

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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 revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables individuales intermedios 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 31 de marzo de 2014, los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 11 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables individuales intermedios adjuntos) y sus anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados intermedios adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A., que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 y anexo B consolidado.

Los estados contables intermedios individuales y consolidados y la información complementaria detallados en los apartados a) y b) anteriores, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables individuales y consolidados y de la información complementaria al 30 de junio de 2013 y por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013.

El Directorio de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables aplicables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante “B.C.R.A.”). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para

posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los referidos estados contables intermedios basados en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios y con las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras” emitidas por el B.C.R.A. para la revisión limitada de estados contables trimestrales. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial individual y consolidada de la Entidad al 31 de marzo de 2014 ni sobre los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, ni la evolución de su patrimonio neto, ni el flujo individual y consolidado de su efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses terminado en esa fecha.

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 argentinas en los aspectos que se describen en la nota 6 a los estados contables individuales.

4. Conclusión

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables intermedios individuales y consolidados de Montemar Compañía Financiera S.A. mencionados en los apartados a) y b) del capítulo 1 de este informe, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento, y
- b) excepto por lo mencionado en el capítulo 3, no tenemos observaciones que formular sobre tales estados contables.

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables del ejercicio económico finalizado 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 opinión favorable con salvedades con fecha 15 de agosto de 2013. Dichas salvedades estuvieron motivadas por

los apartamientos a las normas contables profesionales argentinas indicados en el capítulo 3 de este informe.

Nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013 fue emitido con fecha 17 de mayo de 2013. Dicho informe de revisión limitada incluyó una observación como consecuencia del apartamiento a las normas contables profesionales argentinas indicado en el capítulo 3 anterior.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables (Libro Diario) de la Entidad que se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados.
- b) Los estados contables intermedios de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de marzo 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) de este capítulo, los que se encuentran en proceso de transcripción, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a pesos 1.025.858 y no era exigible a esa fecha.

Mendoza, 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014	9

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de marzo 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	31/03/2014	30/06/2013
A. Disponibilidades	58.428	76.552
Efectivo	13.799	13.754
Entidades financieras y corresponsales	44.629	62.798
- Banco Central de la República Argentina	33.090	47.310
- Otras del país	11.465	15.465
- Del exterior	74	23
B. Títulos públicos y privados	58.582	76.689
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	14.004	9.383
Tenencias registradas a costo más rendimiento (ANEXO A)	-	109
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	44.998	67.478
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(420)	(281)
C. Préstamos (ANEXO B, C Y D)	285.964	231.671
Al sector público no financiero	-	9
Al sector financiero	8	7
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	8	7
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	311.680	255.258
Documentos	12.157	9.080
Hipotecarios	1.759	2.140
Prendarios	41.128	29.066
Personales	182.138	149.094
Tarjetas de crédito	40.966	37.804
Otros	11.646	9.670
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	23.643	19.485
Cobros no aplicados	(395)	(207)
Intereses documentados	(1.362)	(874)
Previsiones (ANEXO J)	(25.724)	(23.603)
D. Otros créditos por intermediación financiera	3.591	3.084
Banco Central de la República Argentina	1.504	1.406
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	-	44
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXO B, C Y I)	2.672	2.223
Previsiones (ANEXO J)	(585)	(589)
E. Participación en otras sociedades	578	552
Otras (ANEXO E)	578	552
F. Créditos diversos	6.830	7.986
Otros (Nota 8.a)	6.817	7.978
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	73	64
Previsiones (ANEXO J)	(60)	(56)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	9.218	9.131
H. Bienes diversos (ANEXO F)	10.531	11.327
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	4.814	3.912
Gastos de organización y desarrollo	4.814	3.912
J. Partidas pendientes de imputación	50	55
TOTAL DEL ACTIVO	438.586	420.959

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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		31/03/2014	30/06/2013
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>362.263</u>	<u>350.611</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		362.263	350.611
Cajas de ahorro		12.708	14.514
Plazo fijo		333.200	319.627
Cuentas de inversiones		6.490	6.364
Otros (Nota 8.b)		5.034	6.368
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		4.831	3.738
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>10.108</u>	<u>8.679</u>
Otras (Nota 8.c)		10.108	8.679
M. Obligaciones diversas		<u>13.948</u>	<u>13.679</u>
Honorarios		198	354
Otras (Nota 8.d)		13.750	13.325
N. Provisiones (ANEXO J)		<u>18</u>	<u>18</u>
Partidas pendientes de imputación		<u>-</u>	<u>28</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>386.337</u>	<u>373.015</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>52.249</u>	<u>47.944</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>438.586</u>	<u>420.959</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

	31/03/2014	30/06/2013
DEUDORAS	<u>185.754</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>48.362</u>	<u>35.717</u>
Garantías recibidas	48.362	35.717
De control	<u>137.392</u>	<u>124.424</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	131.835	120.179
Otras	5.557	4.245
ACREEDORAS	<u>185.754</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>48.362</u>	<u>35.717</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	48.362	35.717
De control	<u>137.392</u>	<u>124.424</u>
Cuentas de control acreedoras por contra	137.392	124.424

Las notas 1 a 11 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

El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013)
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/03/2014	31/03/2013
A. Ingresos financieros	122.668	93.224
Intereses por documentos	2.435	2.935
Intereses por préstamos hipotecarios	645	826
Intereses por préstamos prendarios	10.274	7.714
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	4.968	4.000
Intereses por otros préstamos	84.009	67.468
Resultado neto de títulos públicos y privados	6.849	8.071
Resultado por préstamo garantizados- Decreto 1387/01	1	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	13.487	2.210
B. Egresos financieros	52.074	39.332
Intereses por depósitos en caja de ahorro	76	91
Intereses por depósitos a plazo fijo	42.954	32.683
Otros intereses	53	33
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	720	602
Otros (nota 8.e)	8.271	5.923
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	70.594	53.892
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	17.320	17.125
D. Ingresos por servicios	23.259	20.601
Vinculados con operaciones activas	11.694	11.233
Vinculados con operaciones pasivas	1.258	1.169
Otras comisiones	4	10
Otros (Nota 8.f)	10.303	8.189
E. Egresos por servicios	8.944	6.999
Comisiones	8.944	6.999

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

	31/03/2014	31/03/2013
F. Gastos de administración	<u>76.202</u>	<u>61.976</u>
Gastos en personal	42.001	35.838
Honorarios a directores y síndicos	866	668
Otros honorarios	1.977	1.912
Propaganda y publicidad	4.671	3.664
Impuestos	2.847	1.660
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	988	857
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	2.958	2.342
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	13.281	9.594
Otros	6.613	5.441
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(8.613)</u>	<u>(11.607)</u>
G. Utilidades diversas	<u>14.090</u>	<u>12.792</u>
Resultados por participaciones permanentes	26	3
Intereses punitorios	4.659	4.302
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	8.097	7.373
Otras (Nota 8.h)	1.308	1.114
H. Pérdidas diversas	<u>221</u>	<u>208</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	15	4
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	6	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	135	109
Otras (Nota 8.i.)	65	95
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>5.256</u>	<u>977</u>
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.j.)	<u>(950)</u>	<u>(190)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u>4.306</u>	<u>787</u>

Las notas 1 a 11 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
El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013)
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 31/03/2014	TOTAL 31/03/2013
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	12.781	10.000	16.663	47.944	47.373
2 - Resoluciones de la Asamblea de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2013: - Reserva legal - Reserva Facultativa		114	5.000	(114) (5.000)		
3- Otros movimientos				(1)	(1)	(1)
4- Ganancia del período, según estado de resultados				4.306	4.306	787
5 - Saldos al cierre del período	8.500	12.895	15.000	15.854	52.249	48.159

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013)
(En miles de pesos)

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u> (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	131.632	92.433
Efectivo al cierre del período	<u>77.757</u>	<u>119.466</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(53.875)</u>	<u>27.033</u>
 <u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
(Pagos)/Cobros netos por:		
- Títulos públicos y privados	(16.313)	7.785
- Préstamos	(58.371)	(17.235)
- al Sector financiero (1)	(1)	(4)
- al Sector público no financiero 9	9	17
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior (58.379)	(58.379)	(17.248)
- Otros créditos por intermediación financiera	(503)	(312)
- Depósitos	884	25.080
- Otras obligaciones por intermediación financiera	1.429	756
- Otras	1.429	756
Subtotal	<u>(72.874)</u>	<u>16.074</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	23.259	20.601
Pagos vinculados con egresos por servicios	(8.944)	(6.999)
Gastos de administración pagados	(67.488)	(54.631)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.860)	(1.490)
Cobros netos por intereses punitivos	4.194	3.900
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(6)	-
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9.329	8.356
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>44.620</u>	<u>41.450</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades operativas	<u>(71.770)</u>	<u>27.261</u>
 <u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.075)	(884)
Cobros/(Pagos)netos por bienes diversos	<u>704</u>	<u>(3.217)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(371)</u>	<u>(4.101)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u>18.266</u>	<u>3.873</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(53.875)</u>	<u>27.033</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 11 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 Fízcalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

(Nota 1.3)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES INTERMEDIOS

1.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables individuales intermedios 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 homogénea

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N°6 según el texto modificado por la RT N° 39 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) mediante el empleo de coeficientes de ajustes derivados del índice de precios internos al por mayor publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“I.N.D.E.C.”). La reexpresión fue efectuada hasta el 28 de febrero de 2003 debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del 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.

1.3. Información comparativa

El estado intermedio de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014 y cierta información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013. Asimismo, los estados intermedios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2014, y la información complementaria con ellos relacionada, se comparan con las cifras del período equivalente del ejercicio anterior.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

1.4. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

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

a) Activos y pasivos en pesos

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

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 del período o ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período.

En otras monedas extranjeras:

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

c) Títulos públicos y privados

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

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 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 período.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: Las tenencias de aquellos instrumentos que constan en el listado de volatilidades publicado por dicha institución fueron valuadas de

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Previsión por fluctuaciones de valuación: La Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 420 y 281 al 31 de marzo de 2014 y al 30 de junio de 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 del período o ejercicio neto de las provisiones por riesgo de incobrabilidad correspondientes.

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

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

f) Métodos utilizados para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el período en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. La Entidad devenga intereses punitivos de los préstamos en mora hasta los ciento veinte días de su vencimiento.

g) Participaciones en otras sociedades

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

h) Bienes de uso y bienes diversos

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

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

En los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 950 y 190, respectivamente, que imputó a los resultados de cada período en el rubro “Impuesto a

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.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 período reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2.

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

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

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

NOTA 2: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2014 y al 30 de junio de 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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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.

ajustes de ejercicios anteriores, si los hubiera y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere.

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.

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

a) Porcentajes de participación

Al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 2013 la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación:

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

b) Saldos y operaciones con la sociedad controlada

Al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 2013, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	31.03.2014	30.06.2013
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	118	101
Depósito a plazo fijo	521	500

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial	44	56

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 prorrata 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.

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 período.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 2013, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 62 y 27, respectivamente, siendo el valor de libros menor.

- 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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 31 de marzo de 2014 y al 30 de junio de 2013, la Entidad no ha cuantificado el efecto sobre el patrimonio neto y los resultados de cada período o ejercicio que surgiría de determinar el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.

NOTA 7: CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 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.

Dicho capital incluía 2.000.000 de acciones preferidas; el B.C.R.A. mediante la Resolución N° 529 del 21 de octubre de 2010, aprobó la conversión de esas acciones preferidas en acciones ordinarias clase "B". A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicha modificación se encuentra inscripta en el Registro Público de Comercio de Mendoza.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro "Otros" al 31 de marzo de 2014 y al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Anticipos al personal	4	2
Préstamos al personal	3.378	4.692
Anticipo de impuestos	465	968
Pagos efectuados por adelantado	130	123
Depósitos en garantía	1.007	667
Alquileres a cobrar	-	61
Deudores diversos en pesos	1.237	1.438
Deudores diversos en moneda extranjera	596	27
TOTAL	6.817	7.978

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 2013 es la siguiente:

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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>31.03.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Saldos inmovilizados en pesos	4.575	5.814
Saldos inmovilizados en dólares	396	480
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	63	74
TOTAL	5.034	6.368

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro “Otras” al 31 de marzo de 2014 y 30 de junio de 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	77	6
Cobranza por cuenta de terceros	1.840	1.148
Retenciones a terceros	899	997
Obligaciones por financiación de compras	7.204	6.326
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	86	74
Diversos en dólares	2	128
TOTAL	10.108	8.679

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de marzo de 2014 y al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	7.385	7.693
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1	4
Impuesto a la ganancia mínima presunta	950	850
Otros impuestos a pagar	3.547	3.032
Acreedores varios	1.867	1.746
TOTAL	13.750	13.325

e) Egresos financieros

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

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.269	5.917
Otros	2	6
TOTAL	8.271	5.923

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro “Otros” al 31 de marzo 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

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Comercios adheridos	1.406	1.386
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	3.973	3.138
Gastos recuperados de seguros	2.048	1.450
Otros gastos recuperados y comisiones	2.876	2.215
TOTAL	10.303	8.189

g) Gastos de administración

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

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Servicios de seguridad	3.119	2.128
Seguros	2.597	1.676
Alquileres	2.994	2.393
Papelería y útiles	1.009	685
Electricidad y comunicaciones	2.412	1.900
Gastos de mantenimiento y conservación	1.150	812
TOTAL	13.281	9.594

h) Utilidades diversas:

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

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Alquileres	-	218
Recupero de impuestos	730	623
Venta bienes de uso	43	-
Operaciones con bienes diversos	372	35
Otras	163	238
TOTAL	1.308	1.114

i) Pérdidas diversas

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

<u>Conceptos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Gastos de bienes tomados en defensa de créditos	-	6
Gastos judiciales	-	62
Otras	65	27
TOTAL	65	95

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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.

Al 31 de marzo de 2014 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 43.517 y 1.164, 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.	22.144
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.504
Cuentas corrientes en bancos comerciales	20.554
Total de integración al 31.03.2014	44.202

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables (en miles de dólares)
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	2.033
Total de integración al 31.03.2014	2.033

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

Al 31 de marzo 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 19.329 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: 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

El informe sobre los estados contables intermedios de fecha 19 de mayo 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

Detalle de Títulos Públicos y Privados
 Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 31/03/2014	Saldo s/libros 30/06/2013
<u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u>				
Del país:				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	1
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	11	11	6
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2015 en U\$S	05433	-	-	9.376
Bonos de la Nación Argentina Vto. 2017 en U\$S	54036	13.992	13.992	-
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		14.004	14.004	9.383
<u>Títulos públicos a costo más rendimiento</u>				
Del país:				
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2013	05432	-	-	109
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento		-	-	109
<u>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</u>				
Letras del BCRA - A valor razonable de mercado				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 17/07/2013	46285	-	-	14.917
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 31/07/2013	46257	-	-	2.668
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 07/08/2013	46525	-	-	4.933
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 14/08/2013	46304	-	-	13.971
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 03/04/2014	46543	6.485	6.485	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 16/04/2014	46281	6.435	6.435	-
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		12.920	12.920	36.489
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 18/09/2013	46216	-	-	18.590
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 16/10/2013	46273	-	-	8.125
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 30/10/2013	46526	-	-	4.274
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 30/04/2014	46246	6.371	6.407	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/07/2014	46521	5.716	5.601	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 10/07/2014	46580	20.054	20.070	-
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		32.141	32.078	30.989
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		45.061	44.998	67.478
Total Títulos Públicos			59.002	76.970
Total Títulos Públicos y Privados			59.002	76.970

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fízcalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/03/2014	30/06/2013
En situaci3n normal	2.757	2.963
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	51	754
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.706	2.209
Con seguimiento especial - En observaci3n	-	41
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	41
Con problemas	-	2.047
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	2.047
Con alto riesgo de insolvencia	1.957	358
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	170	358
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.787	-
Irrecuperable	762	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	762	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.476	5.409
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	244.563	196.234
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	52	227
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	39.261	27.112
Sin garantías ni contragarantías preferidas	205.250	168.895
Riesgo bajo	23.763	16.668
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.041	1.845
Sin garantías ni contragarantías preferidas	20.722	14.823
Riesgo medio	13.853	12.451
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.711	1.703
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.142	10.748
Riesgo alto	23.954	22.922
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.474	1.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.480	21.568
Irrecuperable	2.739	3.798
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	226	360
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.513	3.438
Irrecuperable por disposici3n técnica	12	15
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	15
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	308.884	252.088
TOTAL GENERAL (1)	314.360	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

El informe de fecha 19 de mayo 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

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/03/2014		30/06/2013	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	7.911	2,52	6.647	2,59
50 siguientes mayores clientes	11.116	3,54	9.640	3,74
100 siguientes mayores clientes	8.255	2,63	7.881	3,06
Resto de clientes	287.078	91,32	233.329	90,61
Total	314.360	100	257.497	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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.

ANEXO D

Apertura por plazos de las financiaciones al 31 de marzo de 2014 (En miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	más de 24 meses	
Sector financiero	-	8	-	-	-	-	8
Sector privado no financiero	58.110	35.653	46.581	53.280	73.358	44.463	314.352
Total	58.110	35.661	46.581	53.280	73.358	44.463	314.360

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes			31/03/2014	30/06/2013	Actividad Principal	Información sobre el emisor			
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción				Fecha de cierre	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio-Pérdida
11-3065869996-9	En entidades financieras y autorizadas y controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	578	552	Sociedad de bolsa	30/06/2013	15	614	(12)
	Total de Participaciones en otras sociedades				578	552					

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo de 2014 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYOSA.

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

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 31/03/2014	Valor residual al 30/06/2013
					Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO								
-Inmuebles	4.951				50	145	4.806	4.951
-Mobiliario e instalaciones	2.060	341			10	253	2.148	2.060
-Máquinas y equipos	2.045	586			10	550	2.081	2.045
-Vehículos	75	148			5	40	183	75
TOTAL	9.131	1.075	-	-		988	9.218	9.131
BIENES DIVERSOS								
- Bienes tomados en defensa de créditos	5.094	623		1.284		45	4.388	5.094
- Obras de arte	10						10	10
- Bienes dados en alquiler	3.324		(3.324)		50		-	3.324
- Otros bienes diversos	2.899		3.324			90	6.133	2.899
- Papelería y útiles								
TOTAL	11.327	623	-	1.284		135	10.531	11.327

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 G

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del período		Valor residual al 31/03/2014	Valor residual al 30/06/2013
			Años de vida útil asignados	Importe		
<u>Gastos de organización y desarrollo</u>						
Desarrollo de software	3.882	3.860	3	2.928	4.814	3.882
Gastos de organización sucursales	30	-	5	30	0	30
TOTAL	3.912	3.860		(1)	4.814	3.912

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 H

Concentración de los depósitos

al 31 de marzo de 2014

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

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/03/2014		30/06/2013	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	37.221	10,27	46.880	13,38
50 siguientes mayores clientes	35.598	9,83	36.126	10,30
100 siguientes mayores clientes	33.904	9,36	30.098	8,58
Resto de clientes	255.540	70,54	237.507	67,74
Total	362.263	100	350.611	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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.

ANEXO I

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Depósitos	296.165	60.325	5.708	65	362.263
Otras obligaciones por intermediación financiera	10.108	-	-	-	10.108
-Otras					
Total general	306.273	60.325	5.708	65	372.371

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 31 de marzo de 2014

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

(En miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Saldo final al 30/06/2013
				Aplicaciones	Saldo final al 31/03/2014	
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
Títulos Públicos y Privados - Por fluctuaciones de valuación	281	139 (2)			420	281
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad	23.603	17.156 (1)		15.035	25.724	23.603
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad	589	160 (1)		164	585	589
Créditos diversos- Por riesgo de incobrabilidad	56	4		-	60	56
<i>Préstamos al Personal</i>	56	4 (1)		-	60	56
T O T A L	24.529	17.459		15.199	26.369	24.529
DEL PASIVO						
Otras contingencias	18	-		-	18	18
T O T A L	18	-		-	18	18

(1) Cargo a resultados: "Cargos por incobrabilidad".

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

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

El informe de fecha 19 de mayo 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.

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 31 de marzo de 2014

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

Saldos en moneda extranjera
al 31 de marzo de 2014

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

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2014 por moneda			Total al 30/06/2013
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO						
Disponibilidades	18.898	18.898	894	17.519	485	18.737
Títulos públicos	13.992	13.992		13.992		9.376
Otros créditos por intermediación financiera	-	-				5
Créditos diversos	1.379	1.379		1.379		542
TOTAL	34.269	34.269	894	32.890	485	28.660
PASIVO						
Depósitos	13.405	13.405		13.405		10.839
Otras obligaciones por intermediación financiera	2	2		2		128
Obligaciones diversas	6	6		6		4
TOTAL	13.413	13.413		13.413		10.971
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras						
De control	6	6		6		4
TOTAL	6	6		6		4
TOTAL GENERAL	47.688	47.688	894	46.309	485	39.635

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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

Asistencia a vinculados
al 31 de marzo de 2014

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

(En miles de pesos)

SITUACION CONCEPTO	NORMAL	TOTAL	
		31/03/2014	30/06/2013
1. Préstamos	2.669	2.669	2.779
-Documentos	1.678	1.678	2.015
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.678	1.678	2.015
-Personales	287	287	78
Sin garantías ni contragarantías preferidas	287	287	78
-Tarjetas	704	704	686
Sin garantías ni contragarantías preferidas	704	704	686
2. Participación en otras sociedades y títulos privados	578	578	552
TOTAL	3.247	3.247	3.331
TOTAL DE PREVISIONES	28	28	28

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión FiscalizadoraEl informe de fecha 19 de mayo 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 SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

al 31 de marzo de 2014

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

(En miles de pesos)

ACTIVO	31/03/2014	30/06/2013
A. Disponibilidades	58.428	76.552
Efectivo	13.799	13.754
Bancos y corresponsales	44.629	62.798
- Banco Central de la República Argentina	33.090	47.310
- Otras del país	11.465	15.465
- Del exterior	74	23
B. Títulos públicos y privados	58.582	76.689
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	14.004	9.383
Tenencias registradas a costo más rendimiento	-	109
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	44.998	67.478
Previsión por fluctuaciones de valuación	(420)	(281)
C. Préstamos	285.964	231.671
Al sector público no financiero	-	9
Al sector financiero	8	7
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	8	7
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	311.680	255.258
Documentos	12.157	9.080
Hipotecarios	1.759	2.140
Prendarios	41.128	29.066
Personales	182.138	149.094
Tarjetas de crédito	40.966	37.804
Otros	11.646	9.670
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	23.643	19.485
Cobros no aplicados	(395)	(207)
Intereses documentados	(1.362)	(874)
Previsiones	(25.724)	(23.603)
D. Otros créditos por intermediación financiera	3.591	3.084
Banco Central de la República Argentina	1.504	1.406
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	-	44
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.672	2.223
Previsiones	(585)	(589)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	6.844	8.001
Otros	6.831	7.993
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	73	64
Previsiones	(60)	(56)
G. Bienes de uso	9.218	9.131
H. Bienes diversos	10.531	11.327
I. Bienes intangibles	4.814	3.912
Gastos de organización y desarrollo	4.814	3.912
Partidas pendientes de imputación	50	55
TOTAL DEL ACTIVO	438.046	420.446

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora
El informe de fecha 19 de mayo 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

	31/03/2014	30/06/2013
J. Depósitos	<u>361.623</u>	<u>350.010</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	361.623	350.010
Cajas de ahorro	12.590	14.413
Plazo fijo	332.678	319.127
Cuentas de inversiones	6.490	6.364
Otras	5.034	6.368
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	4.831	3.738
K. Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>10.108</u>	<u>8.679</u>
Otras	10.108	8.679
L. Obligaciones diversas	<u>13.984</u>	<u>13.705</u>
Honorarios	198	354
Otras	13.786	13.351
M. Previsiones	<u>18</u>	<u>18</u>
N. Partidas pendientes de imputación	<u>-</u>	<u>28</u>
O. Participación de terceros	<u>64</u>	<u>62</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>385.797</u>	<u>372.502</u>
PATRIMONIO NETO	<u>52.249</u>	<u>47.944</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>438.046</u>	<u>420.446</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 3 de 3

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	31/03/2014	30/06/2013
DEUDORAS	<u>185.754</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>48.362</u>	<u>35.717</u>
Garantías recibidas	48.362	35.717
De control	<u>137.392</u>	<u>124.424</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	131.835	120.179
Otras	5.557	4.245
ACREEDORAS	<u>185.754</u>	<u>160.141</u>
Contingentes	<u>48.362</u>	<u>35.717</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	48.362	35.717
De control	<u>137.392</u>	<u>124.424</u>
Cuentas de control acreedoras por contra	137.392	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

El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
(Presentado en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado 31 de marzo de 2013)
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	31/03/2014	31/03/2013
A. Ingresos financieros	<u>122.668</u>	<u>93.224</u>
Intereses por documentos	2.435	2.935
Intereses por préstamos hipotecarios	645	826
Intereses por préstamos prendarios	10.274	7.714
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	4.968	4.000
Intereses por otros préstamos	84.009	67.468
Resultado neto de títulos públicos y privados	6.849	8.071
Resultado por préstamo garantizado- Decreto 1387/01	1	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	13.487	2.210
B. Egresos financieros	<u>52.005</u>	<u>39.276</u>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	76	91
Intereses por depósitos en plazo fijo	42.885	32.627
Otros intereses	53	33
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	720	602
Otros	8.271	5.923
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	<u>70.663</u>	<u>53.948</u>
C. Cargo por incobrabilidad	<u>17.320</u>	<u>17.125</u>
D. Ingresos por servicios	<u>23.259</u>	<u>20.601</u>
Vinculados con operaciones activas	11.694	11.233
Vinculados con operaciones pasivas	1.258	1.169
Otras comisiones	4	10
Otros	10.303	8.189
E. Egresos por servicios	<u>8.944</u>	<u>6.999</u>
Comisiones	8.944	6.999

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 18 de febrero 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

	31/03/2014	31/03/2013
F. Gastos de administración	<u>76.239</u>	<u>62.027</u>
Gastos en personal	42.001	35.838
Honorarios a directores y síndicos	866	668
Otros honorarios	1.977	1.912
Propaganda y publicidad	4.671	3.664
Impuestos	2.847	1.660
Depreciación bienes de uso	988	857
Amortización gastos de organización	2.958	2.342
Otros gastos operativos	13.281	9.594
Otros	6.650	5.492
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(8.581)</u>	<u>(11.602)</u>
G. Participación de terceros	<u>(3)</u>	<u>-</u>
H. Utilidades diversas	<u>14.076</u>	<u>12.789</u>
Intereses punitivos	4.659	4.302
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	8.097	7.373
Otras	1.320	1.114
I. Pérdidas diversas	<u>221</u>	<u>208</u>
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	15	4
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	6	
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	135	109
Otras	65	95
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>5.271</u>	<u>979</u>
J. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	<u>(965)</u>	<u>(192)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	<u>4.306</u>	<u>787</u>

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

El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014

(Presentado en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2013)

(En miles de pesos)

	31/03/2014	31/03/2013
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	131.632	92.433
Efectivo al cierre del período	<u>77.757</u>	<u>119.466</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(53.875)</u>	<u>27.033</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(16.313)	7.785
- Préstamos	(58.481)	(17.235)
- al Sector financiero	(1)	(10)
- al Sector público no financiero	9	23
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(58.489)</u>	<u>(17.248)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(503)	(312)
- Depósitos	845	25.101
- Otras obligaciones por intermediación financiera	1.429	756
Subtotal	<u>(73.023)</u>	<u>16.095</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	23.259	20.601
Pagos vinculados con egresos por servicios	(8.944)	(6.999)
Gastos de administración pagados	(67.526)	(54.682)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(3.860)	(1.490)
Cobros netos por intereses punitivos	4.194	3.900
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	(6)	-
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	9.341	8.355
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>44.795</u>	<u>41.480</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	<u>(71.770)</u>	<u>27.260</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.075)	(883)
Cobros/(Pagos) netos por bienes diversos	<u>704</u>	<u>(3.217)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(371)</u>	<u>(4.100)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>18.266</u>	<u>3.873</u>
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	<u>(53.875)</u>	<u>27.033</u>

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión FiscalizadoraEl informe de fecha 19 de mayo 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 AL PERIODO DE NUEVE MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

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

1. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de marzo 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	552	26

Cdor. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 19 de mayo 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 período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013)
 (En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/03/2014	30/06/2013
En situaci3n normal	2.757	2.963
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	51	754
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.706	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	1.957	358
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	170	358
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.787	
Irrecuperable	762	
Sin garantías ni contragarantías preferidas	762	
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.476	5.409
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	244.563	196.234
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	52	227
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	39.261	27.112
Sin garantías ni contragarantías preferidas	205.250	168.895
Riesgo bajo	23.763	16.668
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.041	1.845
Sin garantías ni contragarantías preferidas	20.722	14.823
Riesgo medio	13.853	12.451
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.711	1.703
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.142	10.748
Riesgo alto	23.954	22.922
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.474	1.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	22.480	21.568
Irrecuperable	2.739	3.798
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	226	360
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.513	3.438
Irrecuperable por disposici3n técnica	12	15
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12	15
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	308.884	252.088
TOTAL GENERAL (1)	314.360	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

El informe de fecha 19 de mayo 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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. Documentos objeto de la revisión limitada.

- a) Estado individual de situación patrimonial de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de marzo de 2014.
- b) Estado individual de resultados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- c) Estado individual de evolución del patrimonio neto por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- d) Estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- e) Notas 1 a 11 y anexos A a L y N.
- f) Nuestra revisión incluyó los estados contables consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2014, con sus notas 1 a 5 y anexo B consolidado.

II. Alcance de la revisión limitada.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 19 de mayo de 2014, de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

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

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

III. Aclaraciones previas.

Los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina, las que difieren de las normas contables profesionales argentinas en los aspectos que se describen en la nota 6 a los estados contables individuales.

IV. Manifestación de la Comisión Fiscalizadora

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

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

Mendoza, 19 de mayo de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

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