrollo de software	2.966	354	3	1.192	2.128	2.966
TOTAL	2.966	354		(1)	2.128	2.966

(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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ANEXO H

Concentración de los depósitos

al 31 de diciembre de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2015		30/06/2015	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	33.797	7,07	36.615	8,50
50 siguientes mayores clientes	56.359	11,66	53.298	12,38
100 siguientes mayores clientes	53.410	10,92	47.018	10,92
Resto de clientes	342.619	70,35	293.594	68,20
Total	486.185	100	430.525	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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - 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 31 de diciembre de 2015
(En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Total
Depósitos	403.594	80.151	2.440	-	486.185
Otras obligaciones por intermediación financiera	13.187	-	-	-	13.187
-Otras					
Total general	416.781	80.151	2.440		499.372

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2015

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

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Saldo final al 31/12/2015	Saldo final al 30/06/2015
				Aplicaciones			
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
Títulos Públicos y Privados - Por fluctuaciones de valuación	326	354 (2)	680 (2)	-	-	326	
Por riesgo de incobrabilidad							
Préstamos	42.119	15.646 (1)	14.422	43.343	42.119		
Otros créditos por intermediación financiera	1.938	1.105 (1)	1.216	1.827	1.938		
Créditos diversos	196	18	1	213	196		
<i>Préstamos al Personal</i>	180	18 (3)	1	197	180		
<i>Resto</i>	16		-	16	16		
T O T A L	44.579	17.123	16.319	45.383	44.579		
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 FiscalizadoraNuestro informe sobre los estados contables fechado el 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzino (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 31 de diciembre 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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Saldos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 31/12/2015	Total al 31/12/2015 por moneda				Total al 30/06/2015
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO							
Disponibilidades	20.552	20.552	853	18.875	95	729	12.578
Títulos públicos							10.882
Préstamos	888	888		888			1.801
Otros créditos por intermediación financiera							
Créditos diversos	3.145	3.145		3.145			1.277
Partidas pendientes de imputación							
TOTAL	24.585	24.585	853	22.908	95	729	26.538
PASIVO							
Depósitos	15.804	15.804		15.804			11.791
Otras obligaciones por intermediación financiera	45	45		45			11
Obligaciones diversas	18	18		18			28
Partidas pendientes de imputación	130	130		130			
TOTAL	15.997	15.997		15.997			11.830
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras							
Contingentes	48	48		48			35
De control	10	10		10			7
TOTAL	58	58		58			42
TOTAL GENERAL	40.640	40.640	853	38.963	95	729	38.410

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Asistencia a vinculados
al 31 de diciembre de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

SITUACION	NORMAL	TOTAL	
		31/12/2015	30/06/2015
CONCEPTO			
1. Préstamos	3.133	3.133	2.325
-Documentos	1.667	1.667	850
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.667	1.667	850
-Personales	10	10	40
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10	10	40
-Tarjetas	1.456	1.456	1.435
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.456	1.456	1.435
2. Participación en otras sociedades y títulos privados	721	721	682
TOTAL	3.854	3.854	3.007
TOTAL DE PREVISIONES	31	31	24

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)

(En miles de pesos)

A C T I V O	31/12/2015	30/06/2015
A. Disponibilidades	93.994	73.154
Efectivo	20.349	15.509
Bancos y corresponsales	73.645	57.645
- Banco Central de la República Argentina	65.926	32.044
- Otras del país	7.594	25.487
- Del exterior	125	114
B. Títulos públicos y privados	32.015	90.972
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	23	10.896
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	31.992	80.402
Provisión por fluctuaciones de valuación	-	(326)
C. Préstamos	406.239	310.125
Al sector financiero	25	12
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	25	12
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	449.557	352.232
Documentos	23.508	9.407
Hipotecarios	1.944	1.682
Prendarios	50.072	41.380
Personales	237.353	180.977
Tarjetas de crédito	121.156	98.457
Otros	6.151	8.437
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	23.184	16.226
Cobros no aplicados	(7.278)	(3.097)
Intereses documentados	(6.533)	(1.237)
Previsiones	(43.343)	(42.119)
D. Otros créditos por intermediación financiera	5.058	4.238
Banco Central de la República Argentina	1.568	1.568
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	5.317	4.608
Previsiones	(1.827)	(1.938)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	13.864	10.801
Otros	13.978	10.927
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	99	70
Previsiones	(213)	(196)
G. Bienes de uso	8.743	8.373
H. Bienes diversos	8.440	8.501
I. Bienes intangibles	2.128	2.966
Gastos de organización y desarrollo	2.128	2.966
J. Partidas pendientes de imputación	212	20
TOTAL DEL ACTIVO	570.717	509.174

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

PASIVO

	31/12/2015	30/06/2015
K. Depósitos	485.406	429.783
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	485.406	429.783
Cajas de ahorro	18.224	14.674
Plazo fijo	452.708	403.127
Cuentas de inversiones	1.842	658
Otros	5.747	5.809
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	6.885	5.515
L. Otras obligaciones por intermediación financiera	13.187	12.486
Otras	13.187	12.486
M. Obligaciones diversas	21.797	17.631
Honorarios	404	500
Otras	21.393	17.131
N. Provisiones	-	18
O. Partidas pendientes de imputación	143	47
P. Participación de terceros	80	75
TOTAL DEL PASIVO	520.613	460.040
PATRIMONIO NETO	50.104	49.134
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	570.717	509.174

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	31/12/2015	30/06/2015
DEUDORAS	<u>217.265</u>	<u>187.977</u>
Contingentes	<u>120.621</u>	<u>101.803</u>
Garantías recibidas	58.228	46.061
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	62.393	55.742
De control	<u>96.644</u>	<u>86.174</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	95.848	84.280
Otras	553	529
Cuentas de control deudores por contra	243	1.365
ACREEDORAS	<u>217.265</u>	<u>187.977</u>
Contingentes	<u>120.621</u>	<u>101.803</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	-	3
Cuentas contingentes acreedores por contra	120.621	101.800
De control	<u>96.644</u>	<u>86.174</u>
Valores por acreditar	243	1.365
Cuentas de control acreedoras por contra	96.401	84.809

Las notas 1 a 8 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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1)

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/12/2015	31/12/2014
A. Ingresos financieros	126.404	95.590
Intereses por documentos	1.887	1.221
Intereses por préstamos hipotecarios	325	465
Intereses por préstamos prendarios	10.447	8.469
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	24.999	10.691
Intereses por otros préstamos	57.287	56.099
Resultado neto de títulos públicos y privados	31.459	16.063
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	0	2.582
B. Egresos financieros	63.514	46.031
Intereses por depósitos en caja de ahorro	61	58
Intereses por depósitos en plazo fijo	50.921	37.344
Otros intereses	21	37
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	2.473	1.400
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.877	-
Otros	8.161	7.192
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	62.890	49.559
C. Cargo por incobrabilidad	16.751	13.319
D. Ingresos por servicios	21.784	17.005
Vinculados con operaciones activas	10.879	8.725
Vinculados con operaciones pasivas	1.997	1.316
Otros	8.908	6.964
E. Egresos por servicios	8.789	7.835
Comisiones	8.679	7.779
Otros	110	56

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzano (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

31/12/2015 31/12/2014

F. Gastos de administración	68.888	54.209
Gastos en personal	42.063	31.535
Honorarios a directores y síndicos	1.094	861
Otros honorarios	1.545	1.656
Propaganda y publicidad	5.555	3.343
Impuestos	2.247	1.413
Depreciación bienes de uso	709	674
Amortización gastos de organización	1.192	1.615
Otros gastos operativos	9.962	9.191
Otros	4.521	3.921
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(9.754)	(8.799)
G. Participación de terceros	(4)	(2)
H. Utilidades diversas	11.805	11.514
Intereses punitorios	4.253	3.298
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.251	6.639
Otras	1.301	1.577
I. Pérdidas diversas	449	216
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	26	52
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	18	27
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	73	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	60	64
Otras	272	73
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.598	2.497
J. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(631)	(484)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO / PERÍODO - GANANCIA	967	2.013

Las notas 1 a 8 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzino (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1)

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(En miles de pesos)

	31/12/2015	31/12/2014
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	125.168	103.812
Efectivo al cierre del ejercicio / período	<u>121.387</u>	<u>96.655</u>
Disminución neta del efectivo	<u>(3.781)</u>	<u>(7.157)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	36.970	10.827
- Préstamos	(99.744)	(9.590)
- al Sector financiero	(13)	14
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(99.731)</u>	<u>(9.604)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.652)	(2.318)
- Depósitos	41.315	1.196
- Otras obligaciones por intermediación financiera	2.644	(3.816)
Subtotal	<u>(21.467)</u>	<u>(3.701)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	21.784	17.005
Pagos vinculados con egresos por servicios	(8.789)	(7.835)
Gastos de administración pagados	(58.874)	(45.955)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(354)	(19)
Cobros netos por intereses punitorios	3.836	2.928
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	7.161	-
Cobros netos por otras actividades operativas	51.227	8.096
	<u>18.909</u>	<u>18.909</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(5.476)</u>	<u>(10.572)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.079)	(193)
Cobros netos por bienes diversos	<u>1</u>	<u>1.140</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(1.078)</u>	<u>947</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>2.773</u>	<u>2.468</u>
Disminución neta del efectivo	<u>(3.781)</u>	<u>(7.157)</u>

(1) Ver nota 8

Las notas 1 a 8 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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS **CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE** **SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 - (Nota 1)**

(Presentados en forma comparativa según se detalla en Nota 1.3 a los estados contables individuales)

1. En el marco del programa de adecuación a las Normas Internacionales de Información Financiera, el B.C.R.A. dispuso a través de la Comunicación "A" 5805 que las entidades financieras deberán fijar la fecha de cierre de ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año, con vigencia a partir del 31 de diciembre de 2016, pudiendo aplicar anticipadamente esta disposición. En tal sentido, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad celebrada el 19 de octubre de 2015 dispuso modificar el artículo 15 de los Estatutos Sociales y fijar fecha de cierre de su ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año. Consecuentemente, los presentes estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2015 corresponden a un ejercicio económico irregular de seis meses iniciado el 1 de julio del mismo año.
2. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

6. Se detalla a continuación los datos de la sociedad controlada al 31 de diciembre de 2015:

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	721	39

7. 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 títulos públicos a su valor técnico de incorporación según las condiciones contractuales, incrementado mensualmente en función a su tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados del ejercicio o período.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 30 y 125, siendo el valor de libros mayor respectivamente.

b) *Efectos impositivos:* las normas contables profesionales argentinas 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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015, como así también al 31 de diciembre de 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

El informe de fecha 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

8. Estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes: al 31 de diciembre 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 27.393 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. Al 31 de diciembre 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 29.837 del rubro “Títulos públicos y privados”.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 18 de febrero de 2016 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 – C.P.C.E de Mendoza

ANEXO B CONSOLIDADO

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 1)
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2015	30/06/2015
En situaci3n normal	15.074	5.726
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.666	2.700
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.408	3.026
Irrecuperable	-	1.485
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1.485
TOTAL CARTERA COMERCIAL	15.074	7.211
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	315.440	251.339
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	41.018	31.695
Sin garantías ni contragarantías preferidas	274.419	219.644
Riesgo bajo	52.746	29.422
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.531	2.261
Sin garantías ni contragarantías preferidas	48.215	27.161
Riesgo medio	23.381	16.668
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.474	1.318
Sin garantías ni contragarantías preferidas	21.907	15.350
Riesgo alto	27.566	33.321
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.354	1.913
Sin garantías ni contragarantías preferidas	26.212	31.408
Irrecuperable	20.642	18.866
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.380	1.188
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.262	17.678
Irrecuperable por disposici3n técnica	50	25
Sin garantías ni contragarantías preferidas	50	25
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	439.825	349.641
TOTAL GENERAL (1)	454.899	356.852

(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 febrero de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<u>13.472</u>
A Reserva Legal 2008 (20% s/)	-
A Reserva Legal 2012 (20% s/ \$ 967)	193
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>13.279</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>13.279</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	13.279
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>13.279</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 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 31 de diciembre 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 irregular de seis meses 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 31 de diciembre de 2015, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y el anexo B consolidado.

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 la Comisión Fiscalizadora

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 18 de febrero de 2016, de acuerdo con normas de auditoría vigentes sobre el examen de los documentos detallados en el capítulo 1 de este informe. Dicho 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 argentinas. 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 capítulo 1 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.

4. Dictamen

Con base en la labor realizada, según lo señalado en el capítulo 3 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 31 de diciembre de 2015, los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y equivalentes individual individual por el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.
- 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 31 de diciembre de 2015 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

- 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 febrero de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

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