

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentados en forma comparativa.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados contables de períodos intermedios)

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

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado:

- a) los estados contables intermedios 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 2014, 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 período 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 13 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables intermedios 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 2014, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período 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 6 y el anexo B consolidado.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados contables intermedios 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 período intermedio actual.

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

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios 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 emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo dicha revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de 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, para la revisión limitada de estados contables trimestrales. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios individuales y consolidados adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA.

5. Párrafo de énfasis

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de pesos 1.703 y no era exigible a esa fecha.

Mendoza, 18 de febrero de 2015.

DELOITTE CUYO S.A.

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

JOSÉ B. ORTEGA (Socio)

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

Nombre del Auditor firmante:	José Bernabé Ortega
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014	8

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

A C T I V O	31/12/2014	30/06/2014
A. Disponibilidades	66.818	68.848
Efectivo	19.704	16.317
Entidades financieras y corresponsales	47.114	52.531
- Banco Central de la República Argentina	25.203	28.642
- Otras del país	21.809	23.487
- Del exterior	102	402
B. Títulos públicos y privados	48.374	62.234
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	8.376	14.172
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	40.249	48.487
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(251)	(425)
C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)	291.206	283.875
Al sector financiero	14	28
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	14	28
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	324.401	306.049
Documentos	9.218	9.764
Hipotecarios	2.109	1.901
Prendarios	39.050	41.805
Personales	178.219	182.174
Tarjetas de crédito	70.479	44.175
Otros	9.616	10.615
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.966	16.858
Cobros no aplicados	(157)	(77)
Intereses documentados	(1.099)	(1.166)
Previsiones (ANEXO J)	(33.209)	(22.202)
D. Otros créditos por intermediación financiera	8.661	4.436
Banco Central de la República Argentina	1.518	1.502
Especies a recibir por compras al contado a liquidar y a término	4.000	-
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	4.635	3.735
Previsiones (ANEXO J)	(1.492)	(801)
E. Participación en otras sociedades	619	598
Otras (ANEXO E)	619	598
F. Créditos diversos	8.999	8.351
Otros (Nota 8.a)	9.031	8.352
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	70	75
Previsiones (ANEXO J)	(102)	(76)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	8.672	9.153
H. Bienes diversos (ANEXO F)	8.561	9.765
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	4.015	5.647
Gastos de organización y desarrollo	4.015	5.647
J. Partidas pendientes de imputación	307	16
TOTAL DEL ACTIVO	446.232	452.923

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

P A S I V O		31/12/2014	30/06/2014
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>368.952</u>	<u>374.463</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		368.952	374.463
Cajas de ahorro		14.056	13.926
Plazo fijo		338.735	339.798
Cuentas de inversiones		5.533	7.614
Otros (Nota 8.b)		5.275	7.726
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		5.353	5.399
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>11.946</u>	<u>13.164</u>
Otras (Nota 8.c)		11.946	13.164
M. Obligaciones diversas		<u>14.283</u>	<u>16.452</u>
Honorarios		531	305
Otras (Nota 8.d)		13.752	16.147
N. Previsiones (ANEXO J)		<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación		<u>194</u>	<u>6</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>395.393</u>	<u>404.103</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>50.839</u>	<u>48.820</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>446.232</u>	<u>452.923</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN

	31/12/2014	30/06/2014
DEUDORAS	<u>176.693</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>92.405</u>	<u>85.886</u>
Garantías recibidas	46.298	52.757
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	46.107	33.129
De control	<u>84.288</u>	<u>88.404</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	82.087	84.621
Otras	873	2.158
Cuentas de control deudores por contra	1.328	1.625
ACREEDORAS	<u>176.693</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>92.405</u>	<u>85.886</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	2	-
Cuentas contingentes acreedores por contra	92.403	85.886
De control	<u>84.288</u>	<u>88.404</u>
Valores por acreditar	1.328	1.625
Cuentas de control acreedoras por contra	82.960	86.779

Las notas 1 a 13 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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/12/2014	31/12/2013
A. Ingresos financieros	<u>95.590</u>	<u>75.121</u>
Intereses por documentos	1.221	1.622
Intereses por préstamos hipotecarios	465	449
Intereses por préstamos prendarios	8.469	6.433
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	10.691	3.186
Intereses por otros préstamos	56.099	53.181
Resultado neto de títulos públicos y privados	16.063	6.055
Resultado por préstamo garantizados- Decreto 1387/01	-	1
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	2.582	4.194
B. Egresos financieros	<u>46.093</u>	<u>32.542</u>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	58	54
Intereses por depósitos a plazo fijo	37.406	27.007
Otros intereses	37	24
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	1.400	473
Otros (nota 8.e)	7.192	4.984
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	<u>49.497</u>	<u>42.579</u>
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	<u>13.319</u>	<u>10.541</u>
D. Ingresos por servicios	<u>17.005</u>	<u>15.621</u>
Vinculados con operaciones activas	8.725	8.230
Vinculados con operaciones pasivas	1.316	802
Otras comisiones	-	4
Otros (Nota 8.f)	6.964	6.585
E. Egresos por servicios	<u>7.835</u>	<u>6.205</u>
Comisiones	7.779	6.205
Otros	56	-

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

	31/12/2014	31/12/2013
F. Gastos de administración	<u>54.187</u>	<u>49.347</u>
Gastos en personal	31.535	27.636
Honorarios a directores y síndicos	861	536
Otros honorarios	1.656	1.246
Propaganda y publicidad	3.343	2.870
Impuestos	1.413	1.919
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	674	653
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	1.615	1.904
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	9.191	8.180
Otros	3.899	4.403
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(8.839)</u>	<u>(7.893)</u>
G. Utilidades diversas	<u>11.535</u>	<u>9.546</u>
Resultados por participaciones permanentes	21	18
Intereses punitorios	3.298	3.034
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.639	5.647
Otras (Nota 8.h)	1.577	847
H. Pérdidas diversas	<u>216</u>	<u>157</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	52	11
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	27	-
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	6
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	64	93
Otras	73	47
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>2.480</u>	<u>1.496</u>
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.k.)	<u>(467)</u>	<u>(500)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u>2.013</u>	<u>996</u>

Las notas 1 a 13 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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013)
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 31/12/2014	TOTAL 31/12/2013
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	12.895	15.000	12.425	48.820	47.944
2 - Resoluciones de la Asamblea de Accionistas de fecha 30 de octubre de 2014: - Reserva legal		175		(175)		
3- Otros movimientos				6	6	(1)
4- Ganancia neta del período				2.013	2.013	996
5 - Saldos al cierre del período	8.500	13.070	15.000	14.269	50.839	48.939

Las notas 1 a 13 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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013)
(En miles de pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	103.812	131.632
Efectivo al cierre del período	<u>96.655</u>	<u>90.739</u>
(Disminución) neta del efectivo	<u>(7.157)</u>	<u>(40.893)</u>
Causas de la variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
(Pagos)/Cobros netos por:		
- Títulos públicos y privados	10.827	(1.763)
- Préstamos	(9.590)	(33.493)
- al Sector financiero	14	(6)
- al Sector público no financiero	-	9
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(9.604)</u>	<u>(33.496)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.318)	(229)
- Depósitos	1.205	(9.786)
- Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>(3.816)</u>	<u>1.820</u>
Subtotal	<u>(3.692)</u>	<u>(43.451)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	17.005	15.621
Pagos vinculados con egresos por servicios	(7.835)	(6.205)
Gastos de administración pagados	(45.933)	(41.926)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(19)	(3.247)
Cobros netos por intereses punitivos	2.928	2.550
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	(6)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	8.096	6.433
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>18.878</u>	<u>24.259</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas	<u>(10.572)</u>	<u>(45.972)</u>
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(193)	(893)
Cobros/(Pagos)netos por bienes diversos	<u>1.140</u>	<u>(351)</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>947</u>	<u>(1.244)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u>2.468</u>	<u>6.323</u>
(Disminución) neta del efectivo	<u>(7.157)</u>	<u>(40.893)</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 13 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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Nota 1.3)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables 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.

1.2. Reexpresión a moneda constante

Las normas contables profesionales argentinas (Resolución Técnica N° 39) requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años, medida con el referido índice, asciende aproximadamente a 67%. Por lo tanto, al cierre del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, no se cumple dicha condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables intermedios. 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.

Los presentes estados contables intermedios 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 sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

1.3. Información comparativa

El estado intermedio de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y cierta información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014. Asimismo, los estados intermedios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2014, y la información complementaria con ellos relacionada, se comparan con las cifras del período equivalente del ejercicio anterior.

1.4. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

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

a) Activos y pasivos en pesos

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

En dólares estadounidenses:

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

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 periodo o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada periodo o ejercicio.

c) Títulos públicos y privados

Títulos públicos – Tenencias registradas a valor razonable de mercado: Se han valuado al valor de mercado de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título o al valor presente publicado por el B.C.R.A., según corresponda, al cierre de cada periodo o

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada periodo o ejercicio.

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 periodo o ejercicio, mientras que los instrumentos no incluidos en dicho listado fueron registrados a su costo más el rendimiento en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, de acuerdo a la metodología descrita por la Comunicación "A" 5180 y complementarias. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada periodo o ejercicio.

Previsión por fluctuaciones de valuación: La Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 251 y 425 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014, respectivamente, para atemperar el efecto de las oscilaciones significativas en la medición de sus tenencias de títulos públicos registradas a valores de mercado. El Directorio dispuso establecer como política la constitución de esta previsión por hasta el 3,5% del valor registrado de los títulos públicos. La previsión será desafectada cuando se produzcan variaciones de precios o se vendan las tenencias de títulos públicos.

d) Préstamos

Se incluyen por el saldo de capital adeudado con más los intereses y ajustes devengados a cobrar al cierre de cada periodo o 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

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

punto porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo para cada tipo de financiación.

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 2014 la Entidad devenga intereses de préstamos pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) hasta noventa días de su vencimiento. Hasta el 30 de abril de 2014 dicho devengamiento ocurría hasta los ciento veinte días de su vencimiento.

g) Participaciones en otras sociedades

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

h) Bienes de uso y bienes diversos

Los bienes de uso y diversos, excepto los bienes tomados en defensa de créditos, han sido valuados a su valor de costo, considerando, cuando correspondía, los efectos de la inflación según lo indicado en la nota 1.2, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. Los bienes tomados en defensa de créditos fueron valuados al valor técnico determinado por profesionales independientes o a su valor de incorporación, según corresponda. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera sus valores recuperables.

i) Bienes intangibles

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

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO 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 podrá ser inferior a la que surja del producto entre la última “tasa de interés pasiva de referencia” publicada por el B.C.R.A. y un coeficiente variable según el plazo de la imposición. La citada disposición tiene vigencia a partir del 8 de octubre de 2014.

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

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

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

En los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y, por lo tanto, no presenta un cargo por dicho impuesto en los correspondientes estados de resultados.

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

En los periodos de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 467 y 500, respectivamente, que imputó a los resultados de cada periodo en el rubro “Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta” dado que, a esas fechas,

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 1.2., excepto el rubro "Capital Social" el cual se ha mantenido por su valor nominal.

l) 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 período reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2.

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

m) 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 vigentes, requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada período. 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 de 2014 y al 30 de junio de 2014 no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de los depósitos en garantía.

NOTA 3: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a las disposiciones del B.C.R.A., corresponde destinar para la constitución de la reserva legal el 20% de la utilidad que arroje el estado de resultados al cierre del ejercicio más o menos los ajustes de ejercicios anteriores, si los hubiera y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere.

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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..

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 2014 la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación.

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

b) Saldos y operaciones con la sociedad controlada

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2014, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	31.12.2014	30.06.2014
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	85	115
Depósito a plazo fijo	614	554

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	62	43

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 prorateará entre sus titulares. En ningún caso el total de garantía por persona y por depósito podrá exceder 350 cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos. Se encuentran excluidos los captados a tasas superiores a la de referencia, excepto los depósitos a plazo fijo en pesos concertados a la tasa de interés fija mínima según los términos de la Comunicación "A" 5460 del B.C.R.A., los que hayan contado con incentivos o retribuciones especiales diferentes de la tasa de interés, los adquiridos por endoso y los efectuados por personas vinculadas a la Entidad.

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

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

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 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 de cada periodo.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014, la diferencia entre el valor de libros

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 60 y 45, siendo el valor de libros mayor respectivamente.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como así también al 30 de junio 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 2014 y según surge del acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 1998, el capital de la Entidad asciende a 8.500 encontrándose totalmente suscripto e integrado a esas fechas e inscripto en el Registro Público de Comercio de Mendoza el 2 de agosto de 1999.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.06.2014</u>
Anticipos al personal	190	183
Préstamos al personal	3.571	3.595
Anticipo de impuestos	570	823
Pagos efectuados por adelantado	375	543
Depósitos en garantía	1.060	1.022
Deudores diversos en pesos	2.704	1.754
Deudores diversos en moneda extranjera	561	432
TOTAL	9.031	8.352

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.06.2014</u>
Saldos inmovilizados en pesos	5.032	7.293
Saldos inmovilizados en dólares	151	363
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	92	70
TOTAL	5.275	7.726

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.06.2014</u>
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	1.655	836
Cobranza por cuenta de terceros	1.548	1.900
Retenciones a terceros	1.031	1.301
Obligaciones por financiación de compras	7.304	7.335
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	375	94
Otras obligaciones no sujetas a efectivo mínimo	-	1.696
Diversos en dólares	33	2
TOTAL	11.946	13.164

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.06.2014</u>
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	5.658	7.962
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.499	1.146
Anticipo por la venta de bienes tomados en defensa de créditos	-	100
Impuesto a la ganancia mínima presunta	467	950
Otros impuestos a pagar	3.832	3.567
Acreedores varios	2.296	2.422
TOTAL	13.752	16.147

e) Egresos financieros

La composición del rubro “Otros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	7.192	4.982
Otros	-	2
TOTAL	7.192	4.984

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro “Otros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Comercios adheridos	1.287	963
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	3.189	2.566
Gastos recuperados de seguros	1.252	1.213
Otros gastos recuperados y comisiones	1.236	1.843
TOTAL	6.964	6.585

g) Gastos de administración

La composición del rubro “Otros gastos operativos” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Servicios de seguridad	2.464	1.792
Seguros	615	1.485
Alquileres	2.244	1.959
Papelería y útiles	635	662
Electricidad y comunicaciones	2.137	1.525
Gastos de mantenimiento y conservación	996	757
TOTAL	9.191	8.180

h) Utilidades diversas:

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Intereses por créditos diversos – financiaciones al personal	397	-
Operaciones con bienes diversos	296	-
Recupero de impuestos	743	484
Otras	141	363
TOTAL	1.577	847

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2014 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 52.322 y 722, 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:

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

En pesos:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	23.459
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.518
Cuentas corrientes en bancos comerciales	28.944
Total de integración al 31.12.2014	53.921

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	1.121
Total de integración al 31.12.2014	1.121

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

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". 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 30 de junio de 2014 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 34.964 del rubro "Títulos públicos y privados".

NOTA 11: CONVERGENCIA CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con fecha 12 de febrero de 2014, el Banco Central de la República Argentina emitió su Comunicación "A" 5541, a través de la cual aprobó la "Hoja de Ruta para la convergencia del Régimen Informativo y Contable hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y sus modificatorias", que será aplicable a las entidades financieras sujetas a su supervisión, para la confección de los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios.

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Entre el 1° de abril de 2014 al 31 de diciembre de 2017, el BCRA difundirá las adecuaciones a las normas y regímenes informativos necesarios para la convergencia hacia las NIIF y hará un seguimiento, a través de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, del grado de avance de los planes de convergencia a ser presentados por las Entidades.

Por otra parte, el 22 de septiembre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5635, mediante la cual establece que las entidades financieras deberán elaborar y presentar su propio Plan de Convergencia, fijando las formalidades, los requisitos mínimos y la periodicidad semestral de reporte del grado de avance del Plan de Convergencia. La fecha máxima para la presentación del Plan de convergencia, operará el próximo 31 de marzo de 2015.

Adicionalmente la mencionada Comunicación, creó la obligación para la auditoría interna de la Entidad, de presentar al BCRA y al Comité de Auditoría de la Entidad, un informe sobre el grado de avance, modificaciones y desvíos en el cumplimiento del Plan de Convergencia.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios la Entidad se encuentra en proceso de confección del Plan de Convergencia para la implementación de las NIIF.

NOTA 12: 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.

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, sanciones penales con sentencia judicial en primera instancia, aplicada o iniciadas por los organismos mencionados en el párrafo anterior, así como tampoco de sumarios iniciados por el BCRA.

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

El motivo de la sanción fue el incumplimiento formal de 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

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 adeudarían los intereses de esas multas, por lo que inició un reclamo ante el Décimo Primer Juzgado Contencioso Administrativo Federal, Secretaría N° 21. El 31 de julio de 2013 se dictó una sentencia que rechaza la pretensión del B.C.R.A. Dicha sentencia fue apelada por el Ente Rector, sin contarse con resolución definitiva a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Ante la eventualidad de que se revierta la sentencia de primera instancia, 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 2014.

NOTA 13: 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 sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Títulos Públicos y Privados
 Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 31/12/2014	Saldo s/libros 30/06/2014
<u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u>				
Del país:				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	1
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	11	11	11
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2015 en U\$S	05433	8.364	8.364	5.213
Bonos de la Nación Argentina Vto. 2017 en U\$S	54036	-	-	8.947
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		8.376	8.376	14.172
<u>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</u>				
Letras del BCRA - A valor razonable de mercado				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/07/2014	46521			5.997
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 10/07/2014	46580			9.446
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 14/01/2015	46572	3.669	3.669	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 21/01/2015	46287	1.969	1.969	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 04/02/2015	46246	1.941	1.941	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 18/02/2015	46578	6.271	6.271	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 25/02/2015	46579	6.452	6.452	
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		20.302	20.302	15.443
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 13/08/2014	46260	-	-	6.300
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 17/09/2014	46267	-	-	6.627
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 24/09/2014	46534	-	-	6.594
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 01/10/2014	46270	-	-	8.350
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 15/10/2014	46274			5.173
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 11/02/2015	46577	1.454	1.459	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 04/03/2015	46590	4.774	4.781	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 25/03/2015	46587	3.293	3.295	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 01/04/2015	46593	4.197	4.215	
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 15/04/2015	46588	6.169	6.197	
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		19.887	19.947	33.044
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		40.189	40.249	48.487
Total Títulos Públicos			48.625	62.659
Total Títulos Públicos y Privados			48.625	62.659

Cont. Mario González
 Contador General

Osvaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Ficalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2014	30/06/2014
En situaci3n normal	1.705	1.725
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.705	1.711
Con seguimiento especial - En observaci3n	4	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4	-
Con alto riesgo de insolvencia	-	28
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	28
Irrecuperable	2.092	2.088
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	113	113
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.979	1.975
TOTAL CARTERA COMERCIAL	3.801	3.841
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	241.047	238.924
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	34.254	38.059
Sin garantías ni contragarantías preferidas	206.793	200.855
Riesgo bajo	27.345	27.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.590	3.806
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.755	23.457
Riesgo medio	17.034	16.069
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.512	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.522	13.936
Riesgo alto	28.171	19.699
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.763	1.143
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.408	18.556
Irrecuperable	11.639	4.011
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	408	385
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.231	3.626
Irrecuperable por disposici3n técnica	13	5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13	5
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	325.249	305.971
TOTAL GENERAL (1)	329.050	309.812

(1) Se incluye: "Préstamos" (antes de provisiones), "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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2014		30/06/2014	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	7.966	2,42	6.676	2,16
50 siguientes mayores clientes	9.911	3,01	9.971	3,22
100 siguientes mayores clientes	7.630	2,32	8.280	2,67
Resto de clientes	303.543	92,25	284.885	91,95
Total	329.050	100	309.812	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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO D

Apertura por plazos de las financiaciones al 31 de diciembre de 2014 (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	1	13	-	-	-	-	14
Sector privado no financiero	67.782	81.587	36.629	47.621	64.806	30.006	329.036
Total	67.783	81.600	36.629	47.621	64.806	30.006	329.050

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes				31/12/2014		30/06/2014		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 y controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	619	598	30/06/2014	15	664	51		
	Total de Participaciones en otras sociedades					619	598						

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 31/12/2014	Valor residual al 30/06/2014
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
-Inmuebles	4.757	-	-	50	93	4.664	4.757
-Mobiliario e instalaciones	2.079	24	-	10	180	1.923	2.079
-Máquinas y equipos	2.160	169	-	10	379	1.950	2.160
-Vehículos	157	-	-	5	22	135	157
TOTAL	9.153	193			(1) 674	8.672	9.153
BIENES DIVERSOS							
- Bienes tomados en defensa de créditos	3.652	-	1.140		3	2.509	3.652
- Obras de arte	10	-	-			10	10
- Otros bienes diversos	6.103	-	-		61	6.042	6.103
TOTAL	9.765		1.140		(2) 64	8.561	9.765

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Amortizaciones del período		Valor residual al 31/12/2014	Valor residual al 30/06/2014
				Años de vida útil asignados	Importe		
Gastos de organización y desarrollo Desarrollo de software	5.647	19	36	3	1.615	4.015	5.647
TOTAL	5.647	19	36		(1)	4.015	5.647

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Gerente General

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ANEXO H

Concentración de los depósitos

al 31 de diciembre de 2014

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

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2014		30/06/2014	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	33.513	9,08	43.541	11,63
50 siguientes mayores clientes	46.604	12,63	43.713	11,67
100 siguientes mayores clientes	40.636	11,01	41.880	11,18
Resto de clientes	248.199	67,28	245.329	65,51
Total	368.952	100	374.463	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO I

Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 31 de diciembre de 2014 (En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Total
Depósitos	292.047	74.460	2.415	30	368.952
Otras obligaciones por intermediación financiera	11.946	-	-	-	11.946
-Otras					
Total general	303.993	74.460	2.415	30	380.898

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO J

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo final al 31/12/2014	Saldo final al 30/06/2014
				Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
Títulos Públicos y Privados - Por fluctuaciones de valuación	425	251 (2)	425 (2)	251	425	425
Por riesgo de incobrabilidad						
Préstamos	22.202	12.574 (1)	1.567	33.209	22.202	22.202
Otros créditos por intermediación financiera	801	745 (1)	54	1.492	801	801
Créditos diversos	76	27	1	102	76	76
<i>Préstamos al Personal</i>	60	27 (3)	1	86	60	60
<i>Resto</i>	16		-	16	16	16
T O T A L	23.504	13.597	1.622	35.054	23.504	23.504
DEL PASIVO						
Otras contingencias	18	-	-	18	18	18
T O T A L	18	-	-	18	18	18

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

(2) Imputado 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 General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)

Contador Público (U.N.R.)

Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 31 de diciembre de 2014

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Saldos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2014

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

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 31/12/2014	Total al 31/12/2014 por moneda				Total al 30/06/2014
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO							
Disponibilidades	15.898	15.898	607	14.587	65	639	15.475
Títulos públicos	8.364	8.364		8.364			14.160
Préstamos	776	776		776			
Otros créditos por intermediación financiera							718
Créditos diversos	1.398	1.398		1.398			1.211
Partidas pendientes de imputación	1	1		1			
TOTAL	26.437	26.437	607	25.126	65	639	31.564
PASIVO							
Depósitos	11.149	11.149		11.149			12.966
Otras obligaciones por intermediación financiera	2	2		2			2
Obligaciones diversas	-	-		-			1.586
TOTAL	11.151	11.151		11.151			14.554
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras							
Contingentes	31	31		31			6
De control	7	7		7			7
TOTAL	38	38		38			13
TOTAL GENERAL	37.626	37.626	607	36.315	65	639	46.131

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Asistencia a vinculados
al 31 de diciembre de 2014

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

(En miles de pesos)

SITUACION	NORMAL	TOTAL	
		31/12/2014	30/06/2014
CONCEPTO			
1. Préstamos	3.087	3.087	2.096
-Documentos	1.887	1.887	1.014
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.887	1.887	1.014
-Hipotecarios y prendarios	85	85	-
Con garantías preferidas "B"	85	85	-
-Personales	27	27	241
Sin garantías ni contragarantías preferidas	27	27	241
-Tarjetas	1.088	1.088	841
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.088	1.088	841
2. Participación en otras sociedades y títulos privados	619	619	598
TOTAL	3.706	3.706	2.694
TOTAL DE PREVISIONES	31	31	21

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2014	30/06/2014
A. Disponibilidades	66.818	68.848
Efectivo	19.704	16.317
Bancos y corresponsales	47.114	52.531
- Banco Central de la República Argentina	25.203	28.642
- Otras del país	21.809	23.487
- Del exterior	102	402
B. Títulos públicos y privados	48.374	62.234
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	8.376	14.172
Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	-
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	40.249	48.487
Previsión por fluctuaciones de valuación	(251)	(425)
C. Préstamos	291.206	283.875
Al sector público no financiero	-	-
Al sector financiero	14	28
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	14	28
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	324.401	306.049
Documentos	9.218	9.764
Hipotecarios	2.109	1.901
Prendarios	39.050	41.805
Personales	178.219	182.174
Tarjetas de crédito	70.479	44.175
Otros	9.616	10.615
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.966	16.858
Cobros no aplicados	(157)	(77)
Intereses documentados	(1.099)	(1.166)
Previsiones	(33.209)	(22.202)
D. Otros créditos por intermediación financiera	8.661	4.436
Banco Central de la República Argentina	1.518	1.502
Especies a recibir por compras al contado a liquidar y a término	4.000	-
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	4.635	3.735
Previsiones	(1.492)	(801)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	9.014	8.372
Otros	9.046	8.373
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	70	75
Previsiones	(102)	(76)
G. Bienes de uso	8.672	9.153
H. Bienes diversos	8.561	9.765
I. Bienes intangibles	4.015	5.647
Gastos de organización y desarrollo	4.015	5.647
J. Partidas pendientes de imputación	307	16
TOTAL DEL ACTIVO	445.652	452.370

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

PASIVO

	31/12/2014	30/06/2014
K. Depósitos	<u>368.253</u>	<u>373.794</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	368.253	373.794
Cajas de ahorro	13.971	13.811
Plazo fijo	338.121	339.244
Cuentas de inversiones	5.533	7.614
Otras	5.275	7.726
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	5.353	5.399
L. Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>11.946</u>	<u>13.164</u>
Otras	11.946	13.164
M. Obligaciones diversas	<u>14.334</u>	<u>16.502</u>
Honorarios	531	305
Otras	13.803	16.197
N. Previsiones	<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación	<u>194</u>	<u>6</u>
P. Participación de terceros	<u>68</u>	<u>66</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>394.813</u>	<u>403.550</u>
PATRIMONIO NETO	<u>50.839</u>	<u>48.820</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>445.652</u>	<u>452.370</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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	31/12/2014	30/06/2014
DEUDORAS	<u>176.693</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>92.405</u>	<u>85.886</u>
Garantías recibidas	46.298	52.757
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	46.107	33.129
De control	<u>84.288</u>	<u>88.404</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	82.087	84.621
Otras	873	2.158
Cuentas de control deudores por contra	1.328	1.625
ACREEDORAS	<u>176.693</u>	<u>174.290</u>
Contingentes	<u>92.405</u>	<u>85.886</u>
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	2	-
Cuentas contingentes acreedores por contra	92.403	85.886
De control	<u>84.288</u>	<u>88.404</u>
Valores por acreditar	1.328	1.625
Cuentas de control acreedoras por contra	82.960	86.779

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/12/2014	31/12/2013
A. Ingresos financieros	95.590	75.121
Intereses por documentos	1.221	1.622
Intereses por préstamos hipotecarios	465	449
Intereses por préstamos prendarios	8.469	6.433
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	10.691	3.186
Intereses por otros préstamos	56.099	53.181
Resultado neto de títulos públicos y privados	16.063	6.055
Resultado por préstamo garantizado- Decreto 1387/01	-	1
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	2.582	4.194
B. Egresos financieros	46.031	32.498
Intereses por depósitos en caja de ahorro	58	54
Intereses por depósitos en plazo fijo	37.344	26.963
Otros intereses	37	24
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	1.400	473
Otros	7.192	4.984
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	49.559	42.623
C. Cargo por incobrabilidad	13.319	10.541
D. Ingresos por servicios	17.005	15.621
Vinculados con operaciones activas	8.725	8.230
Vinculados con operaciones pasivas	1.316	802
Otras comisiones		4
Otros	6.964	6.585
E. Egresos por servicios	7.835	6.205
Comisiones	7.779	6.205
Otros	56	-

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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

31/12/2014 31/12/2013

F. Gastos de administración	<u>54.209</u>	<u>49.372</u>
Gastos en personal	31.535	27.636
Honorarios a directores y síndicos	861	536
Otros honorarios	1.656	1.246
Propaganda y publicidad	3.343	2.870
Impuestos	1.413	1.919
Depreciación bienes de uso	674	653
Amortización gastos de organización	1.615	1.904
Otros gastos operativos	9.191	8.180
Otros	3.921	4.428
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(8.799)</u>	<u>(7.874)</u>
G. Participación de terceros	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
H. Utilidades diversas	<u>11.514</u>	<u>9.540</u>
Intereses punitorios	3.298	3.034
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	6.639	5.647
Otras	1.577	859
I. Pérdidas diversas	<u>216</u>	<u>157</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	52	11
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	27	-
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	6
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	64	93
Otras	73	47
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>2.497</u>	<u>1.507</u>
J. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	<u>(484)</u>	<u>(511)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO GANANCIA	<u>2.013</u>	<u>996</u>

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013)

(En miles de pesos)

	31/12/2014	31/12/2013
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	103.812	131.632
Efectivo al cierre del período	<u>96.655</u>	<u>90.739</u>
(Disminución) neta del efectivo	<u>(7.157)</u>	<u>(40.893)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	10.827	(1.763)
- Préstamos	(9.590)	(33.493)
- al Sector financiero	14	(6)
- al Sector público no financiero	-	9
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(9.604)</u>	<u>(33.496)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.318)	(229)
- Depósitos	1.196	(9.803)
- Otras obligaciones por intermediación financiera	(3.816)	1.820
Subtotal	<u>(3.701)</u>	<u>(43.468)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	17.005	15.621
Pagos vinculados con egresos por servicios	(7.835)	(6.205)
Gastos de administración pagados	(45.955)	(41.951)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(19)	(3.247)
Cobros netos por intereses punitivos	2.928	2.550
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	(6)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	8.096	6.446
Pagos/ Cobros netos por otras actividades operativas	18.909	24.288
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas	<u>(10.572)</u>	<u>(45.972)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(193)	(893)
Cobros/(Pagos) netos por bienes diversos	<u>1.140</u>	<u>(351)</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>947</u>	<u>(1.244)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes		
(incluyendo intereses)	<u>2.468</u>	<u>6.323</u>
(Disminución) neta del efectivo	<u>(7.157)</u>	<u>(40.893)</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

1. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron consolidados con los estados contables de su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A. a esa fecha. Esta sociedad es subsidiaria en los términos de la Comunicación "A" 2227 del Banco Central de la República Argentina.
2. La composición de los principales rubros del activo y pasivo de los estados contables consolidados no difieren significativamente de los respectivos estados contables individuales de la entidad financiera controlante.
3. Los estados contables de la sociedad controlada, utilizados para la consolidación fueron preparados teniendo en cuenta criterios contables similares a los aplicados por la entidad financiera controlante.
4. La consolidación fue efectuada de acuerdo con las pautas definidas en la Comunicación "A" 2349 del Banco Central de la República Argentina y la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que, básicamente, consisten en la acumulación de rubros asimilables de los estados contables individuales y la eliminación de los saldos y resultados entre las sociedades.
5. Se detalla a continuación los datos de la sociedad controlada:

Sociedad	Carácter	Cantidad de acciones poseídas	Porcentaje de participación	Cantidad de votos posibles	Participación en el patrimonio neto	Participación en los resultados Ganancia
					(Cifras en miles de pesos)	
Montemar Bursátil S.A.	Subsidiaria	13.500	90	13.500	619	21

Cdor. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

6. La Entidad ha preparado los presentes estados contables intermedios 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 de cada periodo. De acuerdo con las normas contables argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 60 y 45, siendo el valor de libros mayor respectivamente.
- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, como así también al 30 de junio 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 2015 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ANEXO B CONSOLIDADO

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
 Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014)
 (En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2014	30/06/2014
En situaci3n normal	1.705	1.725
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	14
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.705	1.711
Con seguimiento especial - En observaci3n	4	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4	-
Con alto riesgo de insolvencia	-	28
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	28
Irrecuperable	2.092	2.088
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	113	113
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.979	1.975
TOTAL CARTERA COMERCIAL	3.801	3.841
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	241.047	238.924
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	10
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	34.254	38.059
Sin garantías ni contragarantías preferidas	206.793	200.855
Riesgo bajo	27.345	27.263
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.590	3.806
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.755	23.457
Riesgo medio	17.034	16.069
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.512	2.133
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15.522	13.936
Riesgo alto	28.171	19.699
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.763	1.143
Sin garantías ni contragarantías preferidas	25.408	18.556
Irrecuperable	11.639	4.011
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	408	385
Sin garantías ni contragarantías preferidas	11.231	3.626
Irrecuperable por disposici3n técnica	13	5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13	5
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	325.249	305.971
TOTAL GENERAL (1)	329.050	309.812

(1) Se incluye: "Préstamos" (antes de provisiones), "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 intermedios de fecha 18 de febrero de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Montemar Compañía Financiera S.A.
Domicilio legal: Av. San Martín 1152
Mendoza

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Montemar Compañía Financiera S.A., hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5 de la Ley de Sociedades Comerciales. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en informar sobre dichos documentos, basados en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo II.

I. Documentos objeto de la revisión limitada.

- a) Estado individual de situación patrimonial de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2014.
- b) Estado individual de resultados por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Estado individual de evolución del patrimonio neto por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- e) Notas 1 a 13 y anexos A a L y N.
- f) Nuestra revisión incluyó los estados contables consolidados correspondientes al período de seis meses finalizados el 31 de diciembre de 2014, con sus notas 1 a 6 y anexo B consolidado.

II. Alcance de la revisión limitada.

Nuestra revisión fue realizada 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. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 11 de febrero de 2015, de acuerdo con las normas establecidas en la Sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión de estados contables de períodos intermedios.

Nuestra tarea incluyó la revisión de la planificación del trabajo, de la naturaleza y alcance de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Las normas de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas establecen en su capítulo 1 un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas sobre revisiones limitadas consisten, básicamente, en aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Es preciso señalar que en el presente no expresamos tal opinión.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. Aclaraciones previas.

Los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina, las que difieren de las normas contables profesionales argentinas (que no incluyen las referidas a la

adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera) en los aspectos que se describen en las notas 6 a los estados contables individuales.

IV. Manifestación de la Comisión Fiscalizadora

En base a la tarea realizada, según lo señalado en el capítulo II de este informe, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento;
- b) excepto por lo mencionado en el capítulo III, no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables;
- c) las cifras de los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I surgen de los registros contables (Libro Diario) de la Entidad que se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados; y
- d) los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.

Mendoza, 18 de febrero de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

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