

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013, presentados en forma comparativa.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de:

- a) los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2013, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 13 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. que incluyen el estado consolidado de situación patrimonial al 30 de junio de 2013, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 5 y su anexo B consolidado.

Los estados contables individuales y consolidados, y cierta información complementaria con ellos relacionada, detallados en los apartados a) y b) anteriores, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados contables individuales y consolidados e información complementaria al 30 de junio de 2012.

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

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

2. Alcance del trabajo

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

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

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

3. Aclaración previa

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

4. Dictamen

En nuestra opinión:

- a) los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2013 y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con normas contables profesionales argentinas; y
- b) los estados contables consolidados, mencionados en el apartado b) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Montemar Compañía Financiera S.A. con su sociedad controlada al 30 de junio de 2013 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo y sus equivalentes consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas establecidas por el B.C.R.A. y, excepto por lo indicado en el capítulo 3, con las normas contables profesionales argentinas.

Nuestro informe sobre los estados contables individuales y consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2012, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 16 de agosto de 2012 con opinión favorable incluyendo una salvedad motivada por apartamientos a las normas contables profesionales vigentes, relacionadas con lo mencionado en el capítulo 3 de este informe.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de lo requerido por disposiciones vigentes informamos que:

- a) las cifras de los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables (Libro Diario) de la Entidad que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.
- b) los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2013 identificados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- c) según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) precedente, el pasivo devengado al 30 de junio de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$1.314.647,98 y no era exigible a esa fecha.

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

Mendoza, 15 de agosto de 2013

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

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Nombre del Auditor firmante:	José Bernabé Ortega
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013	2

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

A C T I V O	30/06/2013	30/06/2012
A. Disponibilidades	<u>76.552</u>	<u>64.548</u>
Efectivo	13.754	14.425
Entidades financieras y corresponsales	62.798	50.123
- Banco Central de la República Argentina	47.310	39.228
- Otras del país	15.465	10.832
- Del exterior	23	63
B. Títulos públicos y privados	<u>76.689</u>	<u>67.279</u>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	9.383	2.808
Tenencias registradas a costo más rendimiento (ANEXO A)	109	326
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	67.478	64.145
Provisión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(281)	-
C. Préstamos (ANEXO B, C Y D)	<u>231.671</u>	<u>212.209</u>
Al sector público no financiero	9	32
Al sector financiero	7	5
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	7	5
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	255.258	237.048
Documentos	9.080	10.238
Hipotecarios	2.140	2.308
Prendarios	29.066	27.219
Personales	149.094	139.798
Tarjetas de crédito	37.804	34.883
Otros	9.670	3.868
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	19.485	20.064
Cobros no aplicados	(207)	(184)
Intereses documentados	(874)	(1.146)
Previsiones (ANEXO J)	(23.603)	(24.876)
D. Otros créditos por intermediación financiera	<u>3.084</u>	<u>3.007</u>
Banco Central de la República Argentina	1.406	1.202
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	44	70
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXO B, C Y D)	2.223	2.513
Previsiones (ANEXO J)	(589)	(778)
E. Participación en otras sociedades	<u>552</u>	<u>564</u>
Otras (ANEXO E)	552	564
F. Créditos diversos	<u>7.986</u>	<u>8.950</u>
Deudores por ventas de bienes (ANEXO B, C Y D)	-	287
Otros (Nota 8.a)	7.978	8.682
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	64	60
Previsiones (ANEXO J)	(56)	(79)
G. Bienes de uso (ANEXO F)	<u>9.131</u>	<u>8.842</u>
H. Bienes diversos (ANEXO F)	<u>11.327</u>	<u>8.310</u>
I. Bienes intangibles (ANEXO G)	<u>3.912</u>	<u>5.334</u>
Gastos de organización y desarrollo	3.912	5.334
J. Partidas pendientes de imputación	<u>55</u>	<u>-</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>420.959</u>	<u>379.043</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

PASIVO		30/06/2013	30/06/2012
K. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>350.611</u>	<u>312.650</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		350.611	312.650
Cajas de ahorro		14.514	14.369
Plazo fijo		319.627	281.784
Cuentas de inversiones		6.364	6.818
Otros (Nota 8.b)		6.368	6.297
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		3.738	3.382
L. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		<u>8.679</u>	<u>6.966</u>
Otras (Nota 8.c)		8.679	6.966
M. Obligaciones diversas		<u>13.679</u>	<u>11.983</u>
Honorarios		354	602
Otras (Nota 8.d)		13.325	11.381
N. Previsiones (ANEXO J)		<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación		<u>28</u>	<u>53</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>373.015</u>	<u>331.670</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>47.944</u>	<u>47.373</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>420.959</u>	<u>379.043</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN

	30/06/2013	30/06/2012
DEUDORAS	<u>160.141</u>	<u>143.540</u>
Contingentes	<u>35.717</u>	<u>35.049</u>
Garantías recibidas	35.717	35.049
De control	<u>124.424</u>	<u>108.491</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	120.179	98.896
Otras	4.245	9.595
ACREEDORAS	<u>160.141</u>	<u>143.540</u>
Contingentes	<u>35.717</u>	<u>35.049</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	35.717	35.049
De control	<u>124.424</u>	<u>108.491</u>
Cuentas de control acreedoras por contra	124.424	108.491

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

Hoja 1 de 2

	30/06/2013	30/06/2012
A. Ingresos financieros	<u>128.130</u>	<u>117.049</u>
Intereses por documentos	3.839	4.478
Intereses por préstamos hipotecarios	1.039	1.015
Intereses por préstamos prendarios	10.444	11.316
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	5.526	4.561
Intereses por otros préstamos	91.869	84.666
Resultado neto de títulos públicos y privados	9.582	7.287
Resultado por préstamo garantizados- Decreto 1387/01	2	2
Ajustes por Cláusulas C.E.R	-	3
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	5.829	3.721
B. Egresos financieros	<u>54.238</u>	<u>45.153</u>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	120	130
Intereses por depósitos a plazo fijo	44.845	37.417
Otros intereses	43	37
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	833	763
Otros (nota 8.e)	8.397	6.806
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	<u>73.892</u>	<u>71.896</u>
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	<u>23.623</u>	<u>23.002</u>
D. Ingresos por servicios	<u>28.364</u>	<u>24.221</u>
Vinculados con operaciones activas	15.519	12.684
Vinculados con operaciones pasivas	1.574	1.276
Otras comisiones	13	12
Otros (Nota 8.f)	11.258	10.249
E. Egresos por servicios	<u>9.630</u>	<u>7.372</u>
Comisiones	9.630	7.372

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

	30/06/2013	30/06/2012
F. Gastos de administración	84.906	74.129
Gastos en personal	48.816	40.791
Honorarios a directores y síndicos	1.150	1.260
Otros honorarios	2.485	2.444
Propaganda y publicidad	4.851	4.786
Impuestos	2.270	1.732
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	1.164	1.081
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	3.151	2.877
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	13.298	12.360
Otros	7.721	6.798
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(15.903)	(8.386)
G. Utilidades diversas	17.600	17.382
Resultados por participaciones permanentes	-	26
Intereses punitivos	5.881	4.968
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	10.159	9.208
Otras	1.560	3.180
H. Pérdidas diversas	275	314
Resultados por participaciones permanentes	12	-
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	8	15
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	-	39
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	13
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	156	139
Otras (Nota 8.h.)	99	108
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	1.422	8.682
I. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.4.k.)	(850)	(800)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	572	7.882

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora
El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 30/06/2013	TOTAL 30/06/2012
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	11.205		27.668	47.373	39.491
2 - Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 31 de octubre de 2012:						
- Reserva legal		1.576		(1.576)		
- Reserva facultativa			10.000	(10.000)		
3- Otros movimientos				(1)	(1)	
4- Ganancia neta del ejercicio, según estado de resultados				572	572	7.882
5 - Saldos al cierre del ejercicio	8.500	12.781	10.000	16.663	47.944	47.373

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012)
(En miles de pesos)

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u> (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	92.433	97.126
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>131.632</u>	<u>92.433</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>39.199</u>	<u>(4.693)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	19.772	(9.365)
- Préstamos	(33.658)	(36.118)
- al Sector financiero	(4)	87
- al Sector público no financiero	25	15
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(33.679)</u>	<u>(36.220)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	112	(429)
- Depósitos	31.562	24.185
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>31.562</u>	<u>24.185</u>
- Otras obligaciones por intermediación financiera	1.713	(601)
- Otras	<u>1.713</u>	<u>(601)</u>
Subtotal	<u>19.501</u>	<u>(22.328)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	28.364	24.221
Pagos vinculados con egresos por servicios	(9.630)	(7.372)
Gastos de administración pagados	(76.398)	(66.919)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(1.728)	(3.781)
Cobros netos por intereses punitivos	5.491	4.631
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	(13)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	11.590	10.122
Cobros netos por otras actividades operativas	58.027	59.374
Pago del impuesto a las ganancias	-	<u>(6.506)</u>
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	<u>35.217</u>	<u>(8.571)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.453)	(1.428)
(Pagos) - Cobros netos por bienes diversos	<u>(2.631)</u>	<u>111</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(4.084)</u>	<u>(1.317)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>8.066</u>	<u>5.195</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>39.199</u>	<u>(4.693)</u>

(1) Ver Nota 10.

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiszcalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables de valuación establecidas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante “Banco Central de la República Argentina” o “B.C.R.A.”) (CONAU 1 y sus modificatorias).

Las cifras de estos estados contables surgen de los libros de contabilidad de la Entidad y han sido expuestas de acuerdo con lo establecido por el Régimen Informativo Contable para Publicación del B.C.R.A.

1.2. Reexpresión a moneda homogénea

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo el método de reexpresión establecido en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas “F.A.C.P.C.E.” (modificada por la Resolución Técnica N° 19). La reexpresión fue efectuada hasta el 28 de febrero de 2003 debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación “A” 3921 del Banco Central de la República Argentina, dispusieron discontinuar la aplicación del método de reexpresión de la información contable en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003.

1.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 4667 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina, los estados contables al 30 de junio de 2013 y los respectivos anexos, con excepción del D, I y K, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

1.4. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

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

a) Activos y pasivos liquidables en pesos

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

En dólares estadounidenses:

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

En otras monedas extranjeras:

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

c) Títulos públicos y privados

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Títulos públicos – Tenencias registradas a costo más rendimiento: Se valuaron de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 5180 y complementarias del B.C.R.A., a su valor técnico de incorporación según las condiciones contractuales, incrementado mensualmente en función de su tasa interna de retorno. El devengamiento mensual fue imputado al resultado de cada ejercicio.

Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.: Las tenencias de aquellos instrumentos que constan en el listado de volatilidades publicado por dicha institución fueron valuadas de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio, mientras que los instrumentos no incluidos en dicho listado fueron registrados a su costo más el rendimiento en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, de acuerdo a la metodología descrita por la Comunicación “A” 5180 y complementarias. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Previsión por fluctuaciones de valuación: Al 30 de junio de 2013, la Entidad ha constituido una previsión por fluctuaciones de valuación por 281 para atemperar el efecto de las oscilaciones significativas en la medición de sus tenencias de títulos públicos registradas a valores de mercado. El Directorio dispuso establecer como política la constitución de esta previsión por hasta el 3,5% del valor registrado de los títulos públicos. La previsión será desafectada cuando se produzcan variaciones de precios.

d) Préstamos

1. Los Préstamos Garantizados instituidos por el Decreto 1387/01 fueron valuados conforme a la Comunicación “A” 5180 y complementarias. Dichos Préstamos Garantizados se encuentran registrados en los estados contables en el rubro “Préstamos – Sector público no financiero”.
2. Los restantes préstamos se incluyen por el saldo de capital adeudado con más los intereses y ajustes devengados a cobrar al cierre de cada ejercicio neto de las provisiones por riesgo de incobrabilidad correspondientes.

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

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado que resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores, de las garantías que respaldan las respectivas operaciones y de la situación jurídica de los deudores, de

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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 ejercicio en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. La Entidad devenga intereses punitivos de los préstamos en mora hasta los ciento veinte días de su vencimiento.

g) Devengamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)

El devengamiento del CER al 30 de junio de 2013 y 2012 correspondiente a activos y pasivos a los que les es aplicable, se efectuó considerando el coeficiente publicado para esas fechas.

h) Participaciones en otras sociedades

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

i) 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.

j) Bienes intangibles

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y, por lo tanto, no presenta un cargo por dicho impuesto en el estado de resultados.

- El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N° 25.063 por el término de diez años y fue prorrogado por Ley N° 26.545 hasta el 30 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%. La obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez años siguientes.

En los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 850 y 800, respectivamente, que imputó a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta” dado que, a esas fechas, no es posible determinar la recuperabilidad de dichos importes. No obstante, en función a la evolución de los negocios, la Entidad continuará evaluando la posibilidad de recupero de los mencionados importes a efectos de considerar su activación en ejercicios futuros.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

l) Patrimonio neto

Las cuentas integrantes de este rubro fueron expresadas en moneda homogénea según lo indicado en la nota 1.2., excepto el rubro “Capital Social” el cual se ha mantenido por su valor nominal.

m) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultados se computaron sobre la base de su devengamiento mensual a sus valores nominales. Las cuentas que reflejan el efecto en resultados por la venta, baja o consumo de activos no monetarios (bienes de uso, diversos e intangibles) se computaron sobre la base de los valores de esos activos al cierre de cada ejercicio reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.2.

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.

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

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

NOTA 2: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2013 y 2012 no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de los depósitos en garantía.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTA 3: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a las disposiciones del B.C.R.A., corresponde destinar para la constitución de la reserva legal el 20% de la utilidad que arroje el estado de resultados al cierre del ejercicio más o menos los ajustes de ejercicios anteriores, si los hubiera y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere. Consecuentemente, los resultados no asignados al 30 de junio de 2013 de la Entidad están restringidos en 114, que la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar a incrementar el saldo de la reserva legal.

Adicionalmente, mediante la Comunicación “A” 5273 del 27 de enero de 2012, el B.C.R.A. dispuso una serie de nuevos requisitos a ser cumplidos por las entidades previamente a la distribución de utilidades, relacionados, entre otros, con la integración de capitales mínimos y de efectivo mínimo.

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

Con fecha 15 de octubre de 2012, el B.C.R.A. aprobó el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2012 que fuera presentado a consideración del Ente Rector con fecha 14 de septiembre de 2012. El mismo fue tratado y aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad celebrada el 31 de octubre de 2012 y preveía la constitución de una reserva legal por 1.576 y una reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados por 10.000. Con fecha 15 de octubre de 2012, el B.C.R.A. comunicó a la Entidad que no tenía objeciones que formular a la constitución de la reserva facultativa, sin perjuicio de que se requerirá la previa autorización del Ente Rector al momento que se decida proceder a la distribución de dividendos en efectivo con desafectación de la misma.

El proyecto de distribución de utilidades correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013, será puesto a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas que se celebre.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

a) Porcentajes de participación

Al 30 de junio de 2013 y 2012 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 2013 y 2012, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	30.06.2013	30.06.2012
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	101	128
Depósito a plazo fijo	500	490

Al 30 de junio de 2013 y 2012 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	30.06.2013	30.06.2012
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo, cuenta corriente especial y diferencia de cotización	76	78

NOTA 5: SEGUROS DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos de la Ley N° 24.485, Decreto N° 540/95 y Comunicación del B.C.R.A. "A" 2337 y sus modificatorias y complementarias. El sistema es limitado, obligatorio y oneroso; se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos, establecido por la Ley de Entidades Financieras. La garantía cubre la devolución del capital depositado y sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar, o hasta la fecha de

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

suspensión de la entidad afectada por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A. si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella. Los depósitos en pesos y en moneda extranjera cuentan con la garantía de 120. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de garantía por persona podrá exceder 120 cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos. Se encuentran excluidos los captados a tasas superiores a la de referencia y los que hayan contado con incentivos o retribuciones especiales diferentes de la tasa de interés.

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 (que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera).

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

- a) *Valuación de títulos públicos*: tal como se indica en la Nota 1.4.c) y de acuerdo con las normas contables del B.C.R.A., la Entidad ha valuado las tenencias de ciertos títulos públicos a su valor técnico de incorporación según las condiciones contractuales, incrementado mensualmente en función a su tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados de cada ejercicio.

De acuerdo con las normas contables argentinas, estos títulos públicos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 30 de junio de 2013 y 2012, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 27 y 106, siendo el valor de libros menor/mayor respectivamente.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 30 junio de 2013 y 2012, la Entidad no ha cuantificado el efecto sobre el patrimonio neto y los resultados de cada ejercicio que surgiría de determinar el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 7: CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2013 y 2012 y según surge del acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 1998, el capital de la Entidad asciende a 8.500 encontrándose totalmente suscripto e integrado a esas fechas e inscripto en el Registro Público de Comercio de Mendoza el 2 de agosto de 1999.

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

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Anticipos al personal	2	16
Préstamos al personal	4.692	2.754
Anticipo de impuestos	968	3.641
Pagos efectuados por adelantado	123	206
Depósitos en garantía	667	530
Alquileres a cobrar	61	21
Deudores diversos en pesos	1.438	1.399
Deudores diversos en moneda extranjera	27	115
TOTAL	7.978	8.682

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Saldos inmovilizados en pesos	5.814	3.911
Saldos inmovilizados en dólares	480	2.312
Otros depósitos con amparos judiciales a pagar	74	74
TOTAL	6.368	6.297

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

c) Otras obligaciones por intermediación financiera

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	6	27
Cobranza por cuenta de terceros	1.148	730
Retenciones a terceros	997	601
Obligaciones por financiación de compras	6.326	5.215
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	74	70
Diversos en dólares	128	323
TOTAL	8.679	6.966

d) Obligaciones diversas

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	7.693	6.096
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	4	1
Impuesto a la ganancia mínima presunta	850	800
Otros impuestos a pagar	3.032	2.549
Acreeedores por compra de bienes	-	367
Acreeedores varios	1.746	1.568
TOTAL	13.325	11.381

e) Egresos financieros

La composición del rubro “Otros” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.389	6.801
Otros	8	5
TOTAL	8.397	6.806

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

f) Ingresos por servicios

La composición del rubro “Otros” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Comercios adheridos	1.842	1.869
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	4.389	3.529
Gastos recuperados de seguros	1.972	1.974
Otros gastos recuperados y comisiones	3.055	2.877
TOTAL	11.258	10.249

g) Gastos de administración

La composición del rubro “Otros gastos operativos” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>31.06.2012</u>
Servicios de seguridad	2.998	2.992
Seguros	2.268	2.307
Alquileres	3.391	2.607
Papelería y útiles	971	775
Electricidad y comunicaciones	2.586	2.264
Gastos de mantenimiento y conservación	1.084	1.415
TOTAL	13.298	12.360

h) Pérdidas diversas

La composición del rubro “Otras” al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Gastos de bienes tomados en defensa de créditos	6	-
Gastos judiciales	62	-
Otras	31	108
TOTAL	99	108

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 30 de junio de 2013 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 41.728 y 1.688, respectivamente. Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo, de acuerdo a lo dispuesto por el Banco Central de la República Argentina, son los siguientes:

En pesos:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	22.702
Cuentas especiales de garantía en el B.C.R.A.	1.371
Cuentas corrientes en bancos comerciales	18.892
Total de integración al 30.06.2013	42.965

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables (en miles de dólares)
Cuentas corrientes abiertas en el B.C.R.A.	3.809
Total de integración al 30.06.2013	3.809

NOTA 10: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 30 de junio de 2013 la Entidad ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro "Disponibilidades" y una porción de los "Instrumentos emitidos por el B.C.R.A." por la suma de 55.079 del rubro "Títulos públicos y privados". Los mismos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del B.C.R.A. en la materia, es decir, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición.

Al 30 de junio de 2012 la Entidad consideró como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro "Disponibilidades" y una porción de los "Instrumentos emitidos por el B.R.C.A" por la suma de 27.885 del rubro "Títulos públicos y privados".

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 11: POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

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

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

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

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

Riesgo de liquidez:

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

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

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

El riesgo de liquidez es administrado y controlado diariamente contándose para ello con reportes de distinta naturaleza generados por los sistemas informáticos. A través de ellos se mide el cumplimiento de las normas de efectivo mínimo en pesos y dólares, el exceso de liquidez por encima del encaje legal, la relación entre liquidez inmediata y depósitos, la

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

estructura de vencimientos, la concentración de depósitos y la evolución diaria de la cartera, entre otros. Se realizan, a su vez, en el ámbito de la Gerencia de Gestión de Riesgos, pruebas de estrés planteándose distintos escenarios de evolución de la cartera de depósitos.

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

Riesgo de crédito:

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

En relación a este riesgo, la política general fijada por el Directorio apunta a mantener una cartera crediticia de calidad, mitigando el riesgo mediante una adecuada evaluación de la capacidad de pago de los prestatarios y una pronunciada atomización de la cartera. Asimismo, para determinadas operaciones el riesgo es mitigado mediante la solicitud de garantías personales (codeudor) o preferidas.

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

La Entidad cuenta con manuales de procedimientos para sus distintas líneas que definen claramente las normas de originación aplicables. Asimismo, a los fines de evaluar correctamente el riesgo crediticio en la cartera de consumo, cuenta con herramientas que proveen un score que contempla todos los antecedentes crediticios como así también el cálculo del máximo compromiso mensual de los clientes.

Los márgenes de autorización crediticia están definidos y aprobados por el Directorio contemplándose a nivel de la cartera comercial o comercial asimilable a consumo la

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

intervención de un Comité de Créditos integrado por cuatro directores y dos funcionarios con facultades crediticias, cuando las asistencias solicitadas superan determinado monto.

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

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

Riesgo de mercado:

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

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

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

Riesgo de tasa de interés:

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

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

Las entidades financieras tienen diversas maneras de administrar el RTI. Pueden acotar su exposición al mismo al determinar los plazos de sus préstamos, las tasas de interés activas, el carácter fijo o variable de la tasa de interés y en el caso de la tasa de interés variable, la frecuencia del ajuste de tasa y la elección de la tasa de referencia. También pueden determinar su nivel de capital óptimo teniendo en cuenta el RTI junto con los demás riesgos a los que están expuestas. Además, pueden hacer uso de diversos instrumentos financieros derivados, como pases de tasa de interés, futuros u opciones, cuando existen tales mercados, para reducir el RTI.

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

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

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

La Gerencia de Gestión de Riesgos es quien determina la totalidad de los precios de los productos de la entidad con la supervisión de la Gerencia General. Al hacerlo tiene en cuenta

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

todos los modelos que posee que le permiten estimar y proyectar en diversos escenarios cual sería el impacto de la política de precios de la misma en su estructura de rentabilidad.

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

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

La Entidad no considera que el riesgo de tasa sea sólo el descalce contra las tasas de captación, para lo cual ha diseñado planes de contingencia y precisado la exposición a la cual se enfrenta.

Para la Entidad el riesgo de tasa abarca todas las situaciones que debe estar en condiciones de soportar contempladas en su definición de tasas activas que en definitiva son las que permiten o no mantener resultados saludables en contextos de crisis.

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

La Entidad ha utilizado herramientas para mitigar este riesgo como son los fideicomisos financieros de su cartera de préstamos personales y tiene estructuras organizadas para colocar obligaciones negociables y demás herramientas que se pueden utilizar si la exposición al riesgo de tasa así lo amerita.

Riesgo operacional:

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

El 30 de julio de 2008 el Directorio aprobó los lineamientos generales (estrategias y políticas) del sistema de gestión del riesgo operacional cumpliendo de esta manera y dentro del plazo fijado, con la primera etapa establecida por la Comunicación "A" 4793 del Banco Central de la República Argentina. En dichos lineamientos se definen las responsabilidades y funciones del Directorio, de la Gerencia General, de la Unidad de Riesgo Operacional y de las Gerencias departamentales con relación a la gestión de dicho riesgo. Dentro de la gestión del

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

riesgo operacional, la Entidad cuenta con una matriz de riesgo en materia de tecnología informática como así también una metodología de análisis probada y documentada. El 23 de diciembre de 2008 el Directorio de la Entidad cumpliendo con lo estipulado en el punto 4.1.2 del cronograma para la implementación de la gestión de riesgo operacional, sección 4., de la Comunicación “A” 4793 del Banco Central de la República Argentina, aprobó la Política de Riesgo Operacional y el Manual de Procedimientos para la Gestión de los Riesgos Operacionales de la Entidad.

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

NOTA 12: POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

12.1 Estructura del Directorio

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

	<u>Director desde</u>
- Ing. Osvaldo Federico Pagano (Presidente)	1978
- Sr. Humberto Mario Pagano (Vicepresidente)	1996
- Sr. Pascual Armando Le Donne (Director Titular)	1969
- Sra. María Cristina Pagano de Molesini (Director Titular)	1999
- Cra. Eliana Roscio de de Pellegrin (Director Titular)	2008
- Cr. Mario J.L. González (Director Titular)	2013

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- Comité de Créditos: evalúa y asigna límites de crédito para clientes comerciales y comerciales asimilables a consumo, cuando la asistencia solicitada supera determinado monto.
- Comité de Auditoría Interna: tiene la función de vigilar el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos por la Entidad, a través de su evaluación periódica y contribuye a mejorar la efectividad de los controles internos. Asimismo considera las observaciones formuladas por los auditores externos, internos y BCRA sobre las debilidades encontradas, así como las acciones correctivas implementadas por la Gerencia General, tendientes a regularizarlas o mitigarlas.
- Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero: monitorea el cumplimiento de las normas y políticas de prevención del lavado de dinero establecidas por los órganos de control, el Directorio y el Oficial de Cumplimiento.
- Comité de Tecnología Informática: vela por el correcto funcionamiento de los sistemas de TI y sus mejoras, desarrolla la planificación a mediano y largo plazo de dichos sistemas, evaluándolos periódicamente e implementando las acciones correctivas destinadas a resolver las fallas encontradas.
- Comité de Seguridad: verifica y controla el cumplimiento de las normas, políticas y medidas de seguridad implementadas en la Entidad, informando periódicamente al Directorio sobre el particular.
- Comité de Gestión de Gobierno Corporativo: vela por el efectivo cumplimiento del Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio, en los términos de la Com. "A" 5201 del Banco Central de la República Argentina.

Estructura de la Comisión Fiscalizadora:

Miembros titulares:

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

Miembros suplentes:

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

12.2. Independencia

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

12.3. Alta Gerencia

Composición:

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

Responsabilidades:

- Asegurar que las actividades de la Entidad sean consistentes con la estrategia del negocio, las políticas aprobadas por el Directorio y los riesgos a asumir.
- Implementar las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente, cumplir con los objetivos estratégicos fijados por el Directorio y asegurar que éste reciba información relevante, íntegra y oportuna que le permita evaluar la gestión y analizar si las responsabilidades que asigne se cumplen efectivamente.
- Monitorear a los responsables de las distintas unidades organizativas que le dependen de manera consistente con las políticas y procedimientos establecidos por el Directorio y establecer, un sistema de control interno efectivo.
- Asignar responsabilidades al personal que le depende sin perder de vista su obligación de vigilar el ejercicio de éstas y de establecer una estructura organizativa que fomente la asunción de responsabilidades.
- Mantener informado de manera permanente a Directorio de los resultados por su gestión en la Entidad.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

- Utilizar efectivamente el trabajo llevado a cabo por las auditorías interna y externa y las funciones relacionadas con el sistema de control interno.
- Entender en la estructura operativa del Área bajo su dependencia.

12.4. Estructura propietaria

Apellido y Nombre	C.U.I.T. N°	Cantidad de acciones	Porcentaje de la tenencia accionaria	Cantidad de votos
Pagano, Osvaldo Federico (*)	23-06907547-9	2.523.470	29,688	26,25
De Pellegrin, Danilo (*)	23-15250868-9	2.429.643	28,584	24,96
Pagano, Humberto Mario (*)	20-12138634-9	650.000	7,647	8,94
Pagano de Molesini, María C. (*)	27-03553010-5	650.000	7,647	8,94
Prats, Ana María (*)	23-04788266-4	488.215	5,744	6,72
Le Donne, Pascual A. (*)	20-06889981-9	387.173	4,555	5,33
Le Donne de Calcagno, A. (*)	23-05157791-4	274.040	3,224	3,77
Suc. de Lorenzo de Prats, Carmen	27-05879115-1	160.550	1,889	2,22
Ramaglia, Dante	20-16555422-2	141.960	1,67	1,95
Prats, María del Carmen Teresa	27-03685506-7	141.960	1,67	1,95
Da Rold, Francisco (*)	20-10041515-2	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Danilo (*)	20-60205064-6	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Nella (*)	23-18667737-4	103.358	1,216	1,42
Da Rold, Ivana (*)	27-94578080-6	103.358	1,216	1,42
Le Donne, María Silvia (*)	23-22237723-4	86.564	1,018	1,19
Le Donne, Eliana Inés (*)	27-22559254-9	86.563	1,018	1,19
Brugnoli de Pagano, Ofelia (*)	27-05674870-4	66.430	0,782	0,91
Totales		8.500.000	100,00	100,00

(*) Representados en el Directorio.

Cont. Mario González
Contador General

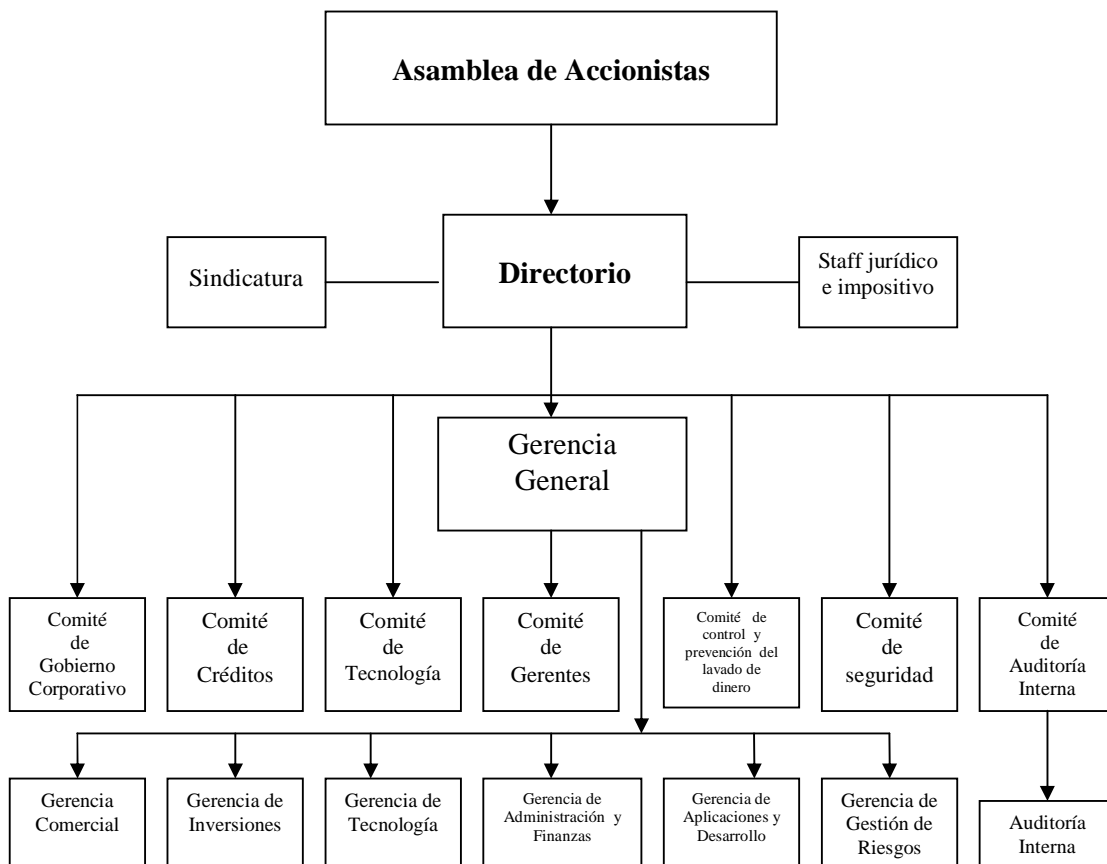
Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

12.5. Estructura organizacional



12.6. Política de incentivos al personal

Definición

El Directorio de la Entidad ha definido como política otorgar participación a su personal en los resultados de la misma.

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

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

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

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

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

Bono Anual

a) Objetivos

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

b) Principios Generales

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

c) Propuestas y Proyecciones

Se evalúa la calidad de las propuestas, en aspectos tales como puntualidad, presentación, calidad de la información, desafíos planteados y sustento teórico para alcanzar las metas propuestas.

Seguimiento de las mismas (logros alcanzados):

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

d) Esquema de evaluación y distribución

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

Esquema de remuneración variable

a) Bases conceptuales

- Todo empleado de Montemar debe recibir un premio por un buen desempeño.
- La medición del desempeño comprende los resultados individuales y sectoriales.
- El concepto se asienta en las ventas totales como resultado básico a compartir: “Si no hay ventas no hay resultados”.
- Una porción de las ventas es asignada a cada empleado, como base del concepto variable.
- Esta base se ajusta por el desempeño individual y sectorial.
- Cada empleado tendrá asegurado un mínimo por desempeño.

b) Periodicidad

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

c) Provisoriedad

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

d) Voluntariedad y adhesión

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

Montemar

Compañía Financiera S.A.

NOTA 13: PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 760, la previa intervención del Banco Central de la República Argentina no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Títulos Públicos y Privados
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 30/06/2013	Saldo s/libros 30/06/2012
<u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u>				
Del país:				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	2.767
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	6	6	5
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2013 en USS	05427	-	-	22
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2012	05426	-	-	14
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2015 en USS	05433	9.376	9.376	-
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		9.383	9.383	2.808
<u>Títulos públicos a costo más rendimiento</u>				
Del país:				
Bonos del Gobierno Nacional Vto. 2013	05432	-	109	326
Subtotal títulos públicos a costo más rendimiento		-	109	326
<u>Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.</u>				
Letras del BCRA - A valor razonable de mercado				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 25/07/2012	46198	-	-	1.489
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 11/07/2012	46226	-	-	8.969
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 05/09/2012	46227	-	-	2.942
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 29/08/2012	46228	-	-	1.966
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 08/08/2012	46231	-	-	1.978
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 12/09/2012	46232	-	-	4.789
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 31/10/2012	46239	-	-	7.690
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 14/11/2012	46240	-	-	4.315
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 17/07/2013	46285	-	14.917	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 31/07/2013	46257	-	2.668	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 07/08/2013	46525	-	4.933	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 14/08/2013	46304	-	13.971	-
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		-	36.489	34.138
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 10/10/2012	46187	-	-	6.305
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 19/09/2012	46236	-	-	5.751
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 28/11/2012	46219	-	-	9.437
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 19/12/2012	46250	-	-	8.514
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 30/10/2013	46526	4.295	4.274	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 16/10/2013	46273	8.131	8.125	-
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 18/09/2013	46216	18.590	18.590	-
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		31.016	30.989	30.007
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		31.016	67.478	64.145
Total Títulos Públicos			76.970	67.279
Total Títulos Públicos y Privados			76.970	67.279

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	30/06/2013	30/06/2012
En situación normal	2.963	4.598
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	754	430
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.209	4.168
Con seguimiento especial - En observación	41	3.219
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	2.792
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41	427
Con problemas	2.047	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.047	-
Con alto riesgo de insolvencia	358	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	358	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.409	7.817
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	196.234	169.897
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	227	240
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	27.112	22.895
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168.895	146.762
Riesgo bajo	16.668	19.311
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.845	2.837
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.823	16.474
Riesgo medio	12.451	13.013
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.703	1.658
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.748	11.355
Riesgo alto	22.922	26.002
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.354	1.172
Sin garantías ni contragarantías preferidas	21.568	24.830
Irrecuperable	3.798	3.843
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	360	592
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.438	3.251
Irrecuperable por disposición técnica	15	2
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15	2
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	252.088	232.068
TOTAL GENERAL (1)	257.497	239.885

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

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2013		30/06/2012	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	6.647	2,59	8.953	3,73
50 siguientes mayores clientes	9.640	3,74	10.336	4,31
100 siguientes mayores clientes	7.881	3,06	8.335	3,47
Resto de clientes	233.329	90,61	212.261	88,48
Total	257.497	100	239.885	100

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

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

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

Apertura por plazos de las financiaciones

al 30 de junio de 2013

(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 público no financiero	-	-	-	-	-	-	9	9
Sector financiero	-	7	-	-	-	-	-	7
Sector privado no financiero	50.448	30.652	39.528	43.255	56.799	34.282	2.517	257.481
Total	50.448	30.659	39.528	43.255	56.799	34.282	2.526	257.497

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)
(En miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o cuotas partes				30/06/2013	30/06/2012	Actividad Principal	Información sobre el emisor			
Identificación	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe	Importe		Datos del último estado contable			
									Fecha de cierre	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio-Pérdida
11-3065869996-9	<u>En entidades financieras actividades complementarias y autorizadas</u> Controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	552	564	Sociedad de bolsa	30/06/2013	15	626	(12)
	Total de Participaciones en otras sociedades					552	564					

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 30/06/2013	Valor residual al 30/06/2012
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
-Inmuebles	5.144	-	-	50	193	4.951	5.144
-Mobiliario e instalaciones	1.976	393	-	10	309	2.060	1.976
-Máquinas y equipos	1.614	1.060	-	5	629	2.045	1.614
-Vehículos	108			5	33	75	108
TOTAL	8.842	1.453			(1) 1.164	9.131	8.842
BIENES DIVERSOS							
- Bienes tomados en defensa de créditos	4.618	838	296	5	66	5.094	4.618
- Anticipo por compra de bienes	266	185	451	-	-		266
- Obras de arte	10	-	-	-	-	10	10
- Bienes dados en alquiler	3.391	-	-	50	67	3.324	3.391
- Otros bienes diversos	25	2.897	-	50	23	2.899	25
TOTAL	8.310	3.920	747		(2) 156	11.327	8.310

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

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

Cont. Mario González
 Contador General

Osvaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)
 (En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 30/06/2013	Valor residual al 30/06/2012
			Años de vida útil asignados	Importe		
<u>Gastos de organización y desarrollo</u>						
Desarrollo de software	5.149	1.729	3	2.996	3.882	5.149
Gastos de organización sucursales	185	-	5	155	30	185
TOTAL	5.334	1.729		3.151	3.912	5.334

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

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Concentración de los depósitos

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	30/06/2013		30/06/2012	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	46.880	13,38	43.993	14,07
50 siguientes mayores clientes	36.126	10,30	34.982	11,19
100 siguientes mayores clientes	30.098	8,58	28.321	9,06
Resto de clientes	237.507	67,74	205.354	65,68
Total	350.611	100	312.650	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

**Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación
financiera y obligaciones negociables subordinadas**
al 30 de junio de 2013
(En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	258.714	85.785	6.011	101	-	-	350.611
Otras obligaciones por intermediación financiera							
-Otras	8.679	-	-	-	-	-	8.679
Total general	267.393	85.785	6.011	101	-	-	359.290

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Disminuciones	Saldo final al 30/06/2013	Saldo final al 30/06/2012
				Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
Títulos Públicos y Privados - Por desvalorización	-	281	(2)	-	281	-
Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad	24.876	23.454	(1)	24.727	23.603	24.876
Otros créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad	778	154	(1)	343	589	778
Créditos diversos- Por riesgo de incobrabilidad	79	15		38	56	79
<i>Préstamos al Personal</i>	<i>41</i>	<i>15</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>56</i>	<i>41</i>
<i>Resto</i>	<i>38</i>	<i>-</i>		<i>38</i>	<i>-</i>	<i>38</i>
T O T A L	25.733	23.904		25.108	24.529	25.733
DEL PASIVO						
Otras contingencias	18	-		-	18	18
T O T A L	18	-		-	18	18

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 30 de junio de 2013

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Saldos en moneda extranjera

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 30/06/2013	Total al 30/06/2013 por moneda			Total al 30/06/2012
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO						
Disponibilidades	18.737	18.737	786	17.455	496	23.542
Títulos públicos	9.376	9.376		9.376		36
Otros créditos por intermediación financiera	5	5		5		2
Créditos diversos	542	542		542		827
TOTAL	28.660	28.660	786	27.378	496	24.407
PASIVO						
Depósitos	10.839	10.839		10.839		15.675
Otras obligaciones por intermediación financiera	128	128		128		323
Obligaciones diversas	4	4		4		367
TOTAL	10.971	10.971		10.971		16.365
CUENTAS DE ORDEN						
Deudoras						
De control	4	4		4		2.686
TOTAL	4	4		4		2.686

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Asistencia a vinculados

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

SITUACION	NORMAL	TOTAL	
		30/06/2013	30/06/2012
CONCEPTO			
1. Préstamos	2.779	2.779	904
-Documentos	2.015	2.015	426
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.015	2.015	426
-Personales	78	78	69
Sin garantías ni contragarantías preferidas	78	78	69
-Tarjetas	686	686	409
Sin garantías ni contragarantías preferidas	686	686	409
2. Participación en otras sociedades	552	552	564
TOTAL	3.331	3.331	1.468
TOTAL DE PREVISIONES	28	28	9

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

al 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

A C T I V O	30/06/2013	30/06/2012
A. Disponibilidades	<u>76.552</u>	<u>64.548</u>
Efectivo	13.754	14.425
Bancos y corresponsales	62.798	50.123
- Banco Central de la República Argentina	47.310	39.228
- Otras del país	15.465	10.832
- Del exterior	23	63
B. Títulos públicos y privados	<u>76.689</u>	<u>67.279</u>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	9.383	2.808
Tenencias registradas a costo más rendimiento (ANEXO A)	109	326
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	67.478	64.145
Previsión por fluctuaciones de valuación (ANEXO J)	(281)	-
C. Préstamos	<u>231.671</u>	<u>212.209</u>
Al sector público no financiero	9	32
Al sector financiero	7	5
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	7	5
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	255.258	237.048
Documentos	9.080	10.238
Hipotecarios	2.140	2.308
Prendarios	29.066	27.219
Personales	149.094	139.798
Tarjetas de crédito	37.804	34.883
Otros	9.670	3.868
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	19.485	20.064
Cobros no aplicados	(207)	(184)
Intereses documentados	(874)	(1.146)
Previsiones	(23.603)	(24.876)
D. Otros créditos por intermediación financiera	<u>3.084</u>	<u>3.007</u>
Banco Central de la República Argentina	1.406	1.202
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	44	70
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.223	2.513
Previsiones	(589)	(778)
E. Participación en otras sociedades	<u>24</u>	<u>24</u>
Otras	24	24
F. Créditos diversos	<u>8.001</u>	<u>8.972</u>
Deudores por venta de bienes	-	287
Otros	7.993	8.704
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	64	60
Previsiones	(56)	(79)
G. Bienes de uso	<u>9.131</u>	<u>8.842</u>
H. Bienes diversos	<u>11.327</u>	<u>8.310</u>
I. Bienes intangibles	<u>3.912</u>	<u>5.334</u>
Gastos de organización y desarrollo	3.912	5.334
J. Partidas pendientes de imputación	<u>55</u>	<u>-</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>420.446</u>	<u>378.525</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

PASIVO

	30/06/2013	30/06/2012
K. Depósitos	<u>350.010</u>	<u>312.032</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	350.010	312.032
Cajas de ahorro	14.413	14.241
Plazo fijo	319.127	281.294
Cuentas de inversiones	6.364	6.818
Otras	6.368	6.297
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	3.738	3.382
L. Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>8.679</u>	<u>6.966</u>
Otras	8.679	6.966
M. Obligaciones diversas	<u>13.705</u>	<u>12.020</u>
Honorarios	354	602
Otras	13.351	11.418
N. Previsiones	<u>18</u>	<u>18</u>
O. Partidas pendientes de imputación	<u>28</u>	<u>53</u>
P. Participación de terceros	<u>62</u>	<u>63</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>372.502</u>	<u>331.152</u>
PATRIMONIO NETO	<u>47.944</u>	<u>47.373</u>
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>420.446</u>	<u>378.525</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	30/06/2013	30/06/2012
DEUDORAS	<u>160.141</u>	<u>143.540</u>
Contingentes	<u>35.717</u>	<u>35.049</u>
Garantías recibidas	35.717	35.049
De control	<u>124.424</u>	<u>108.491</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	120.179	98.896
Otras	4.245	9.595
ACREEDORAS	<u>160.141</u>	<u>143.540</u>
Contingentes	<u>35.717</u>	<u>35.049</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	35.717	35.049
De control	<u>124.424</u>	<u>108.491</u>
Cuentas de control acreedoras por contra	124.424	108.491

Las notas 1 a 5 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

Hoja 1 de 2

	30/06/2013	30/06/2012
A. Ingresos financieros	<u>128.130</u>	<u>117.049</u>
Intereses por documentos	3.839	4.478
Intereses por préstamos hipotecarios	1.039	1.015
Intereses por préstamos prendarios	10.444	11.316
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	5.526	4.561
Intereses por otros préstamos	91.869	84.666
Resultado neto de títulos públicos y privados	9.582	7.287
Resultado por préstamo garantizado- Decreto 1387/01	2	2
Ajustes por Cláusulas C.E.R	-	3
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	5.829	3.721
B. Egresos financieros	<u>54.162</u>	<u>45.075</u>
Intereses por depósitos en caja de ahorro	120	130
Intereses por depósitos en plazo fijo	44.769	37.339
Otros intereses	43	37
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	833	763
Otros	8.397	6.806
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	<u>73.968</u>	<u>71.974</u>
C. Cargo por incobrabilidad	<u>23.623</u>	<u>23.002</u>
D. Ingresos por servicios	<u>28.364</u>	<u>24.221</u>
Vinculados con operaciones activas	15.519	12.684
Vinculados con operaciones pasivas	1.574	1.276
Otras comisiones	13	12
Otros	11.258	10.249
E. Egresos por servicios	<u>9.630</u>	<u>7.372</u>
Comisiones	9.630	7.372

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti

Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

José B. Ortega (Socio)

Contador Público (U.N.R.)

Matrícula 4233 - C.P.C.E. de Mendoza

	30/06/2013	30/06/2012
F. Gastos de administración	<u>84.994</u>	<u>74.162</u>
Gastos en personal	48.816	40.791
Honorarios a directores y síndicos	1.150	1.260
Otros honorarios	2.485	2.444
Propaganda y publicidad	4.851	4.786
Impuestos	2.270	1.732
Depreciación bienes de uso	1.164	1.081
Amortización gastos de organización	3.151	2.877
Otros gastos operativos	13.298	12.360
Otros	7.809	6.831
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	<u>(15.915)</u>	<u>(8.341)</u>
G. Participación de terceros	<u>-</u>	<u>(3)</u>
H. Utilidades diversas	<u>17.600</u>	<u>17.356</u>
Intereses punitorios	5.881	4.968
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	10.159	9.208
Otras	1.560	3.180
I. Pérdidas diversas	<u>263</u>	<u>314</u>
Intereses punitorios y cargos a favor del BCRA	8	15
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	-	39
Pago de diferencias por resoluciones judiciales de amparos	-	13
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	156	139
Otras	99	108
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - GANANCIA	<u>1.422</u>	<u>8.698</u>
J. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(850)</u>	<u>(816)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u><u>572</u></u>	<u><u>7.882</u></u>

Las notas 1 a 5 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

1. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2013 fueron consolidados con los estados contables de su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A. a esa fecha. Esta sociedad es subsidiaria en los términos de la Comunicación "A" 2227 del Banco Central de la República Argentina.
2. La composición de los principales rubros del activo y pasivo de los estados contables consolidados no difieren significativamente de los respectivos estados contables individuales de la entidad financiera controlante.
3. Los estados contables de la sociedad controlada, utilizados para la consolidación fueron preparados teniendo en cuenta criterios contables similares a los aplicados por la entidad financiera controlante.
4. La consolidación fue efectuada de acuerdo con las pautas definidas en la Comunicación "A" 2349 del Banco Central de la República Argentina y la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que, básicamente, consisten en la acumulación de rubros asimilables de los estados contables individuales y la eliminación de los saldos y resultados entre las sociedades.
5. Se detalla a continuación los datos de la sociedad controlada:

Sociedad	Carácter	Cantidad de acciones poseídas	Porcentaje de participación	Cantidad de votos posibles	Participación en el patrimonio neto	Participación en los resultados Pérdida
					(Cifras en miles de pesos)	
Montemar Bursátil S.A.	Subsidiaria	13.500	90	13.500	552	(12)

Cdr. Mario Gonzalez
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdr. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

	30/06/2013	30/06/2012
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	92.433	97.126
Efectivo al cierre del ejercicio	131.632	92.433
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>39.199</u>	<u>(4.693)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	19.772	(9.365)
- Préstamos	(33.658)	(36.118)
- al Sector financiero	(4)	87
- al Sector público no financiero	25	15
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(33.679)	(36.220)
- Otros créditos por intermediación financiera	112	(429)
- Depósitos	31.579	24.140
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	31.579	24.140
- Otras obligaciones por intermediación financiera	1.713	(601)
- Otras	1.713	(601)
Subtotal	<u>19.518</u>	<u>(22.373)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	28.364	24.221
Pagos vinculados con egresos por servicios	(9.630)	(7.372)
Gastos de administración pagados	(76.487)	(66.953)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(1.728)	(3.781)
Cobros netos por intereses punitivos	5.491	4.631
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	(13)
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	11.590	10.124
Cobros netos por otras actividades operativas	58.099	59.451
Pago del impuesto a las ganancias	-	(6.506)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	<u>35.217</u>	<u>(8.571)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(1.453)	(1.428)
Pagos netos por bienes diversos	(2.631)	111
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(4.084)</u>	<u>(1.317)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)		
	8.066	5.195
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>39.199</u>	<u>(4.693)</u>

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

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte

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

ANEXO B CONSOLIDADO

Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012)

(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	30/06/2013	30/06/2012
En situación normal	2.963	4.598
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	754	430
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.209	4.168
Con seguimiento especial - En observación	41	3.219
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	2792
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41	427
Con problemas	2.047	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2047	-
Con alto riesgo de insolvencia	358	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	358	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	5.409	7.817
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	196.234	169.897
Con garantías y contragarantías preferidas A"	227	240
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	27.112	22.895
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168.895	146.762
Riesgo bajo	16.668	19.311
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.845	2.837
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.823	16.474
Riesgo medio	12.451	13.013
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.703	1.658
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10.748	11.355
Riesgo alto	22.922	26.002
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.354	1.172
Sin garantías ni contragarantías preferidas	21.568	24.830
Irrecuperable	3.798	3.843
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	360	592
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.438	3.251
Irrecuperable por disposición técnica	15	2
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15	2
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	252.088	232.068
TOTAL GENERAL (1)	257.497	239.885

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 15 de agosto de 2013 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2013

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<u>16.663</u>
A Reserva Legal 2013 (20% s/ \$572)	114
A Reserva Estatutaria	-
A Reserva Especial de sociedades coop.	-
Ajustes (ptos 2.3 y 2.4 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 1	<u>16.549</u>
A Reserva Normativa – Especial para Instrumentos de Deuda Subordinada	-
Ajustes (ptos 2.1 y 2.2 Com 4589 texto según Com. A 4591)	-
SUBTOTAL 2	<u>16.549</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	16.549 (1)
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	
<u>A Reservas Facultativas</u>	
<u>A Dividendos en acciones (% s/)</u>	
<u>A Dividendos en efectivo</u>	
- Acciones preferidas (% s/)	
- Acciones ordinarias (% s/)	
- Gobierno Nacional, Provincial o Municipal	
- Casa matriz en el exterior	
<u>A Capital asignado</u>	
<u>A Otros destinos</u>	
- Descripción	
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	<u><u>16.549</u></u>

- (1) El presente proyecto de distribución de utilidades será puesto a la consideración de la próxima Asamblea de Accionistas.
En cumplimiento de lo establecido por la Comunicación "A" 5273 del B.C.R.A., el Directorio propondrá que se destinen a constituir una reserva facultativa para futura distribución de resultados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora