

# **MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.**

Estados contables correspondientes al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2017,  
presentados en forma comparativa.

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(sobre estados contables de períodos intermedios)

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

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

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

Hemos revisado:

- a) los estados contables intermedios individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, el estado individual de resultados, el estado individual de evolución del patrimonio neto y el estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables intermedios consolidados adjuntos de la Entidad con su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A., que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 7 y el anexo B consolidado.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados contables intermedios individuales y consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios individuales y consolidados adjuntos de acuerdo con las normas contables aplicables para las entidades financieras establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante “BCRA”), como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

**3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo dicha revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las “Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para entidades financieras” del BCRA, aplicables a la revisión limitada de estados contables trimestrales. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios individuales y consolidados establece un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial de la Entidad al 30 de junio de 2017 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses terminado en esa fecha.

**4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios individuales y consolidados adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

**5. Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables intermedios**

Sin modificar nuestra conclusión expresada en el capítulo 4 de este informe, queremos enfatizar que:

- a) En las notas 6 a los estados contables individuales y consolidados adjuntos, respectivamente, se señala que éstos han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, las que difieren de las normas contables profesionales argentinas en el aspecto que se describe en las notas citadas.

- b) Tal como se detalla en la nota 12 a los estados contables intermedios individuales adjuntos, las partidas y cifras contenidas en la conciliación incluida en dicha nota, pueden estar sujetas a cambios y sólo podrán ser consideradas definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera, con el alcance definido por el BCRA en la Comunicación "A" 6114 y en las que pueda emitir hasta dicha fecha.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 30 de junio de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$3.119.424 y no era exigible a esa fecha.

Mendoza, 17 de agosto de 2017.

#### **DELOITTE CUYO S.A.**

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

#### **NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)**

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

Nombre del Auditor firmante:	Norberto Juan Manzino
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017	8

**ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
al 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

ACTIVO	30/06/2017	31/12/2016
<b>A. Disponibilidades</b>	<b>147.625</b>	<b>146.568</b>
Efectivo	35.734	24.888
Entidades financieras y corresponsales	111.891	121.680
- Banco Central de la República Argentina	80.835	97.982
- Otras del país	30.802	23.542
- Del exterior	254	156
<b>B. Títulos públicos y privados</b>	<b>33.070</b>	<b>31</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	33	31
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	33.037	-
<b>C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)</b>	<b>575.868</b>	<b>510.642</b>
Al sector financiero	17	11
Otras financiaciones a entidades financieras locales	17	11
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	644.423	568.951
Documentos	7.176	8.826
Hipotecarios	9.813	9.627
Prendarios	55.555	52.186
Personales	372.898	315.022
Tarjetas de crédito	186.208	169.603
Otros	6.818	7.956
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	35.743	27.819
Cobros no aplicados	(26.692)	(18.163)
Intereses documentados	(3.096)	(3.925)
Previsiones (ANEXO J)	(68.572)	(58.320)
<b>D. Otros créditos por intermediación financiera</b>	<b>40.868</b>	<b>6.983</b>
Banco Central de la República Argentina	1.720	1.720
Montos a cobrar por ventas al contado a liquidar y a término	33.000	-
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	8.655	7.170
Previsiones (ANEXO J)	(2.507)	(1.907)
<b>F. Participación en otras sociedades</b>	<b>850</b>	<b>811</b>
Otras (ANEXO E)	850	811
<b>G. Créditos diversos</b>	<b>19.086</b>	<b>15.210</b>
Otros (Nota 8.a)	19.089	15.335
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	200	112
Previsiones (ANEXO J)	(203)	(237)
<b>H. Bienes de uso (ANEXO F)</b>	<b>8.767</b>	<b>9.107</b>
<b>I. Bienes diversos (ANEXO F)</b>	<b>15.883</b>	<b>15.933</b>
<b>J. Bienes intangibles (ANEXO G)</b>	<b>539</b>	<b>1.041</b>
Gastos de organización y desarrollo	539	1.041
<b>K. Partidas pendientes de imputación</b>	<b>14</b>	<b>94</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>842.570</b>	<b>706.420</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

<b>PASIVO</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>L. Depósitos (ANEXOS H e I)</b>		715.425	624.978
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		715.425	624.978
Cajas de ahorro		21.105	25.301
Plazo fijo		675.559	566.891
Cuentas de inversiones		2.179	3.337
Otros		9.320	22.897
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		7.262	6.552
<b>M. Otras obligaciones por intermediación financiera</b>		45.097	13.916
Especies a entregar por ventas contado liquidar		33.000	-
Otras (Nota 8.b) (ANEXO I)		12.097	13.916
<b>N. Obligaciones diversas</b>		27.036	20.618
Honorarios		198	225
Otras (Nota 8.c)		26.838	20.393
<b>Q. Partidas pendientes de imputación</b>		384	53
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>787.942</b>	<b>659.565</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)		54.628	46.855
<b>TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>		<b>842.570</b>	<b>706.420</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**CUENTAS DE ORDEN**

	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>DEUDORAS</b>	<u>278.944</u>	<u>256.025</u>
<b>Contingentes</b>	<u>155.171</u>	<u>142.487</u>
Garantías recibidas	73.256	67.626
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Nota 8.d)	81.915	74.861
<b>De control</b>	<u>123.773</u>	<u>113.538</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	122.066	112.077
Otras	1.076	1.003
Cuentas de control deudores por contra	631	458
<b>ACREEDORAS</b>	<u>278.944</u>	<u>256.025</u>
<b>Contingentes</b>	<u>155.171</u>	<u>142.487</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	155.171	142.487
<b>De control</b>	<u>123.773</u>	<u>113.538</u>
Valores por acreditar	631	458
Cuentas de control acreedoras por contra	123.142	113.080

Las notas 1 a 13 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016)  
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>A. Ingresos financieros</b>	<b>174.219</b>	<b>135.332</b>
Intereses por documentos	1.285	3.715
Intereses por préstamos hipotecarios	1.447	418
Intereses por préstamos prendarios	12.354	11.191
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	36.425	32.265
Intereses por otros préstamos	104.182	73.514
Resultado neto de títulos públicos y privados	2.430	7.629
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	16.096	6.600
<b>B. Egresos financieros</b>	<b>67.616</b>	<b>73.620</b>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	84	66
Intereses por depósitos a plazo fijo	53.139	61.546
Otros intereses	-	82
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	993	1.493
Otros (Nota 8.e)	13.400	10.433
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>106.603</b>	<b>61.712</b>
<b>C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)</b>	<b>25.921</b>	<b>20.390</b>
<b>D. Ingresos por servicios</b>	<b>25.876</b>	<b>21.188</b>
Vinculados con operaciones activas	12.911	10.485
Vinculados con operaciones pasivas	1.650	1.595
Otros (Nota 8.f)	11.315	9.108
<b>E. Egresos por servicios</b>	<b>11.544</b>	<b>9.098</b>
Comisiones	11.460	9.026
Otros	84	72

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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



30/06/2017 30/06/2016

<b>G. Gastos de administración</b>	<b>102.090</b>	<b>73.355</b>
Gastos en personal	58.851	41.692
Honorarios a directores y síndicos	1.526	895
Otros honorarios	3.183	1.846
Propaganda y publicidad	7.365	5.868
Impuestos	4.384	3.023
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	850	807
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	584	1.089
Otros gastos operativos	18.731	12.824
Otros	6.616	5.311
<b>PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>(7.076)</b>	<b>(19.943)</b>
<b>I. Utilidades diversas</b>	<b>18.118</b>	<b>15.575</b>
Resultados por participaciones permanentes	39	53
Intereses punitorios	4.801	5.511
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	8.272	8.542
Otras (Nota 8.g)	5.006	1.469
<b>J. Pérdidas diversas</b>	<b>2.132</b>	<b>228</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	985	162
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	253	
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	81	60
Otras (Nota 8.h)	813	6
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA GANANCIA - (PÉRDIDA)</b>	<b>8.910</b>	<b>(4.596)</b>
<b>L. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.j.)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(600)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO GANANCIA - (PÉRDIDA)</b>	<b>7.768</b>	<b>(5.196)</b>

Las notas 1 a 13 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 2017

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016)  
(En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 30/06/2017	TOTAL 30/06/2016
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	13.326	15.000	10.029	46.855	50.104
2- Otros movimientos				5	5	5
3- Ganancia/(Pérdida) neta del período				7.768	7.768	(5.196)
4 - Saldos al cierre del período	8.500	13.326	15.000	17.802	54.628	44.913

Las notas 1 a 13 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 2017

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016)

(En miles de pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<b><u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u></b> (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	146.568	121.387
Efectivo al cierre del período	<u>180.662</u>	<u>153.705</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>34.094</u></b>	<b><u>32.318</u></b>
<b><u>Causas de la variaciones del efectivo</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Cobros (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(2)	5.269
- Préstamos	(70.426)	(51.249)
- al Sector financiero	(6)	(34)
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(70.420)</u>	<u>(51.215)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.427)	(1.794)
- Depósitos	79.753	74.774
- Otras obligaciones por intermediación financiera	(877)	(1.766)
Subtotal	<u>6.021</u>	<u>25.234</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	25.876	21.188
Pagos vinculados con egresos por servicios	(11.544)	(9.098)
Gastos de administración pagados	(89.681)	(63.117)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(82)	(150)
Cobros netos por intereses punitivos	1.744	5.114
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	13.821	7.086
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>70.373</u>	<u>38.041</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>16.528</u></b>	<b><u>24.298</u></b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Pagos netos por bienes de uso	(510)	(1.344)
Pagos netos por bienes diversos	<u>(31)</u>	<u>-</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b><u>(541)</u></b>	<b><u>(1.344)</u></b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes</b>	<u>18.107</u>	<u>9.364</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>34.094</u></b>	<b><u>32.318</u></b>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 13 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiszcalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
DELOITTE CUYO S.A.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS INDIVIDUALES**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

(Presentados en forma comparativa según se detalla en Nota 1.3)

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

1.1. 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 “BCRA”) (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 BCRA.

1.2. Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Mendoza. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

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

Al cierre del período de seis meses sobre el que se informa, el Directorio de la Entidad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía argentina como altamente inflacionaria. Adicionalmente, al 30 de junio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, retomando su cómputo a partir de enero de 2016. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido ajustados por inflación.

En los últimos años, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Entidad, tales como el costo salarial, las tasas de préstamos y los tipos de cambio, han sufrido variaciones de cierta importancia. Si la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea llegara a tornarse aplicable, el ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Entidad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación, tal como establece la RT N° 6, modificada por la RT N° 39. Ambas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

### 1.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 4667 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina, el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017 y cierta información complementaria con él relacionada, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016. Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y la información complementaria con ellos relacionada, se comparan con las cifras del período equivalente del ejercicio anterior.

### 1.4. Criterios de valuación, exposición y medición

Los principales criterios de valuación, exposición y medición, 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 o ejercicio.

#### b) Activos y pasivos en moneda extranjera

##### En dólares estadounidenses:

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

##### En otras monedas extranjeras:

Han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de pase comunicados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

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

c) Títulos públicos y privados

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

Instrumentos emitidos por el BCRA: Al 30 de junio de 2017, sólo se poseen tenencias correspondientes a Letras por operaciones de pases que fueron valuadas de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre del período. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados del período.

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) Provisiones por riesgo de incobrabilidad de préstamos y otros créditos por intermediación financiera

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

f) Métodos utilizados para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el período en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2017 y 2016 la Entidad devenga intereses de préstamos pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) hasta noventa días de su vencimiento.

g) Participaciones en otras sociedades

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

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 BCRA, 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.
- El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N° 25.063 por el término de diez años. Adicionalmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260 publicada en el Boletín Oficial el 22 de julio de 2016, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez años siguientes.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 el impuesto a las Ganancias determinado fue superior al Impuesto a la ganancia mínima presunta. Por tal motivo, la Entidad ha procedido a provisionar el cargo por impuesto a las ganancias por 1.142 que imputó a los resultados del período en el rubro “Impuesto a

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

las ganancias y a la ganancia mínima presunta”. Asimismo, para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 600, que imputó a los resultados del período en el rubro “Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta” dado que, a esa fecha, no fue posible determinar la recuperabilidad de dicho importe. No obstante, en función a la evolución de los negocios, la Entidad continuará evaluando la posibilidad de recupero del mencionado importe 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 argentinas, requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de importes de los activos y pasivos registrados, en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también en los ingresos y egresos 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 BCRA, 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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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



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

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

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

Complementariamente, a partir del 1 de enero de 2016 mediante la Com. “A” 5827, el BCRA establece una serie de nuevas condiciones, entre ellas no presentar atrasos o incumplimientos en el régimen informativo establecido por el citado organismo de contralor, no registrar sanciones impuestas en los últimos 5 años, no presentar deficiencias de integración de capital mínimo -de manera individual o consolidada-, entre otros puntos, para la presentación de solicitud de autorización para la distribución de resultados.

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

a) Porcentajes de participación

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	30.06.2017	31.12.2016
<b>Pasivo</b>		
Depósitos en cuenta corriente especial	39	72
Depósito a plazo fijo	879	806

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

Al 30 de junio de 2017 y 2016 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>Resultados</b>		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	75	96

**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 BCRA “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, intereses, actualizaciones –por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (“CER”) en los depósitos de Unidades de Valor Adquisitivo – Ley 25.827 (“UVA”) y por el índice del costo de la construcción para el Gran Buenos Aires (“ICC”) en los depósitos de Unidades de Vivienda – Ley 27.271 (“UVI”) –, y diferencias de cotización, según correspondan, 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 BCRA si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder - por esos conceptos - de 450. Esa fecha se considerará para la determinación del CER y del ICC para imposiciones en Unidades de Valor Adquisitivo “UVA” y en Unidades de Vivienda “UVI”, respectivamente, así como para la determinación del “Tipo de cambio de referencia” para la conversión a pesos de los depósitos en moneda extranjera, a los efectos de establecer el importe alcanzado por la cobertura. La Comunicación “A” 5943 del BCRA elevó el importe de la garantía de los depósitos a 450 a partir del 1 de mayo de 2016. Al 30 de junio de 2017 los depósitos en pesos y en moneda extranjera cuentan con la garantía de hasta 450. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de la garantía por persona y por depósito podrá exceder de 450, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

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

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

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

*Efectos impositivos:* las normas contables profesionales argentinas disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016 la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

**NOTA 7: CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 DIVERSOS/AS U OTROS/AS**

A continuación, se detallan los componentes de los conceptos “Diversos/as u Otros/as” con saldos superiores al 20% del total del rubro respectivo.

**a) Créditos diversos**

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Préstamos al personal	7.011	6.268
Deudores diversos en pesos	4.123	3.579
Pagos efectuados por adelantado	2.834	597
Depósitos en garantía	1.850	1.773
Anticipo de impuestos	1.748	2.080
Deudores diversos en moneda extranjera	1.226	753
Anticipos al personal	297	285
<b>TOTAL</b>	<b>19.089</b>	<b>15.335</b>

**b) Otras obligaciones por intermediación financiera**

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Obligaciones por financiación de compras	7.741	8.731
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	2.549	2.189
Retenciones a terceros	1.453	1.558
Aportes al Fondo de Garantía de los depósitos	177	156
Cobranza por cuenta de terceros	134	1.177
Diversas en moneda extranjera	43	105
<b>TOTAL</b>	<b>12.097</b>	<b>13.916</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

c) **Obligaciones diversas**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	12.591	8.335
Otros impuestos a pagar	7.752	7.149
Acreedores varios	3.956	2.624
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.323	992
Impuesto a las Ganancias	1.142	-
Cobros efectuados por adelantado	74	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	1.293
<b>TOTAL</b>	<b>26.838</b>	<b>20.393</b>

d) **Cuentas de orden contingentes – Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Intereses suspendidos préstamos personales	38.915	34.979
Intereses moratorios pendientes	24.985	22.952
Intereses punitivos pendientes	9.533	8.756
Otros	8.481	8.174
<b>TOTAL</b>	<b>81.915</b>	<b>74.861</b>

e) **Egresos financieros**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Impuesto sobre los ingresos brutos	13.400	10.433
<b>TOTAL</b>	<b>13.400</b>	<b>10.433</b>

f) **Ingresos por servicios**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Gastos recuperados de seguros	5.305	2.062
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	2.666	3.800
Otros gastos recuperados y comisiones	1.754	1.786
Comercios adheridos	1.589	1.460
<b>TOTAL</b>	<b>11.315</b>	<b>9.108</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**g) Utilidades Diversas**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Utilidad por la venta de bienes de uso	2.842	-
Recupero de impuestos - Contribuciones	995	855
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	572	432
Alquileres	370	-
Otras utilidades diversa	227	182
<b>TOTAL</b>	<b>5.006</b>	<b>1.469</b>

**h) Pérdidas Diversas**

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
Devolución seguro saldo deudor tarjeta	680	-
Otras pérdidas diversas	133	6
<b>TOTAL</b>	<b>813</b>	<b>6</b>

**NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO**

Al 30 de junio de 2017 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 90.200 y 2.070, 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:**

<b>Conceptos comprendidos</b>	<b>Saldos promedios computables</b>
Cuentas corrientes abiertas en el BCRA	59.139
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	1.720
Cuentas corrientes en bancos comerciales	29.341
<b>Total de integración al 30.06.2017</b>	<b>90.200</b>

**En dólares:**

<b>Conceptos comprendidos</b>	<b>Saldos promedios computables</b>
Cuentas corrientes abiertas en el BCRA	2.070
<b>Total de integración al 30.06.2017</b>	<b>2.070</b>

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

Al 30 de junio de 2017 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 33.037 del rubro "Títulos públicos y privados". Los mismos se mantuvieron con el fin de cumplir con

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del BCRA 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 2016 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 48.375 del rubro “Títulos públicos y privados”.

#### **NOTA 11: SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA**

Con fecha 8 de enero de 2015, el BCRA emitió su Comunicación “A” 5689, a través de la cual da a conocer las disposiciones de registro y exposición contable de las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueron aplicadas o iniciadas contra las entidades financieras por el BCRA, la Unidad de Información Financiera, la Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como de los sumarios iniciados por el BCRA.

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

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

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

Los montos confirmados por el Tribunal interviniente fueron totalmente abonados por los responsables sancionados en sede administrativa. Sin embargo la Dirección de Asuntos Jurídicos del BCRA entendió que los responsables - se refiere a Directores, Síndicos y Contador de aquella época y no a la Entidad - adeudarían los intereses de esas multas, por lo que inició un reclamo ante el Décimo Primer Juzgado Contencioso Administrativo Federal, Secretaría N° 21. Si bien el 31 de julio de 2013 se dictó una sentencia que rechazó la pretensión del BCRA, el Ente Rector la apeló y la Sala V de la Cámara en lo Contencioso Administrativo revirtió el fallo de primera instancia con fecha 28 de julio de 2015 y condenó al pago de intereses a los Directores, Síndicos y Contador de la Entidad de esa época. Dichos funcionarios interpusieron un Recurso Extraordinario contra esa resolución ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación que no prosperó. A la fecha de emisión de los presentes estados contables tales intereses han quedado firmes. El Directorio de la Entidad en su momento había

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

resuelto que cada responsable se hiciera cargo de los intereses reclamados, por lo que no se constituyó previsión alguna al 31 de diciembre de 2016. No obstante, y atendiendo principalmente al importante esfuerzo económico realizado oportunamente por los Directores, Síndicos y Contador al abonar la multa mencionada, el Directorio dispuso con fecha 16 de febrero de 2017 que la Entidad se hiciese cargo del pago de los intereses correspondientes a esas multas. Dichos intereses se cargaron al resultado del período por 966.

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

La Entidad y las personas físicas presentaron su descargo dentro de los términos normativos por ante el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias con fecha 2 de febrero de 2016. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el BCRA no se ha expedido al respecto.

#### **NOTA 12: CONCILIACIÓN DE SALDOS CON EL MARCO CONTABLE PARA LA CONVERGENCIA HACIA LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Mediante la Comunicación “A” 5541 de fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA estableció la hoja de ruta para la convergencia del Régimen informativo y contable hacia las NIIF aplicable a las entidades financieras, a partir de los ejercicios anuales que se iniciarán el 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a dichos ejercicios.

En tal sentido, la Entidad presentó oportunamente la conciliación de sus activos y pasivos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio y 31 de diciembre de 2016, junto con los correspondientes informes especiales del auditor externo.

La Comunicación “A” 6114 emitida el 12 de diciembre de 2016, dispuso que las entidades financieras deban aplicar las NIIF con la única excepción transitoria del punto 5.5. – Deterioro de valor- de la NIIF 9 –“Instrumentos Financieros”, considerando, adicionalmente, las aclaraciones y requisitos adicionales establecidos en dicha Comunicación.

Actualmente la Entidad se encuentra en proceso de adecuación de sus sistemas, con el fin de obtener la información contable y operativa necesaria, de acuerdo con los criterios bajo NIIF definidos por el BCRA.

De acuerdo con lo requerido por el BCRA mediante la Comunicación “A” 6206 de fecha 21 de marzo de 2017, a continuación se expone la conciliación de saldos al 30 de junio de 2017, considerando el marco contable para la convergencia hacia las NIIF dispuesto por la mencionada Comunicación “A” 6114.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

Las partidas y cifras incluidas en esta conciliación podrían modificarse hasta la fecha de preparación de los primeros estados contables anuales de acuerdo con las NIIF, en la medida en que: i) se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales; ii) se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la NIIF 1; y/o iii) la Entidad efectúe cálculos y ajustes con mayor precisión que los realizados a efectos de esta conciliación.

Consecuentemente, las partidas y cifras expuestas a continuación sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF, con el alcance definido por el BCRA en la Comunicación "A" 6114 y en las que pueda emitir hasta dicha fecha.

**Cuadro "Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las NIIF correspondiente al período de seis meses terminado el 30/06/2017 bases individuales"**

Rubros	BCRA 30/6/2017	Ajuste NIIF 30/6/2017	Saldo NIIF 30/6/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>842.570</b>	<b>69.735</b>	<b>912.305</b>
Disponibilidades	147.625	-	147.625
Títulos Públicos y Privados	33.070	11	33.081
Préstamos	575.868	(2.305)	573.563
Otros créditos por Intermediación Financiera	40.868	-	40.868
Participaciones en otras sociedades	850	-	850
Créditos diversos	19.086	(14)	19.072
Bienes de uso	8.767	62.377	71.144
Bienes Diversos	15.883	9.666	25.549
Bienes Intangibles	539	-	539
Partidas pendientes de imputación	14	-	14
<b>PASIVO</b>	<b>787.942</b>	<b>22.816</b>	<b>810.758</b>
Depósitos	715.425	-	715.425
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	45.097	-	45.097
Obligaciones diversas	27.036	22.816	49.852
Partidas pendientes de imputación	384	-	384

Rubros	BCRA 30/6/2017	Ajuste NIIF 1 vez 31/12/2016	Ajuste NIIF 30/6/2017	Saldo NIIF 30/6/2017
<b>PN atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>54.628</b>	<b>51.202</b>	<b>(4.283)</b>	<b>101.547</b>
Capital, Aportes y Reservas	36.826	-	-	36.826
Resultados no asignados	17.802	51.202	(4.283)	64.721
<b>PN atribuible a participaciones no controladoras</b>				-

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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



Rubros	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
	30/6/2017	30/6/2017	30/6/2017
<b>Resultado Neto del Período</b>	<b>7.768</b>	<b>(4.283)</b>	<b>3.485</b>
Ingresos Financieros	174.219	2.900	177.119
Egresos Financieros	67.616	-	67.616
Cargo por incobrabilidad	25.921	2.820	28.741
Ingresos por servicios	25.876	-	25.876
Egresos por servicios	11.544	-	11.544
Gastos de administración	102.090	630	102.720
Otros	15.986	(102)	15.884
Impuesto a las ganancias	1.142	3.631	4.773
<b>Otro resultado integral</b>			<b>-</b>
<b>Resultado integral total del período</b>			<b>3.485</b>

Resultado integral total atribuible a:	<b>3.485</b>
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controlante	3.485
Resultado integral atribuible a participaciones no controlantes	

**Cuadro “Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las NIIF correspondiente al período de seis meses terminado el 30/06/2017 bases consolidadas”**

Rubros	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
	30/6/2017	30/6/2017	30/6/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>841.771</b>	<b>69.735</b>	<b>911.506</b>
Disponibilidades	147.625	-	147.625
Títulos Públicos y Privados	33.070	11	33.081
Préstamos	575.868	(2.305)	573.563
Otros créditos por Intermediación Financiera	40.868		40.868
Participaciones en otras sociedades	24	-	24
Créditos diversos	19.113	(14)	19.099
Bienes de uso	8.767	62.377	71.144
Bienes Diversos	15.883	9.666	25.549
Bienes Intangibles	539	-	539
Partidas pendientes de imputación	14	-	14
<b>PASIVO</b>	<b>787.143</b>	<b>22.721</b>	<b>809.864</b>
Depósitos	714.507	-	714.507
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	45.097	-	45.097
Obligaciones diversas	27.060	22.816	49.876
Partidas pendientes de imputación	384	-	384
Participación de terceros	95	(95)	-

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Osvaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

Rubros	BCRA	Ajuste NIIF 1 vez	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	30/6/2017
<b>PN atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>54.628</b>	<b>51.292</b>	<b>(4.278)</b>	<b>101.547</b>
Capital, Aportes y Reservas	36.826	-	-	36.826
Resultados no asignados	17.802	51.202	(4.283)	64.721
<b>PN atribuible a participaciones no controladoras</b>		90	5	95
<b>PN TOTAL</b>	<b>54.628</b>	<b>51.382</b>	<b>(4.273)</b>	<b>101.642</b>

Rubros	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
	30/6/2017	30/6/2017	30/6/2017
<b>Resultado Neto del Período</b>	<b>7.768</b>	<b>(4.283)</b>	<b>3.485</b>
Ingresos Financieros	174.219	2.900	177.119
Egresos Financieros	67.542		67.542
Cargo por incobrabilidad	25.921	2.820	28.741
Ingresos por servicios	25.876		25.876
Egresos por servicios	11.545		11.545
Gastos de administración	102.096	630	102.726
Otros	15.943	(102)	15.841
Impuesto a las ganancias	1.166	3.631	4.797
<b>Otro resultado integral</b>			-
<b>Resultado integral total del período</b>			<b>3.485</b>

Resultado integral total atribuible a:	<b>3.485</b>
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controlante	<b>3.481</b>
Resultado integral atribuible a participaciones no controlantes	<b>4</b>

### Aplicación por primera vez de las NIIF

Los procedimientos que debe seguir una Entidad, que adopta por primera vez las NIIF, como la base para la preparación de sus Estados Financieros de propósito general están prescriptos en la NIIF 1. La NIIF 1, le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez al principio de aplicación retroactiva de las NIIF. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

A continuación, se detallan las excepciones y exenciones aplicables a la Entidad:

- 1. Costo atribuido de Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de Inversión:** a los efectos de la valuación de los inmuebles adquiridos por la Entidad para uso propio y dados en alquiler, de acuerdo con las NIIF y con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, la Entidad hará uso de la exención indicada en la NIIF 1 de emplear como costo atribuido el valor razonable a la fecha de transición -siendo para el caso de las entidades financieras el 1 de enero de 2017-, entendiéndose como costo atribuido el procedimiento mediante el cual la Entidad reconoce estos activos a su valor razonable establecidos según revalúos técnicos efectuados a la fecha de transición.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

2. **Activos y pasivos de subsidiaria:** la Entidad tiene participación en Montemar Bursátil S.A., una subsidiaria de acuerdo a NIIF. En los Estados financieros bajo NIIF medirá su inversión en la subsidiaria a la fecha de transición -siendo para el caso de las entidades financieras el 1 de enero de 2017-de acuerdo con la NIIF 1, D15 inciso b) ii, es decir al valor patrimonial proporcional.
3. **Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos:** la Entidad conforme a lo solicitado por el B.C.R.A. ha tomando como base la NIIF 9, dado que será ésta la que se encontrará vigente al momento de la implementación de NIIF el 1 de enero de 2018.

La NIIF 9 establece los criterios de clasificación a los efectos de reconocimiento y medición de los activos financieros sobre la base de la definición del modelo de negocio de la entidad para gestionar este tipo de activos y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos a la fecha de su reconocimiento inicial. De acuerdo a la NIIF 1 se permite su designación a la fecha de transición -siendo para el caso de las entidades financieras el 1 de enero de 2017.

4. **Estimaciones:** las estimaciones realizadas por la Entidad según NIIF al 31 de diciembre de 2016, son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según las normas contables del Banco Central de la República Argentina, considerando lo descripto en el párrafo 4 de la Com. "A" 6114 del BCRA, respecto de la no aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9.
5. **Baja contable de activos y pasivos financieros:** la Entidad aplicó los criterios de baja contable de activos y pasivos financieros bajo NIIF 9 de manera prospectiva, por lo tanto no contempla aquellos activos y pasivos dados de baja al 31 de diciembre de 2016.
6. **Clasificación y medición de activos financieros:** la Entidad ha tenido en cuenta los hechos y circunstancias existentes al 31 de diciembre de 2016 en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las características para ser clasificados como activo medido a costo amortizado o a valor razonable.

La Entidad continúa avanzando en la revisión de sus políticas contables las cuales, una vez finalizadas las decisiones contables pertinentes, serán puestas a consideración de la Dirección para su aprobación.

### **Títulos Públicos y Privados**

La Entidad clasificó a las LEBACs como activos financieros medido a costo amortizado, porque cumplen las dos condiciones establecidas por la NIIF 9 en el párrafo 4.1.2:

- (a) los activos se conservan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y,
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

Las normas actuales del BCRA establecen que sean valuadas de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada especie al cierre del período o ejercicio. El importe en que aumenta el valor de la LEBACs por la discrepancia en el criterio de valuación es de 11.

Por otra parte, los Títulos Públicos (PBI 2035 y Descuento 2033) se valúan al valor razonable. Para estos títulos existe un mercado activo para idénticos títulos con suficiente volumen que proporciona una cotización que no requiere ser ajustada (“Input” de Nivel 1). No arroja ningún ajuste NIIF, porque no hay diferencia con lo establecido por el BCRA para valorar esta clase de títulos (se valúan al valor de mercado de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título o al valor presente publicado por el BCRA, según corresponda, al cierre de cada período o ejercicio).

### **Préstamos**

La Entidad midió los préstamos al costo amortizado, porque cumplen las dos condiciones establecidas en el párrafo 4.1.2 punto a y b detallado en la sección anterior. Para el cálculo del costo amortizado, se utilizó la tasa de interés efectiva para lo cual la Entidad realizó el recálculo del valor de las financiaciones considerando el diferimiento de las comisiones por otorgamiento cobradas al momento del desembolso y el devengamiento de los intereses de los mismos sin límite de vencimiento, arrojando un aumento en el valor de los préstamos de 8.915.

De acuerdo a lo determinado en la Comunicación “A 6114 del BCRA, queda exceptuada la aplicación de las disposiciones en materia de deterioro establecidas en la Sección 5.5 de la NIIF 9 (puntos B5.5.1 a B5.5.55) y todas aquellas disposiciones incluidas en otras secciones o normas que hagan referencia a ellas. Consecuentemente, se aplicaron las normas de deterioro BCRA a los saldos de préstamos NIIF arrojando una diferencia en previsiones de 11.220 (aumento del saldo de previsiones).

El ajuste neto por implementación de las NIIF en el rubro préstamos ascendió a (2.305).

### **Participación en otras sociedades**

Al 30 de junio de 2017, conforme al marco establecido por el B.C.R.A. la sociedad consolidada por la Entidad es Montemar Bursátil S.A. La misma seguirá siendo consolidada bajo la NIIF 10 pues continúan alcanzadas por el concepto de control de la mencionada norma.

Al aplicar el método de la participación, se han utilizado los estados contables de la citada sociedad al 30 de junio de 2017.

### **Créditos diversos**

Se incluyen en este rubro los préstamos al personal, los cuales se valoraron bajo NIIF conforme lo expuesto en el inciso de préstamos. El efecto por valorar a costo amortizado estas operaciones ha arrojado un ajuste al 30 de junio de 2017 de (14).

Los importes por las presentes financiaciones se expondrán en los rubros que el BCRA determine oportunamente.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

## **Bienes de uso y diversos**

La Entidad optó de acuerdo a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”, por el “Modelo del Costo”, para todos los componentes de Propiedad, Planta y Equipo.

Para el caso de inmuebles, tal como se expuso al inicio de la presente nota a los estados contables, la Entidad determinó el valor de costo a la fecha de transición utilizando la exención voluntaria del párrafo D de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” para medir sus inmuebles (clasificados en Propiedad, planta y equipo y en Propiedades de inversión). Esto implica que se utilizó el valor razonable como costo atribuido. A efectos de determinar dicho valor razonable, la Entidad utilizó tasaciones de a un valuator independiente, quien con fecha 9 de enero de 2017, emitió el informe de tasación de todos los inmuebles de propiedad de la Entidad.

En el caso de los vehículos, su valuación será a valor razonable, el cual se obtendrá de las informaciones observables que reflejen los precios cotizados (no ajustados) para activos idénticos en mercados activos. Un mercado activo es aquel en el cual las transacciones para el activo que está siendo medido generalmente ocurren con la frecuencia y volumen suficientes para suministrar continuamente informaciones de fijación de precios (Guía de Precios que publica la revista Info Autos). La jerarquía de valor razonable es de Nivel 1 conforme a la NIIF13.

Al 30 de junio de 2017, los bienes valuados a valor razonables generaron un ajuste de 62.377 neto de amortizaciones en el rubro Bienes de Uso y de 9.666 neto de amortizaciones en el rubro Bienes Diversos.

Los demás Bienes de uso y diversos fueron valuados al costo, para lo cual se respetó su valor contable al 30 de junio de 2017.

El costo atribuido bajo NIIF implica un incremento en las depreciaciones que fueron imputadas en Gastos de administración, dentro del Estado de Resultados por 630 y a “Otros” por 98.

## **Obligaciones diversas**

### **Impuesto diferido**

De acuerdo con lo establecido en la NIC 12, se debe reconocer un activo o pasivo por impuesto diferido por las diferencias temporarias que existan entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y los usados para propósitos tributarios.

Actualmente, la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada. Se aplicó el método del balance para la determinación del impuesto diferido de acuerdo con lo dispuesto por la NIC 12 debiendo considerarse a tal efecto un ajuste que representa un pasivo diferido de 22.816 originado principalmente por el impacto neto del revalúo de los Bienes de Uso y Bienes Diversos y el quebranto impositivo generado por ejercicios anteriores. La Entidad considera probable que en el futuro generará suficientes ganancias fiscales contra las que podrá hacer efectivas las deducciones por diferencias temporales.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**NOTA 13: PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES**

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte.  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Detalle de Títulos Públicos y Privados**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 30/06/2017	Saldo s/libros 31/12/2016
<b><u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u></b>				
<b>Del país:</b>				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	1
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	32	32	30
<b>Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado</b>		<b>33</b>	<b>33</b>	<b>31</b>
<b><u>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</u></b>				
<b>Letras del BCRA - Por operaciones de pase</b>				
Letra Interna BCRA en pesos vto. 20/09/2017	46817	33.037	33.037	-
<b>Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado</b>		<b>33.037</b>	<b>33.037</b>	<b>-</b>
<b>Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA</b>		<b>33.037</b>	<b>33.037</b>	<b>-</b>
<b>Total Títulos Públicos</b>			<b>33.070</b>	<b>31</b>
<b>Total Títulos Públicos y Privados</b>			<b>33.070</b>	<b>31</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiszcalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

<b>CARTERA COMERCIAL</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>En situaci3n normal</b>	3.407	10.153
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	3.368
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.407	6.785
<b>Con seguimiento especial - En observaci3n</b>	725	420
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	725	420
<b>Con problemas</b>	5.673	242
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.454	83
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.219	159
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	161	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	161	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>9.966</b>	<b>10.815</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	471.392	391.033
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	24
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	52.263	45.910
Sin garantías ni contragarantías preferidas	419.017	345.099
<b>Riesgo bajo</b>	49.964	65.959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.204	4.837
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.760	61.122
<b>Riesgo medio</b>	37.077	40.057
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.789	2.097
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.288	37.960
<b>Riesgo alto</b>	59.220	48.936
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.338	2.036
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.882	46.900
<b>Irrecuperable</b>	25.370	19.317
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	459	141
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.911	19.176
<b>Irrecuperable por disposici3n técnica</b>	106	15
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	40	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	66	15
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>643.129</b>	<b>565.317</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>653.095</b>	<b>576.132</b>

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administraci3n y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisi3n Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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



**Concentración de las financiaciones**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2017		31/12/2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	16.037	2,46	16.913	2,93
50 siguientes mayores clientes	10.121	1,55	10.195	1,77
100 siguientes mayores clientes	13.930	2,13	12.032	2,09
Resto de clientes	613.007	93,86	536.992	93,21
<b>Total</b>	<b>653.095</b>	<b>100</b>	<b>576.132</b>	<b>100</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y FinanzasOsvaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

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

# Montemar

Compañía Financiera S.A.

## ANEXO D

**Apertura por plazo de las financiaciones**  
al 30 de junio de 2017  
(En miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector financiero	8	9	-	-	-	-	17	
Sector privado no financiero	136.739	143.292	49.298	69.607	112.089	112.512	29.541	
<b>Total</b>	<b>136.747</b>	<b>143.301</b>	<b>49.298</b>	<b>69.607</b>	<b>112.089</b>	<b>112.512</b>	<b>653.095</b>	

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Detalle de Participaciones en Otras Sociedades**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o cuotas partes				Información sobre el emisor						
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	30/06/2017	31/12/2016	Actividad Principal	Datos del último estado contable			
Identificación	Denominación					Importe	Importe		Fecha de cierre	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del período-Ganancia
11-3065869996-9	En entidades financieras <u>actividades complementarias y autorizadas</u> Controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	850	811	Actuar por cuenta propia o de terceros en mercados de valores	31/12/2016	15	901	100
	<b>Total de Participaciones en otras sociedades</b>					<b>850</b>	<b>811</b>					

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 30/06/2017	Valor residual al 31/12/2016
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>								
-Inmuebles	4.291	-	-	224,00	50	92	3.975	4.291
-Mobiliario e instalaciones	1.585	52	-	-	10	188	1.449	1.585
-Máquinas y equipos	3.185	682	-	-	10	555	3.312	3.185
-Vehículos	46	-	-	-	5	15	31	46
<b>TOTAL</b>	<b>9.107</b>	<b>734</b>	<b>-</b>	<b>224</b>		<b>850</b>	<b>8.767</b>	<b>9.107</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>								
- Bienes tomados en defensa de créditos	12.808	31	-	-		48	12.791	12.808
- Obras de arte	10	-	-	-			10	10
- Bienes dados en alquiler	3.115	-	3.079	-	50	22	3.057	3.115
- Otros bienes diversos		-	(3.079)	-		11	25	
<b>TOTAL</b>	<b>15.933</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(1)</b>	<b>15.883</b>	<b>15.933</b>

(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  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Detalle de Bienes Intangibles**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del período		Valor residual al 30/06/2017	Valor residual al 31/12/2016
			Años de vida útil asignados	Importe		
<u>Gastos de organización y desarrollo</u> Desarrollo de software	1.041	82	3	584	539	1.041
<b>TOTAL</b>	<b>1.041</b>	<b>82</b>		<b>(1)</b>	<b>539</b>	<b>1.041</b>

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

# Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO H

## Concentración de los depósitos

al 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2017		31/12/2016	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	52.320	7,31	45.841	7,33
50 siguientes mayores clientes	82.725	11,56	70.755	11,31
100 siguientes mayores clientes	79.300	11,08	68.442	10,94
Resto de clientes	501.080	70,05	439.940	70,42
<b>Total</b>	<b>715.425</b>	<b>100</b>	<b>624.978</b>	<b>100</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

# Montemar

Compañía Financiera S.A.

## ANEXO I

**Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 30 de junio de 2017**  
(En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	
Depósitos	575.081	136.056	4.173	115	715.425
Otras obligaciones por intermediación financiera	12.097	-	-	-	12.097
-Otras					
<b>Total general</b>	<b>587.178</b>	<b>136.056</b>	<b>4.173</b>	<b>115</b>	<b>727.522</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**MOVIMIENTO DE PREVISIONES**

al 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo final al 30/06/2017	Saldo final al 31/12/2016
				Aplicaciones		
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>						
<b>Por riesgo de incobrabilidad</b>						
Préstamos	58.320	24.582 (1)	14.330		68.572	58.320
Otros créditos por intermediación financiera	1.907	1.339 (1)	739		2.507	1.907
Créditos diversos	237	253	287		203	237
<i>Préstamos al Personal</i>	221	253 (2)	271		203	221
<i>Resto</i>	16		16		-	16
<b>T O T A L</b>	<b>60.464</b>	<b>26.174</b>	<b>15.356</b>		<b>71.282</b>	<b>60.464</b>

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

(2) Imputado en el rubro: "Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones" del estado de resultados.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

**Norberto Juan Manzino (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza



# Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO K

## COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 30 de junio de 2017

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
<b>TOTAL</b>	<b>8.500.000</b>		<b>8.500</b>	<b>8.500</b>

Cont. Mario González  
Jefe de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

## Saldos en moneda extranjera

al 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 30/06/2017	Total al 30/06/2017 por moneda				Total al 31/12/2016
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas	Otras	(en miles de pesos)
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	48.023	48.023	861	45.443	6	1.713	42.488
Títulos públicos							
Préstamos	991	991		991			1.136
Otros créditos por intermediación financiera							
Créditos diversos	2.915	2.915		2.915			2.357
Partidas pendientes de imputación							
<b>TOTAL</b>	<b>51.929</b>	<b>51.929</b>	<b>861</b>	<b>49.349</b>	<b>6</b>	<b>1.713</b>	<b>45.981</b>
<b>PASIVO</b>							
Depósitos	44.593	44.593		44.593			38.046
Otras obligaciones por intermediación financiera	42	42		42			105
Obligaciones diversas							1
Partidas pendientes de imputación	3	3		3			
<b>TOTAL</b>	<b>44.638</b>	<b>44.638</b>		<b>44.638</b>			<b>38.152</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>Deudoras</b>							
Contingentes	91	91		91			109
De control							
<b>TOTAL</b>	<b>91</b>	<b>91</b>		<b>91</b>			<b>109</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>96.658</b>	<b>96.658</b>	<b>861</b>	<b>94.078</b>	<b>6</b>	<b>1.713</b>	<b>84.242</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**Asistencia a vinculados  
al 30 de junio de 2017**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

SITUACION CONCEPTO	NORMAL	Con Seguim. especial RIESGO BAJO	TOTAL	
			30/06/2017	31/12/2016
<b>1. Préstamos</b>	<b>2.470</b>	<b>95</b>	<b>2.565</b>	<b>1.659</b>
-Documentos	<b>721</b>	-	<b>721</b>	<b>247</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	721		721	247
-Personales	<b>33</b>	<b>95</b>	<b>128</b>	<b>51</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	33	95	128	51
-Tarjetas	<b>1.716</b>	-	<b>1.716</b>	<b>1.361</b>
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.716		1.716	1.361
<b>2. Participación en otras sociedades y títulos privados</b>	<b>850</b>		<b>850</b>	<b>811</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.320</b>	<b>95</b>	<b>3.415</b>	<b>2.470</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>29</b>	<b>27</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

al 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)

(En miles de pesos)

<b>A C T I V O</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A. Disponibilidades</b>	<b>147.625</b>	<b>146.568</b>
Efectivo	35.734	24.888
Bancos y corresponsales	111.891	121.680
- Banco Central de la República Argentina	80.835	97.982
- Otras del país	30.802	23.542
- Del exterior	254	156
<b>B. Títulos públicos y privados</b>	<b>33.070</b>	<b>31</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	33	31
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	33.037	-
<b>C. Préstamos</b>	<b>575.868</b>	<b>510.642</b>
Al sector financiero	17	11
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	17	11
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	644.423	568.951
Documentos	7.176	8.826
Hipotecarios	9.813	9.627
Prendarios	55.555	52.186
Personales	372.898	315.022
Tarjetas de crédito	186.208	169.603
Otros	6.818	7.956
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	35.743	27.819
Cobros no aplicados	(26.692)	(18.163)
Intereses documentados	(3.096)	(3.925)
Previsiones	(68.572)	(58.320)
<b>D. Otros créditos por intermediación financiera</b>	<b>40.868</b>	<b>6.983</b>
Banco Central de la República Argentina	1.720	1.720
Montos a cobrar por ventas al contado a liquidar y a término	33.000	-
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	8.655	7.170
Previsiones	(2.507)	(1.907)
<b>E. Participación en otras sociedades</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
Otras	24	24
<b>F. Créditos diversos</b>	<b>19.113</b>	<b>15.263</b>
Otros	19.116	15.388
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	200	112
Previsiones	(203)	(237)
<b>G. Bienes de uso</b>	<b>8.767</b>	<b>9.107</b>
<b>H. Bienes diversos</b>	<b>15.883</b>	<b>15.933</b>
<b>I. Bienes intangibles</b>	<b>539</b>	<b>1.041</b>
Gastos de organización y desarrollo	539	1.041
<b>J. Partidas pendientes de imputación</b>	<b>14</b>	<b>94</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>841.771</b>	<b>705.686</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**PASIVO**

	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>K. Depósitos</b>	<b>714.507</b>	<b>624.100</b>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	714.507	624.100
Cajas de ahorro	21.066	25.229
Plazo fijo	674.680	566.085
Cuentas de inversiones	2.179	3.337
Otros	9.320	22.897
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	7.262	6.552
<b>L. Otras obligaciones por intermediación financiera</b>	<b>45.097</b>	<b>13.916</b>
Especies a entregar por ventas contado liquidar	33.000	-
Otras	12.097	13.916
<b>M. Obligaciones diversas</b>	<b>27.060</b>	<b>20.672</b>
Honorarios	198	225
Otras	26.862	20.447
<b>O. Partidas pendientes de imputación</b>	<b>384</b>	<b>53</b>
<b>P. Participación de terceros</b>	<b>95</b>	<b>90</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>787.143</b>	<b>658.831</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>54.628</b>	<b>46.855</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>841.771</b>	<b>705.686</b>

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Osvaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS**

	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>DEUDORAS</b>	<u>278.944</u>	<u>256.025</u>
<b>Contingentes</b>	<u>155.171</u>	<u>142.487</u>
Garantías recibidas	73.256	67.626
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	81.915	74.861
<b>De control</b>	<u>123.773</u>	<u>113.538</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	122.066	112.077
Otras	1.076	1.003
Cuentas de control deudores por contra	631	458
<b>ACREEDORAS</b>	<u>278.944</u>	<u>256.025</u>
<b>Contingentes</b>	<u>155.171</u>	<u>142.487</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	155.171	142.487
<b>De control</b>	<u>123.773</u>	<u>113.538</u>
Valores por acreditar	631	458
Cuentas de control acreedoras por contra	123.142	113.080

Las notas 1 a 7 y anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016)  
(En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>A. Ingresos financieros</b>	<b>174.219</b>	<b>135.332</b>
Intereses por documentos	1.285	3.715
Intereses por préstamos hipotecarios	1.447	418
Intereses por préstamos prendarios	12.354	11.191
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	36.425	32.265
Intereses por otros préstamos	104.182	73.514
Resultado neto de títulos públicos y privados	2.430	7.629
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	16.096	6.600
<b>B. Egresos financieros</b>	<b>67.542</b>	<b>73.525</b>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	84	66
Intereses por depósitos en plazo fijo	53.064	61.450
Otros intereses	-	82
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	993	1.493
Otros	13.401	10.434
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA</b>	<b>106.677</b>	<b>61.807</b>
<b>C. Cargo por incobrabilidad</b>	<b>25.921</b>	<b>20.390</b>
<b>D. Ingresos por servicios</b>	<b>25.876</b>	<b>21.188</b>
Vinculados con operaciones activas	12.911	10.485
Vinculados con operaciones pasivas	1.650	1.595
Otros	11.315	9.108
<b>E. Egresos por servicios</b>	<b>11.545</b>	<b>9.098</b>
Comisiones	11.460	9.026
Otros	85	72

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

	30/06/2017	30/06/2016
<b>G. Gastos de administración</b>	<b>102.096</b>	<b>73.359</b>
Gastos en personal	58.851	41.692
Honorarios a directores y síndicos	1.526	895
Otros honorarios	3.183	1.846
Propaganda y publicidad	7.365	5.868
Impuestos	4.384	3.023
Depreciación bienes de uso	850	807
Amortización gastos de organización	584	1.089
Otros gastos operativos	18.731	12.824
Otros	6.622	5.315
<b>PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>(7.009)</b>	<b>(19.852)</b>
<b>H. Participación de terceros</b>	<b>(4)</b>	<b>(6)</b>
<b>I. Utilidades diversas</b>	<b>18.079</b>	<b>15.522</b>
Intereses punitorios	4.801	5.511
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	8.272	8.542
Otras	5.006	1.469
<b>J. Pérdidas diversas</b>	<b>2.132</b>	<b>228</b>
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	985	162
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	253	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	81	60
Otras	813	6
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA GANANCIA - (PÉRDIDA)</b>	<b>8.934</b>	<b>(4.564)</b>
<b>L. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta</b>	<b>(1.166)</b>	<b>(632)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO GANANCIA - (PÉRDIDA)</b>	<b>7.768</b>	<b>(5.196)</b>

Las notas 1 a 7 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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



**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(Presentado en forma comparativa con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016)

(En miles de pesos)

	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b><u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	146.568	121.387
Efectivo al cierre del período	<u>180.662</u>	<u>153.705</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>34.094</u></b>	<b><u>32.318</u></b>
<b><u>Causas de la variaciones del efectivo</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	(2)	5.269
- Préstamos	(70.426)	(51.249)
- al Sector financiero	(6)	(34)
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(70.420)</u>	<u>(51.215)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.427)	(1.794)
- Depósitos	79.713	74.712
- Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>(877)</u>	<u>(1.766)</u>
Subtotal	<u>5.981</u>	<u>25.172</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	25.876	21.188
Pagos vinculados con egresos por servicios	(11.544)	(9.098)
Gastos de administración pagados	(89.688)	(63.121)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(82)	(150)
Cobros netos por intereses punitivos	1.744	5.114
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	13.817	7.080
Cobros netos por otras actividades operativas	70.424	38.113
	<u>16.528</u>	<u>24.298</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>16.528</u></b>	<b><u>24.298</u></b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Pagos netos por bienes de uso	(510)	(1.344)
Cobros netos por bienes diversos	<u>(31)</u>	<u>-</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b><u>(541)</u></b>	<b><u>(1.344)</u></b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)</b>	<u>18.107</u>	<u>9.364</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>34.094</u></b>	<b><u>32.318</u></b>

(1) Ver nota 7

Las notas 1 a 7 y anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017**

(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 30 de junio de 2017 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 y complementarias 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	850	40

Cdr. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cdr. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

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

A continuación se detalla la diferencia más relevante en los presentes estados contables:

*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 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

7. Estado consolidado de flujo de efectivo y equivalentes: al 30 de junio de 2017 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 33.037 del rubro “Títulos públicos y privados”. Los mismos se mantuvieron con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del BCRA 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 2016 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 48.375 del rubro “Títulos públicos y privados”.

Cdor. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte

**DELOITTE CUYO S.A.**

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

**ANEXO B CONSOLIDADO**

**Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas**  
Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016)  
(En miles de pesos)

<b>CARTERA COMERCIAL</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>En situación normal</b>	3.407	10.153
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	3.368
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.407	6.785
<b>Con seguimiento especial - En observación</b>	725	420
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	725	420
<b>Con problemas</b>	5.673	242
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.454	83
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.219	159
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	161	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	161	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>9.966</b>	<b>10.815</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	471.392	391.033
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	112	24
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	52.263	45.910
Sin garantías ni contragarantías preferidas	419.017	345.099
<b>Riesgo bajo</b>	49.964	65.959
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.204	4.837
Sin garantías ni contragarantías preferidas	45.760	61.122
<b>Riesgo medio</b>	37.077	40.057
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.789	2.097
Sin garantías ni contragarantías preferidas	32.288	37.960
<b>Riesgo alto</b>	59.220	48.936
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.338	2.036
Sin garantías ni contragarantías preferidas	54.882	46.900
<b>Irrecuperable</b>	25.370	19.317
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	459	141
Sin garantías ni contragarantías preferidas	24.911	19.176
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	106	15
Sin garantías ni contragarantías preferidas	66	15
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>643.129</b>	<b>565.317</b>
<b>TOTAL GENERAL (1)</b>	<b>653.095</b>	<b>576.132</b>

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

Cont. Mario González  
Gerente de Administración y Finanzas

Oswaldo Federico Pagano  
Presidente  
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti  
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 17 de agosto de 2017 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE CUYO S.A.**

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

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

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

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

- a) los estados contables intermedios individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, el estado individual de resultados, el estado individual de evolución del patrimonio neto y el estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables intermedios consolidados adjuntos de la Entidad con su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A., que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 7 y el anexo B consolidado.

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

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios individuales y consolidados adjuntos de acuerdo con las normas contables aplicables para las entidades financieras establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante, “BCRA”), como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

### **3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora**

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 1 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 1, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 17 de agosto de 2017, de acuerdo con las normas establecidas en la Sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión de estados contables de períodos intermedios y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras” del BCRA, aplicables a la revisión limitada de estados contables trimestrales.

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.

#### **4. Manifestación de la Comisión Fiscalizadora**

Con base en la labor realizada, según lo señalado en el capítulo 3 de este informe, estamos en condiciones de informar que:

- a) no se han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios individuales y consolidados de Montemar Compañía Financiera S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

- b) Las cifras de los estados contables intermedios 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; y
- c) Los estados contables intermedios individuales y consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro “Inventarios y Balances”.

Mendoza, 17 de agosto de 2017.

**Por Comisión Fiscalizadora**

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