

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de:

- a) los estados contables individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado individual de situación patrimonial al 30 de junio de 2014, los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria individual contenida en sus notas 1 a 14 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables individuales adjuntos) y sus anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo B consolidado.

Los estados contables individuales y consolidados adjuntos, y cierta información complementaria con ellos relacionada, detallados en los apartados a) y b) anteriores, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados contables individuales y consolidados e información complementaria al 30 de junio de 2013.

El Directorio de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los mencionados estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante “B.C.R.A.”).

Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables, basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría de la Resolución Técnica N°7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras” emitidas por el B.C.R.A. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan distorsiones significativas.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores o en irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Aclaración previa

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

4. Dictamen

En nuestra opinión:

- a) los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2014 y los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y sus equivalentes individual por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con normas contables profesionales argentinas; y
- b) los estados contables consolidados, mencionados en el apartado b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2014 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con las normas contables profesionales argentinas.

Nuestro informe sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2013, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 15 de agosto de 2013 con opinión favorable incluyendo una salvedad motivada por apartamientos a las normas contables profesionales vigentes, relacionadas con lo mencionado en el capítulo 3 de este informe.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de lo requerido por disposiciones vigentes informamos que:

- a) las cifras de los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables auxiliares (Libro Diario) de la Entidad que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.
- b) los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2014 identificados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- c) según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) precedente, el pasivo devengado al 30 de junio de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$1.762.414,76 y no era exigible a esa fecha.

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Mendoza.

Mendoza, 19 de agosto de 2014

DELOITTE CUYO S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales N° 7
C.P.C.E. de Mendoza)

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

Nombre del Auditor firmante:	José Bernabé Ortega
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014	2

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 30 de junio de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

A C T I V O	30/06/2014	30/06/2013
A. Disponibilidades	68.848	76.552
Efectivo	16.317	13.754
Entidades financieras y corresponsales	52.531	62.798
- Banco Central de la República Argentina	28.642	47.310
- Otras del país	23.487	15.465
- Del exterior	402	23
B. Títulos públicos y privados	62.234	76.689
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	14.172	9.383
Tenencias registradas a costo más rendimiento (ANEXO A)	-	109
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	48.487	67.478
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(425)	(281)
C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)	283.875	231.671
Al sector público no financiero	-	9
Al sector financiero	28	7
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	28	7
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	306.049	255.258
Documentos	9.764	9.080
Hipotecarios	1.901	2.140
Prendarios	41.805	29.066
Personales	182.174	149.094
Tarjetas de crédito	44.175	37.804
Otros	10.615	9.670
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.858	19.485
Cobros no aplicados	(77)	(207)
Intereses documentados	(1.166)	(874)
Previsiones (ANEXO J)	(22.202)	(23.603)
D. Otros créditos por intermediación financiera	4.436	3.084
Banco Central de la República Argentina	1.502	1.406
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	-	44
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	3.735	2.223
Previsiones (ANEXO J)	(801)	(589)
E. Participación en otras sociedades	598	552
Otras (ANEXO E)	598	552
F. Créditos diversos	8.351	7.986
Otros (Nota 8.a)	8.352	7.978
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	75	64
Previsiones (ANEXO J)	(76)	(56)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	9.153	9.131
H. Bienes diversos (ANEXO F)	9.765	11.327
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	5.647	3.912
Gastos de organización y desarrollo	5.647	3.912
J. Partidas pendientes de imputación	16	55
TOTAL DEL ACTIVO	452.923	420.959

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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		30/06/2014	30/06/2013
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>374.463</u>	<u>350.611</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		374.463	350.611
Cajas de ahorro		13.926	14.514
Plazo fijo		339.798	319.627
Cuentas de inversiones		7.614	6.364
Otros (Nota 8.b)		7.726	6.368
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		5.399	3.738
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>13.164</u>	<u>8.679</u>
Otras (Nota 8.c)		13.164	8.679
M. Obligaciones diversas		<u>16.452</u>	<u>13.679</u>
Honorarios		305	354
Otras (Nota 8.d)		16.147	13.325
N. Previsiones (ANEXO J)		<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación		<u>6</u>	<u>28</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>404.103</u>	<u>373.015</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>48.820</u>	<u>47.944</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>452.923</u>	<u>420.959</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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN

	30/06/2014	30/06/2013
DEUDORAS	<u>174.290</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>85.886</u>	<u>35.717</u>
Garantías recibidas	52.757	35.717
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	33.129	-
De control	<u>88.404</u>	<u>124.424</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	84.621	120.179
Otras	2.158	4.245
Cuentas de control deudores por contra	1.625	-
ACREEDORAS	<u>174.290</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>85.886</u>	<u>35.717</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	85.886	35.717
De control	<u>88.404</u>	<u>124.424</u>
Valores por acreditar	1.625	-
Cuentas de control acreedoras por contra	86.779	124.424

Las notas 1 a 14 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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	30/06/2014	30/06/2013
A. Ingresos financieros	<u>165.391</u>	<u>128.130</u>
Intereses por documentos	3.292	3.839
Intereses por préstamos hipotecarios	808	1.039
Intereses por préstamos prendarios	14.487	10.444
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	7.053	5.526
Intereses por otros préstamos	114.880	91.869
Resultado neto de títulos públicos y privados	10.001	9.582
Resultado por préstamo garantizados- Decreto 1387/01	1	2
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	14.869	5.829
B. Egresos financieros	<u>75.032</u>	<u>54.238</u>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	100	120
Intereses por depósitos a plazo fijo	62.005	44.845
Otros intereses	77	43
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	995	833
Otros (nota 8.e)	11.855	8.397
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	<u>90.359</u>	<u>73.892</u>
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	<u>24.011</u>	<u>23.623</u>
D. Ingresos por servicios	<u>31.461</u>	<u>28.364</u>
Vinculados con operaciones activas	15.594	15.519
Vinculados con operaciones pasivas	1.658	1.574
Otras comisiones	4	13
Otros (Nota 8.f)	14.205	11.258
E. Egresos por servicios	<u>11.922</u>	<u>9.630</u>
Comisiones	11.882	9.630
Otros	40	-

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 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

Hoja 2 de 2

Montemar

Compañía Financiera S.A.

30/06/2014 30/06/2013

F. Gastos de administración	<u>103.326</u>	<u>84.906</u>
Gastos en personal	57.973	48.816
Honorarios a directores y síndicos	1.194	1.150
Otros honorarios	2.612	2.485
Propaganda y publicidad	6.537	4.851
Impuestos	3.708	2.270
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	1.325	1.164
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	3.825	3.151
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	17.733	13.298
Otros	8.419	7.721
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(17.439)</u>	<u>(15.903)</u>
G. Utilidades diversas	<u>19.578</u>	<u>17.600</u>
Resultados por participaciones permanentes	46	-
Intereses punitorios	6.128	5.881
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	11.217	10.159
Otras (Nota 8.h)	2.187	1.560
H. Pérdidas diversas	<u>312</u>	<u>275</u>
Resultados por participaciones permanentes	-	12
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	25	8
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	25	-
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	6	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	174	156
Otras (Nota 8.i.)	82	99
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>1.827</u>	<u>1.422</u>
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.j.)	<u>(950)</u>	<u>(850)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u><u>877</u></u>	<u><u>572</u></u>

Las notas 1 a 14 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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 30/06/2014	TOTAL 30/06/2013
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	12.781	10.000	16.663	47.944	47.373
2 - Distribución de resultados no asignados aprobadas por la Asamblea de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2013:						
- Reserva legal		114		(114)		
- Reserva facultativa			5.000	(5.000)		
3- Otros movimientos				(1)	(1)	(1)
4- Ganancia neta del ejercicio				877	877	572
5 - Saldos al cierre del ejercicio	8.500	12.895	15.000	12.425	48.820	47.944

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013)

(En miles de pesos)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	131.632	92.433
Efectivo al cierre del ejercicio	103.812	131.632
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(27.820)</u>	<u>39.199</u>
Causas de la variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
(Pagos)/Cobros netos por:		
- Títulos públicos y privados	(5.429)	19.772
- Préstamos	(63.395)	(33.658)
- al Sector financiero	(21)	(4)
- al Sector público no financiero	9	25
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(63.383)</u>	<u>(33.679)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(1.564)	112
- Depósitos	13.070	31.562
- Otras obligaciones por intermediación financiera	2.789	1.713
- Otras	2.789	1.713
Subtotal	<u>(54.529)</u>	<u>19.501</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	31.461	28.364
Pagos vinculados con egresos por servicios	(11.922)	(9.630)
Gastos de administración pagados	(90.967)	(76.398)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.975)	(1.728)
Cobros netos por intereses punitivos	5.724	5.491
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(6)	-
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	13.291	11.590
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>63.354</u>	<u>58.027</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades operativas	<u>(47.569)</u>	<u>35.217</u>
Actividades de inversión		
Pagos netos por bienes de uso	(1.345)	(1.453)
Cobros/(Pagos)netos por bienes diversos	<u>1.432</u>	<u>(2.631)</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>87</u>	<u>(4.084)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u>19.662</u>	<u>8.066</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(27.820)</u>	<u>39.199</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 14 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 de fecha 19 de agosto de 2014 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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(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 vigentes en la Provincia de Mendoza establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de los requerimientos de las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39, emitida por el mencionado organismo con fecha 4 de octubre de 2013. Estas normas establecen, principalmente, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor del Instituto Nacional de Estadística y Censos, como característica que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden.

Los presentes estados contables fueron reexpresados hasta el 28 de febrero de 2003 debido a que el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del Banco Central de la República Argentina, dispusieron discontinuar la aplicación del método de reexpresión de la información contable en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como la tasa de interés y el tipo de cambio, aun cuando no alcancen niveles que obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial y los resultados de las operaciones que presenta la Entidad en los citados estados contables.

1.3. Información comparativa

Los estados contables individuales al 30 de junio de 2014 y los respectivos anexos, con excepción del D, I y K, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013.

1.4. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

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

a) Activos y pasivos en pesos

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

En dólares estadounidenses:

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

En otras monedas extranjeras:

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

c) Títulos públicos y privados

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

Títulos públicos – Tenencias registradas a costo más rendimiento: al 30 de junio de 2013, se valoraron de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 5180 y

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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

complementarias del B.C.R.A., a su valor técnico de incorporación según las condiciones contractuales, incrementado mensualmente en función de su tasa interna de retorno. El devengamiento mensual fue imputado al resultado del 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 ejercicio, mientras que los instrumentos no incluidos en dicho listado fueron registrados a su costo más el rendimiento en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, de acuerdo a la metodología descrita por la Comunicación "A" 5180 y complementarias. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Previsión por fluctuaciones de valuación: La Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 425 y 281 al 30 de junio de 2014 y 2013, 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.

d) Préstamos

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

Con fecha 10 de junio de 2014 el B.C.R.A adoptó un régimen de tasa de interés de referencia para préstamos personales y prendarios otorgados a individuos. A tal efecto establece un tope máximo a la tasa de interés aplicable a esas financiaciones. La Entidad está analizando los efectos derivados de la aplicación de esta normativa para determinar las eventuales acciones a adoptar e identificar posibles impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

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.

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

f) Métodos utilizados para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el ejercicio en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2014 la Entidad devenga intereses pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) de los préstamos 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 cada ejercicio. Dichos estados contables han sido adecuados a las normas del B.C.R.A.

h) Bienes de uso y bienes diversos

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

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

i) Bienes intangibles

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

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

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

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 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.

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 950 y 850, respectivamente, que imputó a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta” dado que, a esas fechas, no es posible determinar la recuperabilidad de dichos importes. No obstante, en función a la 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.

k) 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 ejercicio reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2.

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

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

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

en la determinación de importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Las resoluciones e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

NOTA 2: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2014 y 2013 no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de los depósitos en garantía.

NOTA 3: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a las disposiciones del B.C.R.A., corresponde destinar para la constitución de la reserva legal el 20% de la utilidad que arroje el estado de resultados al cierre del ejercicio más o menos los ajustes de ejercicios anteriores, si los hubiera y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere. Consecuentemente, los resultados no asignados al 30 de junio de 2014 de la Entidad están restringidos en 175, que la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar a incrementar el saldo de la reserva legal.

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

Adicionalmente, 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.

El proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, será puesto a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas que se celebre.

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

a) Porcentajes de participación

Al 30 de junio de 2014 y 2013 la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación:

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

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 30 de junio de 2014 y 2013, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	30.06.2014	30.06.2013
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	115	101
Depósito a plazo fijo	554	500

Al 30 de junio de 2014 y 2013 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	30.06.2014	30.06.2013
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	102	76

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 120. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de garantía por persona podrá exceder 120 cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos. Se encuentran excluidos los captados a tasas superiores a la de referencia y los que hayan contado con incentivos o retribuciones especiales diferentes de la tasa de interés.

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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

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 ejercicio.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 30 de junio de 2014 y 2013, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 45 y 27, respectivamente, siendo el valor de libros mayor.

- b) *Efectos impositivos:* las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Entidad no ha cuantificado el efecto sobre el patrimonio neto y los resultados de cada ejercicio que surgiría de determinar el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.

NOTA 7: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2014 y 2013 y según surge del acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 1998, el capital de la Entidad asciende a 8.500 encontrándose totalmente suscripto e integrado a esas fechas e inscripto en el Registro Público de Comercio de Mendoza el 2 de agosto de 1999.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro “Otros” al 30 de junio de 2014 y 2013 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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Anticipos al personal	183	2
Préstamos al personal	3.595	4.692
Anticipo de impuestos	823	968
Pagos efectuados por adelantado	543	123
Depósitos en garantía	1.022	667
Alquileres a cobrar	-	61
Deudores diversos en pesos	1.754	1.438
Deudores diversos en moneda extranjera	432	27
TOTAL	8.352	7.978

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Saldos inmovilizados en pesos	7.293	5.814
Saldos inmovilizados en dólares	363	480
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	70	74
TOTAL	7.726	6.368

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro "Otras" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	836	6
Cobranza por cuenta de terceros	1.900	1.148
Retenciones a terceros	1.301	997
Obligaciones por financiación de compras	7.335	6.326
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	94	74
Otras obligaciones no sujetas a efectivo mínimo	1.696	-
Diversos en dólares	2	128
TOTAL	13.164	8.679

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro "Otras" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	7.962	7.693
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.146	4
Anticipo por la venta de bienes tomados en defensa de		

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

créditos	100	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	950	850
Otros impuestos a pagar	3.567	3.032
Acreedores varios	2.422	1.746
TOTAL	16.147	13.325

e) Egresos financieros

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	11.853	8.389
Otros	2	8
TOTAL	11.855	8.397

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Comercios adheridos	2.324	1.842
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	5.538	4.389
Gastos recuperados de seguros	2.488	1.972
Otros gastos recuperados y comisiones	3.855	3.055
TOTAL	14.205	11.258

g) Gastos de administración

La composición del rubro "Otros gastos operativos" al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Servicios de seguridad	3.976	2.998
Seguros	3.411	2.268
Alquileres	4.028	3.391
Papelería y útiles	1.458	971
Electricidad y comunicaciones	3.208	2.586
Gastos de mantenimiento y conservación	1.652	1.084
TOTAL	17.733	13.298

h) Utilidades diversas:

La composición del rubro "Otras" al 30 de junio de 2014 y 2013 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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Alquileres	-	293
Intereses por créditos diversos – financiaciones al personal	134	-
Ventas de bienes de uso	90	-
Operaciones con bienes diversos	574	70
Recupero de impuestos	1.099	913
Otras	290	284
TOTAL	2.187	1.560

i) Pérdidas diversas

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Gastos de bienes tomados en defensa de créditos	5	6
Gastos judiciales	-	62
Otras	77	31
TOTAL	82	99

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 30 de junio de 2014 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 45.715 y 1.122, respectivamente. Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo, de acuerdo a lo dispuesto por el Banco Central de la República Argentina, son los siguientes:

En pesos:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	18.522
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.502
Cuentas corrientes en bancos comerciales	26.004
Total de integración al 30.06.2014	46.028

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	1.561
Total de integración al 30.06.2014	1.561

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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

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

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”. 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 2013 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 55.079 del rubro “Títulos públicos y privados”.

NOTA 11: POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

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

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

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

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

Riesgo de liquidez:

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

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

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

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

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

Riesgo de crédito:

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

En relación a este riesgo, la política general fijada por el Directorio apunta a mantener una cartera crediticia de calidad, mitigando el riesgo mediante una adecuada evaluación de la

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

capacidad de pago de los prestatarios y una pronunciada atomización de la cartera. Asimismo, para determinadas operaciones el riesgo es mitigado mediante la solicitud de garantías personales (codeudor) o preferidas.

El gerenciamiento de este riesgo se encuentra a cargo de la Gerencia de Gestión de Riesgos la que ejecuta las políticas a aplicar dentro de la organización. Estas políticas son transmitidas y controladas en su cumplimiento, siendo la Gerencia Comercial, las Gerencias de Sucursales y las Jefaturas de Agencias, las encargadas de su implementación.

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

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

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

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

Riesgo de mercado:

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

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

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

- todos los activos de la Entidad se financian en la misma moneda en que se otorgan.
- financiar la cartera de préstamos personales, principalmente, mediante depósitos y capital propio, pero manteniendo habilitada la opción de acceder al mercado de capitales mediante la constitución de fideicomisos financieros u otros instrumentos de financiamiento.
- los precios de los productos se fijan a través de modelos económicos, procurando un adecuado equilibrio en las distintas líneas.
- no mantener posiciones significativas de trading en títulos públicos cotizables nacionales, provinciales o municipales.
- monitorear el riesgo de mercado realizando pruebas de estrés, planteando distintos escenarios tanto empíricos como supuestos.

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

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

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

Riesgo de tasa de interés:

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

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

Las entidades financieras tienen diversas maneras de administrar el RTI. Pueden acotar su exposición al mismo al determinar los plazos de sus préstamos, las tasas de interés activas, el carácter fijo o variable de la tasa de interés y en el caso de la tasa de interés variable, la

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

frecuencia del ajuste de tasa y la elección de la tasa de referencia. También pueden determinar su nivel de capital óptimo teniendo en cuenta el RTI junto con los demás riesgos a los que están expuestas. Además, pueden hacer uso de diversos instrumentos financieros derivados, como pases de tasa de interés, futuros u opciones, cuando existen tales mercados, para reducir el RTI.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Entidad ha utilizado herramientas para mitigar este riesgo como son los fideicomisos financieros de su cartera de préstamos personales y tiene estructuras organizadas para colocar

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

obligaciones negociables y demás herramientas que se pueden utilizar si la exposición al riesgo de tasa así lo amerita.

Riesgo operacional:

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

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

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

NOTA 12: POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

12.1 Estructura del Directorio

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 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>Director desde</u>
- Ing. Osvaldo Federico Pagano (Presidente)	1978
- Sr. Humberto Mario Pagano (Vicepresidente)	1996
- Sr. Pascual Armando Le Donne (Director Titular)	1969
- Sra. María Cristina Pagano de Molesini (Director Titular)	1999
- Ctra. Eliana Roscio de de Pellegrin (Director Titular)	2008
- Cr. Mario González (Director Titular)	2013

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

Estructura de la Comisión Fiscalizadora:

Miembros titulares:

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

Miembros suplentes:

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

12.2. Independencia

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

12.3. Alta Gerencia

Composición:

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

Responsabilidades:

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

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

estratégicos fijados por el Directorio y asegurar que éste reciba información relevante, íntegra y oportuna que le permita evaluar la gestión y analizar si las responsabilidades que asigne se cumplen efectivamente.

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

12.4. Estructura propietaria

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

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 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

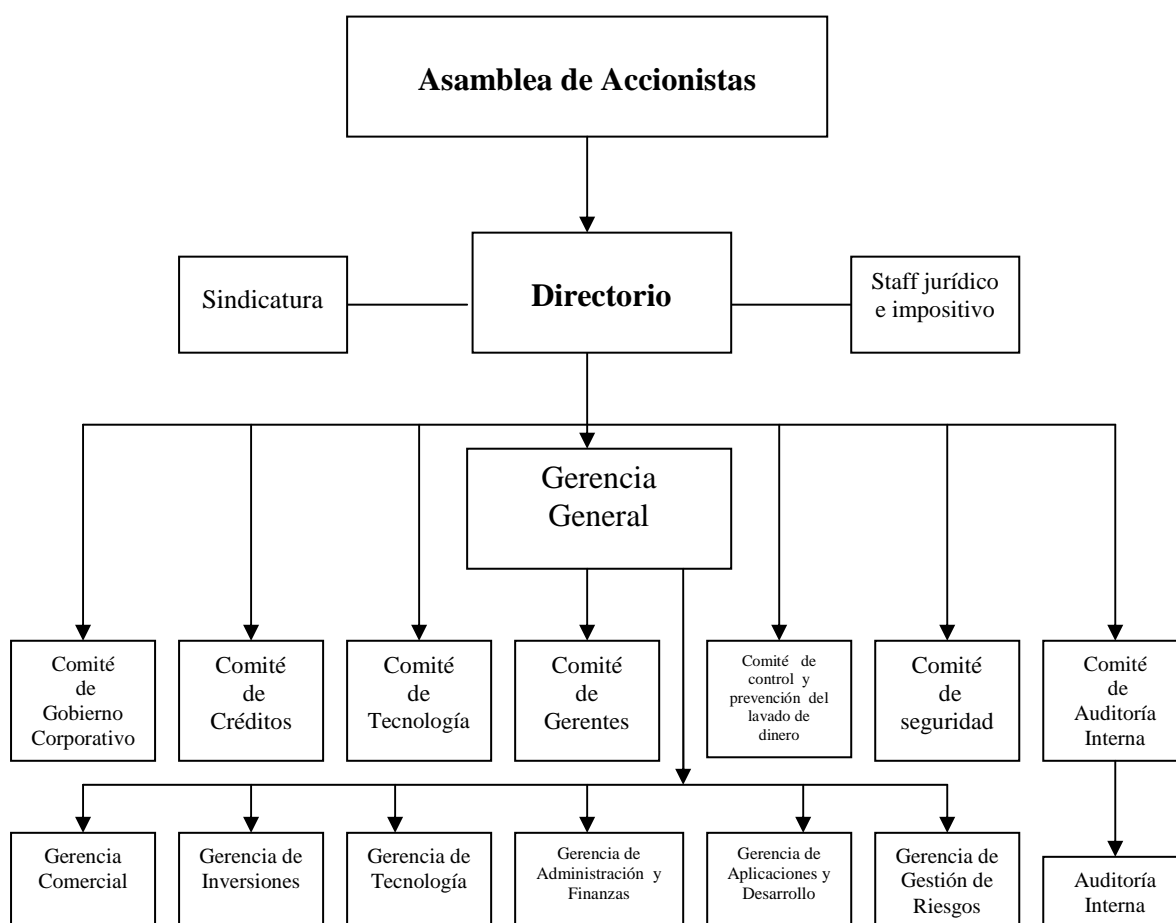
Montemar

Compañía Financiera S.A.

Da Rold, Francisco (*)	20-10041515-2	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Danilo (*)	20-60205064-6	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Nella (*)	23-18667737-4	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Ivana (*)	27-94578080-6	103.358	1,216	1,42
Le Donne, María Silvia (*)	23-22237723-4	86.564	1,018	1,19
Le Donne, Eliana Ines (*)	27-22559254-9	86.563	1,018	1,19
Brugnoli de Pagano, Ofelia (*)	27-05674870-4	66.430	0,782	0,91
Totales		8.500.000	100,00	100,00

(*) Representados en el Directorio.

12.5. Estructura organizacional



Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

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

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

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

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

b) Características más importantes del diseño del sistema

El sistema de remuneración variable se divide en dos partes:

a) Esquema de remuneración variable mensual.

Este sistema tiene en cuenta los rendimientos alcanzados en un mes en particular y los avances de cumplimiento sobre los objetivos individuales y grupales de cada unidad de negocios.

b) Bono anual.

Sistema basado en los resultados alcanzados por cada unidad de negocios al final de cada ejercicio económico de la Entidad.

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

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

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

- riesgo de crédito.

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

Esquema de remuneración variable mensual:

a) Bases conceptuales

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

b) Periodicidad

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

c) Provisoriedad

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

d) Voluntariedad y adhesión

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

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

Bono Anual

a) Objetivos

- Asegurar la continuidad de la Entidad.
- Compartir los resultados

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

- Hacer frente a los desafíos de la industria.
- Incrementar y mejorar la capacidad de gestión.
- Realizar evaluaciones comparativas entre las decisiones de los distintos responsables.
- Conocer realmente quiénes se destacan en la Entidad y obrar en función de ello.

b) Principios Generales

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

c) Propuestas y Proyecciones

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

Seguimiento de las mismas:

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

d) Esquema de evaluación y distribución

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

NOTA 13: CONVERGENCIA CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió su Comunicación "A" 5541 (Circular CONAU 1-1044), a través de la cual aprobó la "Hoja de Ruta para la convergencia del Régimen Informativo y

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 de fecha 19 de agosto de 2014 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.

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. El cronograma previsto en dicha norma comenzó en el segundo trimestre de 2014 y finaliza en 2018, año en que se presentarán los primeros estados financieros bajo normas internacionales.

NOTA 14: 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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 30 de junio de 2014

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)

(En miles de pesos)

ACTIVO	30/06/2014	30/06/2013
A. Disponibilidades	68.848	76.552
Efectivo	16.317	13.754
Bancos y corresponsales	52.531	62.798
- Banco Central de la República Argentina	28.642	47.310
- Otras del país	23.487	15.465
- Del exterior	402	23
B. Títulos públicos y privados	62.234	76.689
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	14.172	9.383
Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	109
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	48.487	67.478
Previsión por fluctuaciones de valuación	(425)	(281)
C. Préstamos	283.875	231.671
Al sector público no financiero	-	9
Al sector financiero	28	7
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	28	7
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	306.049	255.258
Documentos	9.764	9.080
Hipotecarios	1.901	2.140
Prendarios	41.805	29.066
Personales	182.174	149.094
Tarjetas de crédito	44.175	37.804
Otros	10.615	9.670
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	16.858	19.485
Cobros no aplicados	(77)	(207)
Intereses documentados	(1.166)	(874)
Previsiones	(22.202)	(23.603)
D. Otros créditos por intermediación financiera	4.436	3.084
Banco Central de la República Argentina	1.502	1.406
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	-	44
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	3.735	2.223
Previsiones	(801)	(589)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	8.359	8.001
Otros	8.360	7.993
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	75	64
Previsiones	(76)	(56)
G. Bienes de uso	9.153	9.131
H. Bienes diversos	9.765	11.327
I. Bienes intangibles	5.647	3.912
Gastos de organización y desarrollo	5.647	3.912
J. Partidas pendientes de imputación	16	55
TOTAL DEL ACTIVO	452.357	420.446

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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

PASIVO

	30/06/2014	30/06/2013
J. Depósitos	<u>373.794</u>	<u>350.010</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	373.794	350.010
Cajas de ahorro	13.811	14.413
Plazo fijo	339.244	319.127
Cuentas de inversiones	7.614	6.364
Otras	7.726	6.368
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	5.399	3.738
K. Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>13.164</u>	<u>8.679</u>
Otras	13.164	8.679
L. Obligaciones diversas	<u>16.489</u>	<u>13.705</u>
Honorarios	305	354
Otras	16.184	13.351
M. Previsiones	<u>18</u>	<u>18</u>
N. Partidas pendientes de imputación	<u>6</u>	<u>28</u>
O. Participación de terceros	<u>66</u>	<u>62</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>403.537</u>	<u>372.502</u>
PATRIMONIO NETO	<u>48.820</u>	<u>47.944</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>452.357</u>	<u>420.446</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 de fecha 19 de agosto de 2014 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

	30/06/2014	30/06/2013
DEUDORAS	<u>172.665</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>85.886</u>	<u>35.717</u>
Garantías recibidas	52.757	35.717
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	33.129	-
De control	<u>86.779</u>	<u>124.424</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	84.621	120.179
Otras	2.158	4.245
Cuentas de control deudores por contra	1.625	
ACREEDORAS	<u>172.665</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>85.886</u>	<u>35.717</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	85.886	35.717
De control	<u>86.779</u>	<u>124.424</u>
Valores en custodia	1.625	
Cuentas de control acreedoras por contra	86.779	124.424

Las notas 1 a 5 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 de fecha 19 de agosto de 2014 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)

(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	30/06/2014	30/06/2013
A. Ingresos financieros	165.391	128.130
Intereses por documentos	3.292	3.839
Intereses por préstamos hipotecarios	808	1.039
Intereses por préstamos prendarios	14.487	10.444
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	7.053	5.526
Intereses por otros préstamos	114.880	91.869
Resultado neto de títulos públicos y privados	10.001	9.582
Resultado por préstamo garantizado- Decreto 1387/01	1	2
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	14.869	5.829
B. Egresos financieros	74.930	54.162
Intereses por depósitos en caja de ahorro	100	120
Intereses por depósitos en plazo fijo	61.903	44.769
Otros intereses	77	43
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	995	833
Otros	11.855	8.397
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	90.461	73.968
C. Cargo por incobrabilidad	24.011	23.623
D. Ingresos por servicios	31.473	28.364
Vinculados con operaciones activas	15.594	15.519
Vinculados con operaciones pasivas	1.658	1.574
Otras comisiones	4	13
Otros	14.217	11.258
E. Egresos por servicios	11.922	9.630
Comisiones	11.882	9.630
Otros	40	

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

Nuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 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.

Hoja 2 de 2

	30/06/2014	30/06/2014
F. Gastos de administración	103.374	84.994
Gastos en personal	57.973	48.816
Honorarios a directores y síndicos	1.194	1.150
Otros honorarios	2.612	2.485
Propaganda y publicidad	6.537	4.851
Impuestos	3.708	2.270
Depreciación bienes de uso	1.325	1.164
Amortización gastos de organización	3.825	3.151
Otros gastos operativos	17.733	13.298
Otros	8.467	7.809
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(17.373)	(15.915)
G. Participación de terceros	(5)	-
H. Utilidades diversas	19.538	17.600
Intereses punitivos	6.128	5.881
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	11.217	10.159
Otras	2.193	1.560
I. Pérdidas diversas	312	263
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	25	8
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	25	-
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	6	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	174	156
Otras	82	99
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.848	1.422
J. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(971)	(850)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	877	572

Las notas 1 a 5 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 de fecha 19 de agosto de 2014 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013)

(En miles de pesos)

	30/06/2014	30/06/2013
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	131.632	92.433
Efectivo al cierre del ejercicio	103.812	131.632
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(27.820)</u>	<u>39.199</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(5.429)	19.772
- Préstamos	(63.395)	(33.658)
- al Sector financiero	(21)	(4)
- al Sector público no financiero	9	25
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(63.383)</u>	<u>(33.679)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(1.564)	112
- Depósitos	12.981	31.579
- Otras obligaciones por intermediación financiera	6.181	1.713
Subtotal	<u>(51.226)</u>	<u>19.518</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	31.473	28.364
Pagos vinculados con egresos por servicios	(11.922)	(9.630)
Gastos de administración pagados	(94.408)	(76.487)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.975)	(1.728)
Cobros netos por intereses punitivos	5.724	5.491
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(6)	-
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	13.291	11.590
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>63.480</u>	<u>58.099</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	<u>(47.569)</u>	<u>35.217</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.345)	(1.453)
Cobros/(Pagos) netos por bienes diversos	<u>1.432</u>	<u>(2.631)</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>87</u>	<u>(4.084)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes		
(incluyendo intereses)	<u>19.662</u>	<u>8.066</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(27.820)</u>	<u>39.199</u>

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión FiscalizadoraNuestro informe sobre los estados contables de fecha 19 de agosto de 2014 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 A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

1. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio 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	598	46

Cdor. Mario Gonzalez
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de agosto de 2014 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
 (En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	30/06/2014	30/06/2013
En situaci3n normal	1.725	2.963
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14	754
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.711	2.209
Con seguimiento especial - En observaci3n	-	41
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	41
Con problemas	-	2.047
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.047
Con alto riesgo de insolvencia	28	358
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	358
Sin garantías ni contragarantías preferidas	28	-
Irrecuperable	2.088	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	113	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.975	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	3.841	5.409
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	238.924	196.234
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	10	227
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38.059	27.112
Sin garantías ni contragarantías preferidas	200.855	168.895
Riesgo bajo	27.263	16.668
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.806	1.845
Sin garantías ni contragarantías preferidas	23.457	14.823
Riesgo medio	16.069	12.451
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.133	1.703
Sin garantías ni contragarantías preferidas	13.936	10.748
Riesgo alto	19.699	22.922
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.143	1.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	18.556	21.568
Irrecuperable	4.011	3.798
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	385	360
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.626	3.438
Irrecuperable por disposici3n técnica	5	15
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5	15
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	305.971	252.088
TOTAL GENERAL (1)	309.812	257.497

(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 de fecha 19 de agosto de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<u>12.425</u>
A Reserva Legal 2008 (20% s/)	-
A Reserva Legal 2012 (20% s/ \$ 877)	175
A Reserva Estatutaria	-
A Reserva Especial de sociedades coop.	-
Ajustes (ptos 2.3 y 2.4 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 1	<u>12.250</u>
A Reserva Normativa – Especial para Instrumentos de Deuda Subordinada	-
Ajustes (ptos 2.1 y 2.2 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 2	<u>12.250</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	12.250
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	
<u>A Reservas Facultativas</u>	
<u>A Dividendos en acciones (% s/)</u>	
<u>A Dividendos en efectivo</u>	
- Acciones preferidas (% s/)	
- Acciones ordinarias (% s/)	
- Gobierno Nacional, Provincial o Municipal	
- Casa matriz en el exterior	
<u>A Capital asignado</u>	
<u>A Otros destinos</u>	
- Descripción	
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	<u><u>12.250</u></u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

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

- a- los estados contables individuales de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”) que incluyen los estados individuales de situación patrimonial al 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios finalizados en esas fechas y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 14 y sus anexos A a L y N.*
- b- los estados contables consolidados de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A., que incluyen los estados consolidados de situación patrimonial al 30 de junio de 2014 y 2013, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por los ejercicios económicos finalizados en esas fechas y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo B consolidado.*

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

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. En ejercicio del control de legalidad que es de nuestra competencia, en lo que se refiere a las decisiones y actos de los órganos de la Entidad que fueron tratados en las reuniones de Directorio y Asambleas, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 19 de agosto de 2014, de acuerdo con normas de auditoría vigentes sobre el examen de los documentos detallados en el párrafo anterior. Dicha examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados del examen efectuado por dicha auditoría profesional. El examen mencionado fue practicado de

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

3. Aclaración previa

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

4. Dictamen

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

- a) los estados contables individuales indicados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, con sus notas y anexos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2014 y 2013, los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y equivalentes individual por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.*

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

- b) los estados contables consolidados, mencionados en el apartado b) del capítulo 1 de este informe, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2014 y 2013 los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con normas contables profesionales argentinas.*
- c) en relación con la Memoria Anual del Directorio requerida por el artículo 66 de la Ley N°19.550, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.*
- d) los estados contables individuales adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.*

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

Mendoza, 19 de agosto de 2014

Por Comisión Fiscalizadora

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