

MONTEMAR COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa.

MEMORIA

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la Memoria Anual, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, Notas y Anexos a los Estados Contables, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor Externo, correspondientes al cuadragésimo noveno ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016.

I. CONSIDERACIONES GENERALES

Haciendo un breve repaso de lo que sucedió en el mundo en el último año, debemos mencionar que se aprecia un corrimiento a nivel mundial hacia un mayor proteccionismo en las economías de los países centrales. Una reacción a la globalización que comenzó en Inglaterra con el triunfo del “Brexit” cuando el voto de la población decidió que su país debía salir de la Comunidad Económica Europea. Pero lo más importante ha sido el triunfo de Donald Trump a la presidencia de EEUU, con un discurso de cierre de la economía y protección a la industria local, más una política antiinmigración. Esto permite suponer, con un alto grado de probabilidad, un efecto negativo sobre las economías de los países que tienen fuerte vinculación con EEUU como China y México.

El comportamiento de las principales economías durante 2016 mostró que EEUU mantuvo un crecimiento moderado del 2,5% y una disminución de la desocupación. La Reserva Federal no modificó su política de alta liquidez y bajas tasas. Continuó con pequeñas correcciones a la suba de los intereses (un 0,25% en diciembre), fortaleciendo al dólar en detrimento de las otras monedas y commodities. Europa en general, siguió mejorando lentamente (España, Italia, etc.). España algo mejor, pero aún con alta desocupación. Los planes de ajuste están dando resultados pero la población no está conforme. Estimamos que el bloque del Euro mantendrá un crecimiento moderado.

Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) siguen complicados y 2016 no fue un buen año especialmente para Brasil. Sus economías crecen a menor ritmo y el resto de los países lo sienten. Brasil, nuestro principal socio del Mercosur, no ha podido superar aún su situación. El PBI volvió a tener un crecimiento negativo en 2016 y se espera que recién para 2017 se revierta esta situación. Además, la crisis política por casos de corrupción, afecta a importantes políticos, algunos vinculados con el gobierno. Un Brasil en recesión afecta directamente a nuestro país, por la alta vinculación comercial que nos une. Si Brasil crece nos beneficia automáticamente al mejorar el comercio con el vecino país.

Seguimos con la idea de que la economía mundial está evolucionando sin riesgos de crisis importantes y que mantendrá un crecimiento moderado, lo que es bueno para nuestro país, pero habrá que seguir de cerca las decisiones que adopte en materia

económica EEUU porque podrían cambiar las condiciones y así generar algún problema a ciertos países.

Durante el año 2016 el gobierno del Presidente Mauricio Macri adoptó una serie de medidas tendientes a revertir los problemas que había dejado el gobierno anterior, algunas de las cuales ya mencionamos en la memoria del ejercicio pasado, referidas a política cambiaria, retenciones a las exportaciones, política energética, política comercial, etc.

Mencionamos cuáles eran los principales problemas económicos de Argentina tales como la alta inflación, recesión, caída del PBI, déficit fiscal creciente financiado con emisión monetaria y recursos del ANSES y del BCRA, todo ello unido a restricciones al comercio exterior por escasez de divisas y “cepo cambiario”. Algunos de ellos se resolvieron con las medidas adoptadas y otros se fueron resolviendo durante el año, como la salida del “cepo” y el pago de la deuda con los holdouts, por lo que nuestro país salió del default y se pudo acceder al financiamiento internacional. Se produjo, como consecuencia de estas medidas una fuerte devaluación del orden del 45%.

También se encaró el tema del atraso de las tarifas energéticas cuyo subsidio es parte del déficit fiscal. Se cometieron errores al adoptar el ajuste de las tarifas por lo que se debió dar marcha atrás y recién sobre fin de año se pudo encarar un programa de corrección gradual que llevará cierto tiempo. Se pretende así tener tarifas que no impliquen un subsidio al consumo, por lo que el déficit fiscal todavía es un problema y se está financiando con endeudamiento. En el corto plazo esto es aceptable pero el abuso de esta política puede ocasionar problemas en el largo plazo.

La política monetaria llevada a cabo por el BCRA está en línea con las denominadas “metas de inflación”, con una importante reducción de la expansión monetaria. Además, con la finalidad de lograr una reducción de la inflación mantuvo una política de tasas altas, llevando la tasa de las LEBACS al 38% anual a 45 días de plazo durante los primeros meses del año 2016, lo que arrastró las tasas pasivas a niveles muy altos, con el consiguiente aumento del costo financiero. Luego fue bajando las tasas de las Letras a medida que la inflación fue cediendo, llegando al 24,50%. Con ello se espera reducir la inflación gradualmente para llegar en el año 2019 a un dígito, habiendo pronosticado que para el año 2017 va a estar en el 17 %.

Las medidas que fue adoptando el nuevo gobierno han procurado reducir el déficit fiscal, liberar el mercado cambiario para darle mayor fluidez a las transacciones financieras eliminando las trabas al comercio internacional y con ello buscar un aumento de su operatoria y darles mejores condiciones a los productores que posibiliten generar mayores volúmenes. Aún se está en deuda con una reforma impositiva integral si bien se avanzó con una modificación del impuesto a las ganancias. Con la política salarial se pretende que los aumentos del 2017 definidos por las paritarias, lleguen a acuerdos tomando en cuenta la inflación pronosticada para este año.

Los efectos negativos de las medidas que se adoptaron fueron un aumento de la inflación donde la tasa anual del 2016 fue de alrededor del 40 % y un proceso recesivo de la economía, por lo que se estima que el PBI del 2016 será del - 2,5 %.

Se espera para este año que la economía se recupere con un crecimiento del orden del 3,5 % del PBI y también una importante reducción de la inflación anual que esté en el

orden del 17 % al 20 % en un sendero para que en el 2019 sea de un dígito. Queda mucho por hacer y los desafíos que tiene el gobierno son importantes para llevar a nuestro país a tener un crecimiento suficiente que permita reducir la pobreza y la marginalidad y mejorar la cantidad y calidad de empleos. 2017 es un año en el que vuelven a haber elecciones legislativas y un buen desempeño del frente gobernante en las mismas le posibilitará continuar con el programa de reformas que pongan a Argentina en la línea de las naciones prósperas.

II. SITUACION DE NUESTRA EMPRESA

El resultado de este ejercicio no fue lo que esperábamos a comienzos del año. Sabíamos que las medidas adoptadas por el nuevo gobierno nos afectarían en la rentabilidad. La suba de tasas pasivas más el aumento de los costos por los ajustes de los contratos de servicios en dólares impactaron negativamente en los resultados. Por otro lado, la suba de las tasas activas no se refleja en forma inmediata, sino a lo largo del tiempo, porque se ajustan para los nuevos préstamos que se otorgan mientras que los que están en cartera siguen a la tasa con que se otorgaron. Ello unido al descalce de plazo con que normalmente opera el sistema financiero argentino que hace que el aumento de las tasas pasivas afecte de manera mucho más rápida que el ajuste de las tasas activas.

Estimábamos que el primer semestre iba a tener un resultado negativo, pero que en el segundo semestre se recuperaría la rentabilidad, porque esperábamos una rápida reducción de las tasas pasivas, con lo que cerraríamos el ejercicio con un resultado levemente positivo, pero con una expectativa optimista para el futuro. Lamentablemente la baja de las tasas fue más lenta de lo esperado y recién hacia el último trimestre percibimos un alivio. Por otro lado, una inflación del orden del 40 % tuvo un efecto inmediato en los costos, entre ellos los salarios de convenio, por lo que se trabajó mucho en el control de gastos para minimizar su efecto en los resultados.

Las razones que explican el resultado negativo fueron, además de las causas que ya nos afectaban en ejercicios anteriores tales como, aumento de gastos y salarios, aumento de impuestos y tarifas, disminución de ingresos por menores comisiones y por caída en la demanda de préstamos, una importante suba de las tasas de intereses pasivas. En parte se pudo compensar con la operatoria de cambio al liberarse el mercado, un estricto control de gastos y una eficaz gestión de créditos morosos. Cabe destacar que la nueva conducción del BCRA mantuvo, y en algún caso, incrementó las restricciones para el cobro de comisiones y cargos tales como: contratación y administración de seguros; generación de resúmenes de cuenta y envío de resúmenes de cuenta virtual; evaluación, otorgamiento y/o administración de financiaciones; gastos de tasación, notariales o de escribanía por el otorgamiento o cancelación de prendas o hipotecas, etc.. Dada la naturaleza, monto promedio y plazo en que se otorgan nuestras financiaciones, no es posible trasladar en su totalidad estos costos a la tasa activa. Asimismo, quedó a cargo de las entidades el costo del seguro de vida sobre saldo deudor, con fuerte impacto en los gastos, entre otras restricciones en materia de seguros.

Mantenemos nuestra política de mejorar la calidad de la cartera activa, control de gastos, desarrollo de planes comerciales para incrementar la cantidad de préstamos otorgados y estrategias para obtener una mayor colocación de tarjetas de crédito, etc. Todas estas acciones apuntan a lograr mejores resultados en el futuro.

El resultado del ejercicio arroja una pérdida antes del impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 1.854 miles, que se produjeron prácticamente en el primer semestre (\$ - 4.596 miles) y con un resultado positivo en el segundo semestre de \$ 2.742 miles. Por ello somos optimistas con respecto al futuro y esperamos que el próximo ejercicio arroje una utilidad importante pues están dadas las condiciones para que ello ocurra.

En este ejercicio, la cartera total de préstamos, neta de provisiones aumentó un 25.7 % respecto al cierre al 31 de diciembre de 2015. La gestión de la cartera activa, tanto en la selección de los clientes como en el seguimiento de las cuentas morosas es satisfactoria lo que nos permite tener un bajo cargo por incobrables y un buen recupero de deudores. Se continuó con la campaña de promoción “préstamos pre-aprobados” con un excelente resultado, a pesar del entorno recesivo lo que ayudó al crecimiento de la cartera activa.

A los fines de poder analizar la evolución de los gastos de administración y demás cuentas de resultado, hemos anualizado estos conceptos al 31.12.15, dado que éste fue un ejercicio irregular de seis meses. De esta forma, sin perjuicio del impacto inflacionario que no está contemplado, se pueden hacer comparables las cifras con las resultantes al 31.12.16.

Así, durante el presente ejercicio, los gastos de administración totales crecieron un 25,11%, muy por debajo de la inflación, lo que refleja el estricto control en esta materia. Así, por ejemplo, el rubro Gastos en personal creció un 22,5% y Honorarios a Directores y Síndicos tuvo una disminución del 13%. Analizando otros conceptos en particular, destacamos el incremento de Impuestos (54%), Propaganda y publicidad (33%), Otros Honorarios (38%), Otros gastos Operativos (42%), siendo dentro de este rubro muy significativo el impacto de Servicios de Seguridad y Electricidad y Comunicaciones. La nómina total de empleados pasó en el período mencionado de 253 a 257.

Durante el ejercicio se colocaron 14.479 préstamos personales (de pago voluntario y con débito en cuentas bancarias) por un capital prestado de \$ 303.376 miles. El saldo de la cartera (capital) al cierre del ejercicio fue de 315.022 miles, superior al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 en un 32,7 %.

En la línea de préstamos con garantía prendaria se efectivizaron 688 operaciones por un capital prestado de \$ 44.950 miles. Se debe tener en cuenta la recesión que existe en este mercado. Esta es una línea en la que la cartera tiene una rentabilidad interesante y seguridad en las operaciones. El saldo financiado (capital) es de \$ 52.186 miles (un 4,2 % superior al del ejercicio anterior).

En documentos comerciales, el saldo financiado es de \$ 8.826 miles con una disminución significativa con respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, debido a la decisión de disminuir la exposición en esta línea por su alto riesgo.

En tarjetas de crédito el saldo financiado (capital) es de \$ 169.603 miles, con un crecimiento del 40 %. Es un producto donde existe mucha competencia entre los bancos, con ofertas muy ventajosas. Es nuestro objetivo mantener la cartera de clientes de los que resaltamos su fidelidad hacia nuestra empresa. Hemos continuado con la campaña para colocar nuevos plásticos y el otorgamiento de adelantos en efectivo. Se efectuaron en el ejercicio. 26.276 adelantos por \$ 99.977 miles

Mantenemos el programa de crecimiento de nuestra tarjeta Montemar Shopping (próxima a cambiar su denominación a Tarjeta Montemar) buscando hacerla más competitiva, otorgando beneficios a nuestros clientes, adhiriendo más comercios y creciendo en el número de clientes activos y mayores consumos con el producto. Hemos tenido un aumento de clientes activos, con un saldo al cierre del ejercicio de \$ 99.957 miles, neta de provisiones, que es una cifra un 29% mayor que la del ejercicio pasado. Nuestra apuesta es que la tarjeta Montemar Shopping siga creciendo y las estrategias comerciales aplicadas buscan darle un mayor impulso. Creemos que tenemos un producto que en el futuro tendrá un gran desarrollo.

Mastercard y Credencial han tenido un desempeño satisfactorio con consumos superiores a los del ejercicio anterior.

Por la situación económica en general y el riesgo del segmento durante el ejercicio los préstamos a microemprendedores fueron más selectivos, lo que se tradujo en una disminución de esta línea alcanzando un saldo al cierre del ejercicio de \$ 5.427 miles.

Los depósitos, nuestra principal fuente de financiamiento, aumentaron el 28,5 % en el año. A pesar de haber sido muy restrictivos a la hora de convalidar tasas pasivas elevadas, esa cifra está mostrando la confianza y fidelidad de los inversores hacia nuestra Entidad, a quienes les ofrecemos seriedad, esmerada atención y un buen retorno para sus inversiones.

En este ejercicio nuestra Entidad no emitió nuevos fideicomisos financieros dado que la liquidez con la que se cuenta no hizo necesario recurrir a esta fuente de financiamiento. Siempre existe la posibilidad de recurrir a esta herramienta que ya utilizáramos en el pasado, en caso de necesidad. Existe también en carpeta y con algún grado de avance, la instrumentación de ventas de cartera a entidades financieras.

Durante el ejercicio todas las Agencias de la entidad se transformaron en Sucursales dada la normativa del BCRA que nos lo permitió. Por lo tanto hoy todas nuestras casas son Sucursales y pueden recibir depósitos y realizar todas las operaciones permitidas.

Las variaciones más significativas y sus principales causas, operadas durante el ejercicio en el activo, pasivo, patrimonio neto y cuentas de resultados, las podemos resumir en las siguientes:

- a) **ACTIVO**: (cifras comparadas con el ejercicio irregular de seis meses cerrado el 31.12.2015)
 - a.1) **Títulos Públicos y Privados**: respecto a los “Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina”, la disminución total del stock al 31.12.2016 (\$ 31.992 miles), fue aplicada a financiar el crecimiento de la cartera activa, dado que al haberse adoptado una política de fuerte control de la tasa pasiva, el crecimiento de la cartera de depósitos no fue suficiente. Ello, debido a que se privilegió bajar el costo de captación para mejorar la rentabilidad.

- a.2) Préstamos: se observó un incremento del 25,70% promedio para todas las líneas de crédito, con un incremento anual del orden del 395,22% para la línea con garantía hipotecaria, del 4,22 % para los prendarios, Tarjetas de Crédito con un 40 %, y Préstamos Personales con un 32,7%, registrándose un incremento del orden del 34,5 % en las provisiones que regularizan al total de las financiaciones. Para la línea de Descuento de Documentos se observó una disminución del 62,5 %.
- a.3) Otros créditos por intermediación financiera: su variación está acorde al aumento de la cartera de préstamos por las partidas relacionadas con dicho rubro.
- a.4) Créditos diversos: su incremento fue del orden del 9,90%, generado por las variaciones entre crecimiento de financiaciones a empleados y disminución en saldos de Deudores Diversos en moneda extranjera.
- a.5) Bienes Diversos: su variación fue significativa respecto del ejercicio anterior, del 88,8% y responde principalmente a la incorporación de Bienes tomados en defensa de crédito, por 10.328 miles y la venta de otro bien, contabilizado como Bienes Diversos, por \$ 2.898 miles.
- a.6) Bienes de uso: su variación no fue significativa respecto del ejercicio anterior. Sólo fue del 4,2 %.
- a.7) Bienes Intangibles: la disminución del 51,1% corresponde a la amortización de tales bienes.
- b) PASIVO**: (cifras comparadas con el ejercicio irregular de seis meses cerrado el 31.12.2015)
- b.1) Depósitos: su crecimiento fue del orden del 28,5 %, específicamente en Caja de Ahorro del 38,6 % y de los Plazos Fijos en el orden del 25 %. Durante el ejercicio aumentaron los montos de los depósitos en moneda dólares, especialmente los de plazos fijos intransferibles, en un 119,5 %. Se destacan también los depósitos nacidos por la Ley 27.260 (Sinceramiento Fiscal), por los cuales se reconocen \$ 11.682 miles.
- b.2) Obligaciones Diversas: el rubro no sufrió incrementos, sino que por el contrario se contrajo en un 5,30%.
- c) PATRIMONIO NETO**: (cifras comparadas con el ejercicio irregular de seis meses cerrado el 31.12.2015)
- c.1) Su disminución fue del 6,48%, resultado del cómputo de la pérdida del ejercicio como resultados no asignados, no existiendo distribución de dividendos.
- d) ESTADO DE RESULTADOS**: (cifras comparadas con idénticos conceptos, computando el año calendario 2015)

- d.1) Ingresos Financieros: los intereses muestran un incremento del 23,2%, producto del crecimiento de la cartera de préstamos y de tarjetas de crédito, con una menor participación del resultado aportado por la operatoria con Títulos Públicos. En el incremento de intereses se destaca el de “Otros préstamos”, seguido por los asociados a los préstamos de Tarjeta de Crédito. A su vez, se destaca el aporte de la operatoria cambiaria que aportó ingresos por \$ 16.651 miles.
- d.2) Egresos Financieros: su crecimiento fue del 22,9 %, asociado principalmente al incremento en los intereses de Plazo Fijo, el cual fue moderado por la política seguida de control de las tasas pasivas.
- d.3) Margen Bruto de Intermediación Financiera: como consecuencia de lo mencionado precedentemente, este margen positivo creció alrededor del 23,5 %.
- d.4) Cargo por Incobrables: el incremento es del 31,5% respecto a 2015, no obstante lo cual destacamos que el cargo por incobrables mensual promedio del año 2016 fue de alrededor del 0,7% mensual, lo que puede ser considerado como muy bueno dado el perfil de la operatoria de la Entidad.
- d.5) Ingresos por Servicios: este rubro muestra un 17,3% de crecimiento. Esto responde al alza en los valores de servicios prestados dados los incrementos de los costos operativos.
- d.6) Egresos por Servicios: muestra un crecimiento del 23,3%.
- d.7) Gastos de Administración: remitimos a lo dicho en el Capítulo Situación de Nuestra Empresa.
- d.8) Utilidades diversas: en conjunto, el rubro presenta un incremento de 43,1%, dónde se destacan los Créditos recuperados y los Intereses punitivos. El resto de los conceptos se detalla en la Nota 8.h. a los estados contables.
- d.9) Pérdidas Diversas: muestra una disminución del orden del 21,6% pero en valores absolutos su saldo es poco significativo.

III. PERSPECTIVAS

Hemos iniciado un nuevo ejercicio con muy buenas expectativas sobre el futuro de la economía del país. Esperamos una fuerte disminución de la inflación y un crecimiento del PBI que va a producir un incremento de la inversión y del consumo.

Las medidas para disminuir la inflación no deben ser sólo monetarias sino también ir acompañadas de una reducción del déficit fiscal, además de políticas para que haya crecimiento en general y específicas que mejoren las economías regionales y productivas.

Se han tomado medidas que procuran que la inversión aumente con lo que la creación de empleo hará que disminuya la desocupación y si disminuye la inflación, el salario real aumentará y por ende el consumo. En este escenario, mejoraría la confianza del consumidor y la gente estaría más dispuesta a tomar préstamos para mejorar su calidad de vida.

En nuestra empresa esperamos que la mejora de la situación económica nos permita aumentar el volumen de negocios y generar los resultados positivos que ya se observaron en el último trimestre del ejercicio anterior. Están dadas las condiciones ya que la baja de las tasas pasivas más los planes estratégicos adoptados en la política comercial irán produciendo una mejora en la rentabilidad de la empresa.

IV. AGRADECIMIENTO

Hacemos llegar nuestro agradecimiento a todos los que colaboraron y facilitaron nuestra gestión, accionistas, empleados, gerentes, inversores, clientes, bancos y entidades financieras, empresas de servicios, Argencard S.A., Credencial Argentina S.A., Link S.A., Banco Central de la República Argentina, auditores, consultores y todos aquellos que nos apoyaron durante este ejercicio.

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado:

- a) los estados contables individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, el estado individual de resultados, el estado individual de evolución del patrimonio neto y el estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 15 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados adjuntos de la Entidad con su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A., que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y el anexo B consolidado.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 son parte integrante de los estados contables individuales y consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

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

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

necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras” del BCRA, aplicables a los estados contables al cierre del ejercicio. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión:

- a) los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y sus equivalentes individual por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA; 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 31 de diciembre de 2016 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 conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 6 a los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe y en la nota 7 a los estados contables consolidados mencionados en el apartado b) de dicho capítulo, con respecto a que éstos han sido preparados por la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, las que difieren de las normas contables profesionales argentinas en los aspectos que se describen en las respectivas notas citadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de la Entidad, mencionados en el apartado a) precedente, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$2.598.465 y no era exigible a esa fecha.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución N° 1910/2015 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Mendoza.

Mendoza, 16 de febrero de 2017.

DELOITTE CUYO S.A.

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

NORBERTO JUAN MANZINO (Socio)

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

Nombre del Auditor firmante:	Norberto Juan Manzino
Asociación profesional:	Deloitte Cuyo S.A.
Informe correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016	1

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos - Nota 1.1)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
A. Disponibilidades	146.568	93.994
Efectivo	24.888	20.349
Entidades financieras y corresponsales	121.680	73.645
- Banco Central de la República Argentina	97.982	65.926
- Otras del país	23.542	7.594
- Del exterior	156	125
B. Títulos públicos y privados	31	32.015
Tenencias registradas a valor razonable de mercado (ANEXO A)	31	23
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina (ANEXO A)	-	31.992
C. Préstamos (ANEXOS B, C y D)	510.642	406.239
Al sector financiero	11	25
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	11	25
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	568.951	449.557
Documentos	8.826	23.508
Hipotecarios	9.627	1.944
Prendarios	52.186	50.072
Personales	315.022	237.353
Tarjetas de crédito	169.603	121.156
Otros	7.956	6.151
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	27.819	23.184
Cobros no aplicados	(18.163)	(7.278)
Intereses documentados	(3.925)	(6.533)
Previsiones (ANEXO J)	(58.320)	(43.343)
D. Otros créditos por intermediación financiera	6.983	5.058
Banco Central de la República Argentina	1.720	1.568
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (ANEXOS B, C y D)	7.170	5.317
Previsiones (ANEXO J)	(1.907)	(1.827)
F. Participación en otras sociedades	811	721
Otras (ANEXO E)	811	721
G. Créditos diversos	15.210	13.840
Otros (Nota 8.a)	15.335	13.954
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	112	99
Previsiones (ANEXO J)	(237)	(213)
H. Bienes de uso (ANEXO F)	9.107	8.743
I. Bienes diversos (ANEXO F)	15.933	8.440
J. Bienes intangibles (ANEXO G)	1.041	2.128
Gastos de organización y desarrollo	1.041	2.128
K. Partidas pendientes de imputación	94	212
TOTAL DEL ACTIVO	706.420	571.390

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

PASIVO		31/12/2016	31/12/2015
L. Depósitos (ANEXOS H e I)		<u>624.978</u>	<u>486.185</u>
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		624.978	486.185
Cajas de ahorro		25.301	18.249
Plazo fijo		566.891	453.462
Cuentas de inversiones		3.337	1.842
Otros (Nota 8.b)		22.897	5.747
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar		6.552	6.885
		<u>13.916</u>	<u>13.187</u>
M. Otras obligaciones por intermediación financiera (ANEXO I)		13.916	13.187
Otras (Nota 8.c)		13.916	13.187
		<u>20.618</u>	<u>21.771</u>
N. Obligaciones diversas		20.618	21.771
Honorarios		225	404
Otras (Nota 8.d)		20.393	21.367
		<u>53</u>	<u>143</u>
Q. Partidas pendientes de imputación		53	143
		<u>659.565</u>	<u>521.286</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>659.565</u>	<u>521.286</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)		<u>46.855</u>	<u>50.104</u>
TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		<u>706.420</u>	<u>571.390</u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN

	31/12/2016	31/12/2015
DEUDORAS	<u>256.025</u>	<u>217.265</u>
Contingentes	<u>142.487</u>	<u>120.621</u>
Garantías recibidas	67.626	58.228
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	74.861	62.393
De control	<u>113.538</u>	<u>96.644</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	112.077	95.848
Otras	1.003	553
Cuentas de control deudores por contra	458	243
ACREEDORAS	<u>256.025</u>	<u>217.265</u>
Contingentes	<u>142.487</u>	<u>120.621</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	142.487	120.621
De control	<u>113.538</u>	<u>96.644</u>
Valores por acreditar	458	243
Cuentas de control acreedoras por contra	113.080	96.401

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos - Nota 1.1)

Hoja 1 de 2

	31/12/2016	31/12/2015
A. Ingresos financieros	282.766	126.404
Intereses por documentos	5.719	1.887
Intereses por préstamos hipotecarios	1.423	325
Intereses por préstamos prendarios	23.215	10.447
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	64.940	24.999
Intereses por otros préstamos	159.856	57.287
Resultado neto de títulos públicos y privados	10.962	31.459
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	16.651	-
B. Egresos financieros	141.171	63.598
Intereses por depósitos en caja de ahorro	143	61
Intereses por depósitos a plazo fijo	116.666	51.005
Otros intereses	82	21
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	2.370	2.473
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	1.877
Otros (Nota 8.e)	21.910	8.161
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	141.595	62.806
C. Cargo por incobrabilidad (ANEXO J)	41.887	16.751
D. Ingresos por servicios	45.932	21.784
Vinculados con operaciones activas	24.529	10.879
Vinculados con operaciones pasivas	2.999	1.997
Otros (Nota 8.f)	18.404	8.908
E. Egresos por servicios	20.023	8.789
Comisiones	19.855	8.679
Otros	168	110

Cont. Mario González
Contador GeneralOsvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión FiscalizadoraNuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzino (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

31/12/2016 31/12/2015

G. Gastos de administración	158.709	68.878
Gastos en personal	92.422	42.063
Honorarios a directores y síndicos	1.755	1.094
Otros honorarios	4.459	1.545
Propaganda y publicidad	12.454	5.555
Impuestos	6.836	2.247
Depreciación bienes de uso (ANEXO F)	1.646	709
Amortización gastos de organización (ANEXO G)	1.902	1.192
Otros gastos operativos (Nota 8.g)	26.521	9.962
Otros	10.714	4.511
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(33.092)	(9.828)
I. Utilidades diversas	31.743	11.844
Resultados por participaciones permanentes	90	39
Intereses punitivos	10.241	4.253
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	15.884	6.251
Otras (Nota 8.h)	5.528	1.301
J. Pérdidas diversas	505	449
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	262	26
Cargos por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (ANEXO J)	25	18
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	73
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (ANEXO F)	128	60
Otras	90	272
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (PÉRDIDA) - GANANCIA	(1.854)	1.567
L. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 1.5.k.)	(1.400)	(600)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA) - GANANCIA	(3.254)	967

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos - Nota 1.1)

MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL (Nota 7)	RESERVA DE UTILIDADES		RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL 31/12/2016	TOTAL 31/12/2015
		RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA			
1 - Saldos al comienzo del ejercicio	8.500	13.132	15.000	13.472	50.104	49.134
2 - Resoluciones de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016: - Reserva legal		194		(194)		
3 - Otros movimientos				5	5	3
4 - (Pérdida)/ganancia neta del ejercicio				(3.254)	(3.254)	967
5 - Saldos al cierre del ejercicio	8.500	13.326	15.000	10.029	46.855	50.104

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos - Nota 1.1)

	31/12/2016	31/12/2015
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u> (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	121.387	125.168
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>146.568</u>	<u>121.387</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>25.181</u>	<u>(3.781)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	4.591	36.970
- Préstamos	(136.600)	(99.744)
- al Sector financiero	14	(13)
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(136.614)</u>	<u>(99.731)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.803)	(2.652)
- Depósitos	125.027	41.352
- Otras obligaciones por intermediación financiera	1.527	2.644
Subtotal	<u>(8.258)</u>	<u>(21.430)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	45.932	21.784
Pagos vinculados con egresos por servicios	(20.023)	(8.789)
Gastos de administración pagados	(146.826)	(58.864)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(815)	(354)
Cobros netos por intereses punitivos	9.843	3.836
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	18.315	7.165
Cobros netos por otras actividades operativas	<u>104.836</u>	<u>51.176</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades operativas	<u>3.004</u>	<u>(5.476)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(2.010)	(1.079)
Cobros netos por bienes diversos	<u>2.738</u>	<u>1</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>728</u>	<u>(1.078)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	<u>21.449</u>	<u>2.773</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>25.181</u>	<u>(3.781)</u>

(1) Ver Nota 10.

Las notas 1 a 15 y anexos A a L y N forman parte integrante de estos estados

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 - (Nota 1.1)

(Presentados en forma comparativa según se detalla en Nota 1.4)
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1: BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

1.1 Modificación de la fecha de cierre de ejercicio económico.

En el marco del programa de adecuación a las Normas Internacionales de Información Financiera mencionado en la nota 14, el BCRA dispuso a través de la Comunicación “A” 5805 que las entidades financieras deberán fijar la fecha de cierre de ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año, con vigencia a partir del 31 de diciembre de 2016, pudiendo aplicar anticipadamente esta disposición. En tal sentido, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad celebrada el 19 de octubre de 2015 dispuso modificar el artículo 15 de los Estatutos Sociales y fijar fecha de cierre de su ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año. Consecuentemente la Entidad, con fecha 31 de diciembre de 2015, cerró su balance correspondiente a un ejercicio irregular de seis meses, iniciado el 1 de julio del mismo año.

1.2. Normas contables aplicadas

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

Las cifras de estos estados contables surgen de los registros de contabilidad de la Entidad y han sido expuestas de acuerdo con lo establecido por el “Régimen Informativo Contable para Publicación” del BCRA.

1.3. Consideración de los efectos de la inflación

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

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

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Directorio de la Entidad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía argentina como altamente inflacionaria. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, retomando su cómputo a partir de enero de 2016. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido ajustados por inflación.

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

1.4. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 4667 y modificatorias del Banco Central de la República Argentina, el estado de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre de 2016 y las notas y anexos que así lo especifican, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015.

1.5. Criterios de valuación, exposición y medición de resultados

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

a) Activos y pasivos en pesos

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

En dólares estadounidenses:

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

En otras monedas extranjeras:

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

c) Títulos públicos y privados

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

Instrumentos emitidos por el BCRA: Al 31 de diciembre de 2015, 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 del ejercicio, mientras que los instrumentos no incluidos en dicho listado fueron registrados a su costo más el rendimiento en función de los intereses devengados según la tasa interna de retorno, de acuerdo a la metodología descrita por la Comunicación “A” 5180 y complementarias. Las diferencias de cotización y los intereses devengados fueron imputados a los resultados del ejercicio.

d) Préstamos

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

Con fecha 10 de junio de 2014 el BCRA adoptó un régimen de tasa de interés de referencia para préstamos personales y prendarios otorgados a individuos. A tal efecto estableció un tope máximo a la tasa de interés aplicable a esas financiaciones que surge de aplicar un factor multiplicativo a una tasa de interés de referencia que publicará el BCRA con periodicidad mensual. La Entidad, luego de analizar el significativo impacto de dicha medida sobre su ecuación económica, presentó al Ente Rector, con fecha 23 de julio de 2014, una nota en los términos del punto “X”.5. de la Comunicación “A” 5590 solicitando una modificación al alza del multiplicador señalado en la normativa.

En respuesta a tal solicitud el BCRA comunicó por nota de fecha 25 de agosto de 2014 que dispuso aprobar transitoriamente la solicitud efectuada, disponiendo que la Entidad podía,

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

en reemplazo del sistema de control de tasa de interés a nivel individual, aplicar el límite máximo de tasa de interés en términos de tasa promedio de las financiaciones desembolsadas en cada mes ponderada por los importes desembolsados, aplicables a cada tipo de financiación comprendida y adicionar 10 puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo, para cada tipo de financiación, a los fines de la verificación del nivel de la tasa de interés máxima.

Asimismo, dispuso que ninguna financiación comprendida considerada individualmente podía ser pactada a una tasa de interés nominal anual superior al resultado de adicionar 20 puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo para cada tipo de financiación.

Por nota de fecha 16 de septiembre de 2015 el BCRA comunicó a la Entidad que dejaba sin efecto lo descripto en el párrafo precedente y dispuso que, a los efectos del cumplimiento del punto 6.4 de las normas sobre "Tasas de interés en las operaciones de crédito", no se podía otorgar ninguna financiación comprendida a una tasa de interés nominal superior a la que resulte de adicionar los siguientes puntos porcentuales al producto de la tasa de interés de referencia por el correspondiente factor multiplicativo para cada tipo de financiación: a) 10 (diez) puntos porcentuales: cuando los tomadores de créditos no sean trabajadores y sean jubilados y/o pensionados, b) 20 (veinte) puntos porcentuales: en los demás casos. Cuando la tasa de interés que se aplicara superara la prevista en el punto a), se debería incorporar en los legajos de crédito de los clientes una manifestación del solicitante en la que exprese que no está encuadrado en la situación prevista en el mencionado punto. En función a lo autorizado por el BCRA, la Entidad comenzó a aplicar el nuevo esquema de tasas activas para las operaciones comprendidas, a partir del mes de octubre de 2015.

Por último, con fecha 17 de diciembre de 2015 la Comunicación "A" 5853 del Banco Central de la República Argentina dejó sin efecto las disposiciones referentes a financiaciones sujetas a regulación de tasa de interés por parte del BCRA.

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

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

f) Métodos utilizados para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en el período en el que han sido generados, de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. Al 31 de diciembre de 2016 la Entidad devenga intereses de préstamos pactados y moratorios (compensatorios y punitivos) hasta noventa días de su vencimiento.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

g) Participaciones en otras sociedades

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

h) Bienes de uso y bienes diversos

Los bienes de uso y diversos, excepto los bienes tomados en defensa de créditos, han sido valuados a su valor de costo, considerando, cuando correspondía, los efectos de la inflación según lo indicado en la nota 1.3, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. Los bienes tomados en defensa de créditos fueron valuados al valor técnico determinado por profesionales independientes o a su valor de incorporación, según corresponda.

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

i) Bienes intangibles

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

j) Depósitos a plazo fijo

La Comunicación “A” 5640 del BCRA estableció que la tasa abonada por la Entidad para los depósitos a plazo fijo a tasa fija en pesos cuyos titulares sean personas físicas y cuyo importe no supere el valor máximo cubierto por el sistema de garantía de los depósitos, computando el total de depósitos a plazo fijo por persona física en la Entidad, no podría ser inferior a la que surja del producto entre la última “tasa de interés pasiva de referencia” publicada por el BCRA y un coeficiente variable según el plazo de la imposición. La citada disposición tuvo vigencia a partir del 8 de octubre de 2014.

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

Posteriormente, el BCRA emitió la Comunicación “A” 5781 mediante la cual extendió la aplicación de tasas mínimas a imposiciones en pesos de hasta 1.000 cuyos titulares sean personas humanas y/o jurídicas y dispuso un incremento de las tasas mínimas aplicables. Esta Comunicación tuvo vigencia a partir del 27 de julio de 2015.

Las disposiciones de la mencionada Comunicación “A” 5640 y complementarias, fueron suprimidas por la Comunicación “A” 5853 del Banco Central de la República Argentina del 17 de diciembre de 2015. Dicha comunicación también estableció que los depósitos a plazo a tasa fija concertados a partir de esa fecha serán retribuidos a la tasa que libremente

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

se convenga.

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 BCRA, aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, ni los activos diferidos por quebrantos no prescriptos, de corresponder.

En el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio económico irregular de seis meses concluido el 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha estimado la existencia de quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias y, por lo tanto, no presenta un cargo por dicho impuesto en los correspondientes estados de resultados.

- El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N° 25.063 por el término de diez años. Adicionalmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260 publicada en el Boletín Oficial el 22 de julio de 2016, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que 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 el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio económico irregular de seis meses concluido el 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha determinado un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 1.400 y 600, respectivamente, que imputó a los resultados del 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.

l) Patrimonio neto

Las cuentas integrantes de este rubro fueron expresadas en moneda homogénea según lo indicado en la nota 1.3, excepto el rubro “Capital Social” el cual se ha mantenido por su valor nominal.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

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 1.3.

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 argentinas, requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de importes de los activos y pasivos registrados, en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también en los ingresos y egresos registrados en el 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de los depósitos en garantía.

NOTA 3: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

a) Porcentajes de participación

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad participa en el capital de Montemar Bursátil S.A. de acuerdo al detalle que se indica a continuación:

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

b) Saldos y operaciones con la sociedad controlada

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos patrimoniales con la sociedad controlada, Montemar Bursátil S.A. son los que se detallan a continuación:

Rubros	31.12.2016	31.12.2015
Pasivo		
Depósitos en cuenta corriente especial	72	25
Depósito a plazo fijo	806	754

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los resultados de las operaciones mantenidas con la sociedad controlada son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Resultados		
Intereses por depósitos a plazo fijo y cuenta corriente especial y diferencia de cotización.	178	84

NOTA 5: SEGUROS DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos de la Ley N° 24.485, Decreto N° 540/95 y Comunicación del BCRA "A" 2337 y sus modificatorias y complementarias. El sistema es limitado, obligatorio y oneroso; se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos, establecido por la Ley de Entidades Financieras. La garantía cubre la devolución del capital depositado, intereses, actualizaciones –por el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER") en los depósitos de Unidades de Valor Adquisitivo – Ley 25.827 ("UVA") y por el índice del costo de la construcción para el Gran Buenos Aires ("ICC") en los depósitos de Unidades de Vivienda – Ley 27.271 ("UVI") -, y diferencias de cotización, según correspondan, devengados hasta la

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

fecha de revocación de la autorización para funcionar, o hasta la fecha de suspensión de la entidad afectada por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del BCRA si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder - por esos conceptos - de 450. Esa fecha se considerará para la determinación del CER y del ICC para imposiciones en Unidades de Valor Adquisitivo “UVA” y en Unidades de Vivienda “UVI”, respectivamente, así como para la determinación del “Tipo de cambio de referencia” para la conversión a pesos de los depósitos en moneda extranjera, a los efectos de establecer el importe alcanzado por la cobertura. La Comunicación “A” 5943 del BCRA elevó el importe de la garantía de los depósitos a 450 a partir del 1 de mayo de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 los depósitos en pesos y en moneda extranjera cuentan con la garantía de hasta 450. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso el total de la garantía por persona y por depósito podrá exceder de 450, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

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

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

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 1.5.c) y de acuerdo con las normas contables del BCRA, al 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha valuado las tenencias de ciertos instrumentos emitidos por el BCRA a su costo más el rendimiento, en función del interés devengado según la tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados del ejercicio.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, estos instrumentos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2015, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 30, siendo el valor de libros mayor.

- b) *Efectos impositivos*: las normas contables profesionales argentinas disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTA 7: CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y según surge del acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de diciembre de 1998, el capital de la Entidad asciende a 8.500 encontrándose totalmente suscripto e integrado a esas fechas e inscripto en el Registro Público de Comercio de Mendoza el 2 de agosto de 1999.

NOTA 8: COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS

a) Créditos diversos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Anticipos al personal	285	158
Préstamos al personal	6.268	4.711
Anticipo de impuestos	2.080	887
Pagos efectuados por adelantado	597	630
Depósitos en garantía	1.773	240
Deudores diversos en pesos	3.579	4.183
Deudores diversos en moneda extranjera	753	3.145
TOTAL	15.335	13.954

b) Depósitos

La composición del rubro "Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Saldos inmovilizados en pesos	10.543	5.413
Saldos inmovilizados en dólares	457	187
Cuentas especiales - Ley 27.260 - Régimen de sinceramiento fiscal - LIBRO II - Título I - Artículo 38, inciso c), Art. 41 y Art. 42, inciso a)	999	-
Cuentas especiales - Ley 27.260 - Régimen de sinceramiento fiscal - LIBRO II - Título I - Artículo 38, inciso c), Artículo 41 y Artículo 44	4.657	-
Cuentas especiales - Ley 27.260 - Régimen de sinceramiento fiscal - LIBRO II - Título I - Artículo 38, inciso c), Artículo 41 y Artículo 44 – en moneda extranjera	6.026	-
Otros depósitos	215	147
TOTAL	22.897	5.747

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

c) **Otras obligaciones por intermediación financiera**

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones sujetas a efectivo mínimo	2.189	2.670
Cobranza por cuenta de terceros	1.177	1.121
Retenciones a terceros	1.558	1.091
Obligaciones por financiación de compras	8.731	7.819
Aportes al fondo de garantía de los depósitos	156	441
Diversas en moneda extranjera	105	45
TOTAL	13.916	13.187

d) **Obligaciones diversas**

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Remuneraciones, cargas sociales y retenciones a pagar	8.335	9.276
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	992	1.725
Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.400	600
Otros impuestos a pagar	7.042	5.253
Acreedores varios	2.624	4.513
TOTAL	20.393	21.367

e) **Egresos financieros**

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Impuesto sobre los ingresos brutos	21.910	8.161
TOTAL	21.910	8.161

f) **Ingresos por servicios**

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Comercios adheridos	3.321	1.484
Gastos recuperados de tarjetas de crédito	7.312	1.496
Gastos recuperados de seguros	4.243	3.922
Otros gastos recuperados y comisiones	3.528	2.006
TOTAL	18.404	8.908

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

g) Gastos de administración

La composición del rubro “Otros gastos operativos” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Servicios de seguridad	6.893	2.490
Seguros	1.503	633
Alquileres	6.109	2.572
Papelería y útiles	2.023	789
Electricidad y comunicaciones	6.567	2.138
Gastos de mantenimiento y conservación	3.426	1.340
TOTAL	26.521	9.962

h) Utilidades diversas

La composición del rubro “Otras” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Conceptos	31.12.2016	31.12.2015
Recupero de impuestos	1.888	820
Utilidades por operaciones con bienes diversos	904	-
Intereses por créditos diversos – financiaci3nes al personal	904	383
Varias	1.807	98
Alquileres	25	-
TOTAL	5.528	1.301

NOTA 9: EFECTIVO MÍNIMO

Al 31 de diciembre de 2016 la exigencia de efectivo mínimo en pesos y en moneda extranjera ascendió a 92.431 y 2.016, 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 BCRA	76.390
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	1.720
Cuentas corrientes en bancos comerciales	24.429
Total de integración al 31.12.2016	102.539

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

En dólares:

Conceptos comprendidos	Saldos promedios computables
Cuentas corrientes abiertas en el BCRA	2.062
Total de integración al 31.12.2016	2.062

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

Al 31 de diciembre de 2016 la Entidad ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” por 146.568.

Al 31 de diciembre de 2015 la Entidad consideró como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” y una porción de los “Instrumentos emitidos por el B.C.R.A” por la suma de 27.393 del rubro “Títulos públicos y privados”. Los mismos se mantuvieron con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del BCRA en la materia, es decir, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor.

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:

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

Riesgo de crédito:

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado:

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

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

- 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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

financiamiento.

- los precios de los productos se fijan a través de modelos económicos, procurando un adecuado equilibrio en las distintas líneas.
- no mantener posiciones significativas de trading en títulos públicos cotizables nacionales, provinciales o municipales.
- monitorear el riesgo de mercado realizando pruebas de estrés, planteando distintos escenarios tanto empíricos como supuestos.

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

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

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

Riesgo de tasa de interés:

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

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

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

A su vez el Directorio toma la definición política de que prime la aversión 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.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

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

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

NOTA 12: POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

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

12.1 Estructura del Directorio

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Osvaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Los Directores integran además los distintos Comités que funcionan dentro de la estructura organizativa de la Entidad, que dependen directamente del Directorio. Ellos son:

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

Funciona además un Comité de Gerentes integrado por la Gerencia General de la que depende y los gerentes principales que se reúne semanalmente y cuyas funciones y responsabilidades se describen en el punto 12.3. - Alta Gerencia.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Estructura de la Comisión Fiscalizadora:

Miembros titulares:

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

Miembros suplentes:

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

12.2. Independencia

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

12.3. Alta Gerencia

Composición:

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

Responsabilidades:

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

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

12.4. Estructura propietaria

Apellido y Nombre	C.U.I.T. N°	Cantidad de acciones		Total de votos	Valor nominal en pesos	Porcentaje en el capital social	Porcentaje en los votos
		Clase "A" de 5 votos	Clase "B" de 1 voto				
De Pellegrin, Danilo	23-15250868-9	571.857	1.857.786	4.717.071	2.429.643	28,58	24,96
Pagano, Federico Martín	20-29875973-0	203.130	638.027	1.653.677	841.157	9,90	8,75
Pagano, Gabriela Lucia	27-29112670-2	203.129	638.027	1.653.672	841.156	9,90	8,75
Pagano, María Lourdes	27-27519194-4	203.129	638.028	1.653.673	841.157	9,90	8,75
Pagano de Molesini, María Cristina	27-03553010-5	260.000	390.000	1.690.000	650.000	7,65	8,94
Pagano, Humberto Mario	20-12138634-9	260.000	390.000	1.690.000	650.000	7,65	8,94
Suc. Prats, Ana María Clara	23-04788266-4	195.286	292.929	1.269.359	488.215	5,74	6,72
Le Donne, Pascual Armando	20-06889981-9	154.869	232.304	1.006.649	387.173	4,55	5,33
Le Donne de Calcagno, Amelia	23-05157791-4	109.616	164.424	712.504	274.040	3,22	3,77
Prats, María del Carmen Teresa	27-03685506-7	88.894	133.341	577.811	222.235	2,61	3,06
Ramaglia, Dante	20-16555422-2	88.894	133.341	577.811	222.235	2,61	3,06
Da Rold, Danilo	20-60205064-6	41.343	62.015	268.730	103.358	1,22	1,42
Da Rold, Francisco	20-10041515-2	41.343	62.015	268.730	103.358	1,22	1,42
Da Rold, Ivana	27-94578080-6	41.343	62.015	268.730	103.358	1,22	1,42
Da Rold, Nella	23-18667737-4	41.344	62.014	268.734	103.358	1,22	1,42
Le Donne, Eliana Inés	27-22559254-9	34.626	51.938	225.066	86.564	1,02	1,19
Le Donne, María Silvia	23-22237723-4	34.626	51.938	225.066	86.564	1,02	1,19
Brugnoli de Pagano, Ofelia Maymará	27-05674870-4	26.572	39.858	172.718	66.430	0,78	0,91
		2.600.000	5.900.000	18.900.000	8.500.000	100	100

Cont. Mario González
Contador General

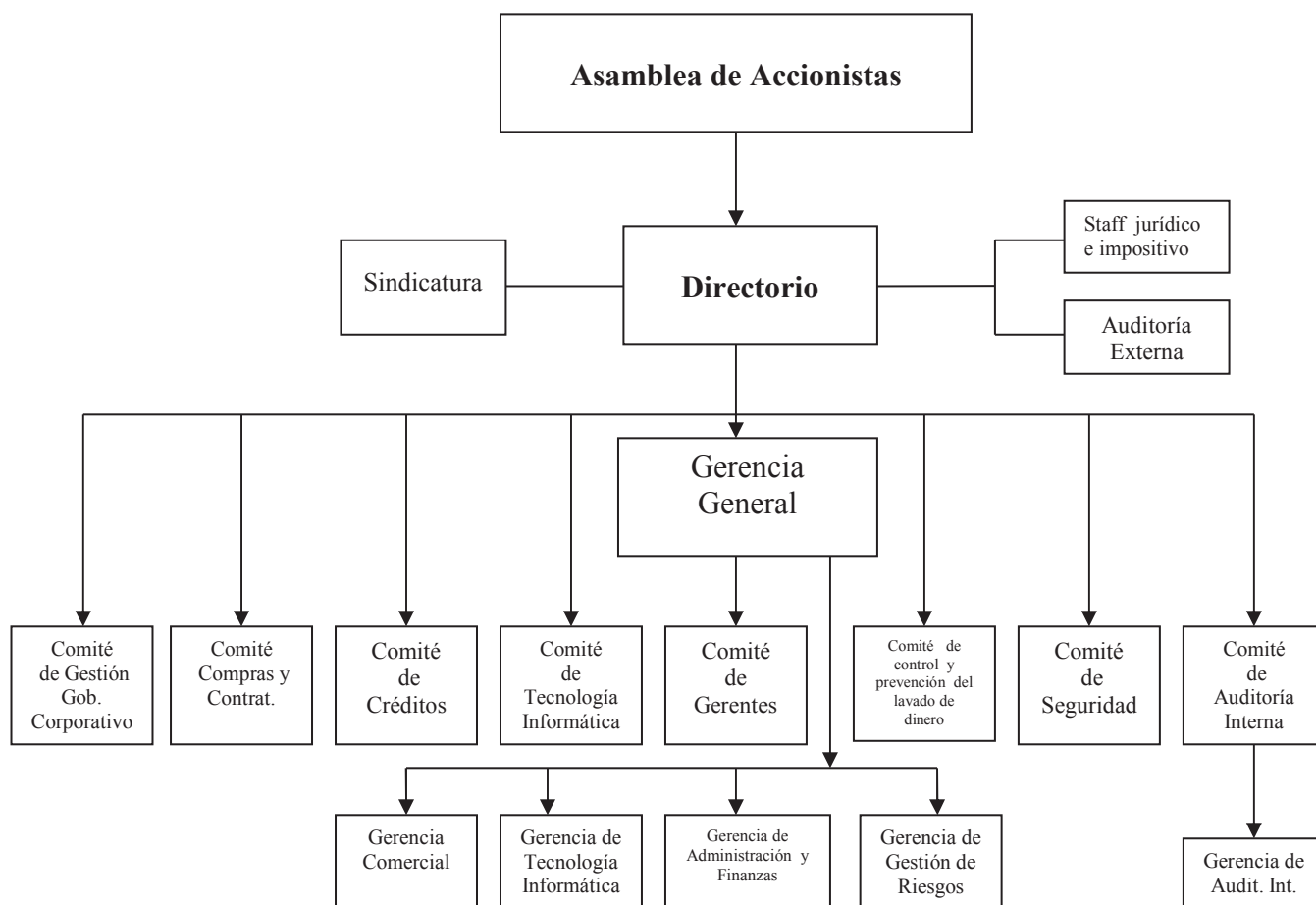
Osvlado Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

12.5. Estructura organizacional



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

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

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

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

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

b) Características más importantes del diseño del sistema

El sistema de remuneración variable se divide en dos partes:

- a) Esquema de remuneración variable mensual.
Este sistema tiene en cuenta los rendimientos alcanzados en un mes en particular y los avances de cumplimiento sobre los objetivos individuales y grupales de cada unidad de negocios.
- b) Bono anual.
Sistema basado en los resultados alcanzados por cada unidad de negocios al final de cada ejercicio económico de la Entidad.

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

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

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

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

Esquema de remuneración variable mensual:

a) Bases conceptuales

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

b) Periodicidad

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

c) Provisoriedad

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

d) Voluntariedad y adhesión

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

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

Bono Anual

a) Objetivos

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

b) Principios Generales

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

c) Propuestas y Proyecciones

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

para alcanzar las metas propuestas.

Seguimiento de las mismas:

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

d) Esquema de evaluación y distribución

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

NOTA 13: SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

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

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

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

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

Los montos confirmados por el Tribunal interviniente fueron totalmente abonados por los responsables sancionados en sede administrativa. Sin embargo la Dirección de Asuntos

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.

DELOITTE CUYO S.A.

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

Jurídicos del BCRA entendió que los responsables - se refiere a Directores, Síndicos y Contador de aquella época y no a la Entidad - adeudarían los intereses de esas multas, por lo que inició un reclamo ante el Décimo Primer Juzgado Contencioso Administrativo Federal, Secretaría N° 21. Si bien el 31 de julio de 2013 se dictó una sentencia que rechazó la pretensión del BCRA, el Ente Rector la apeló y la Sala V de la Cámara en lo Contencioso Administrativo revirtió el fallo de primera instancia con fecha 28 de julio de 2015 y condenó al pago de intereses a los Directores, Síndicos y Contador de la Entidad de esa época. Dichos funcionarios interpusieron un Recurso Extraordinario contra esa resolución ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación que no prosperó. A la fecha de emisión de los presentes estados contables tales intereses han quedado firmes. El Directorio de la Entidad ha resuelto que cada responsable se haga cargo de los intereses reclamados, por lo que no se ha constituido previsión alguna al 31 de diciembre de 2016.

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

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

NOTA 14: CONVERGENCIA CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad se encuentra en proceso de implementación del plan para la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 5541 y complementarias del BCRA, las cuales tendrán vigencia a partir de los estados contables correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios.

Con fecha 31 de marzo de 2015 la Entidad presentó al BCRA el plan de convergencia a NIIF, en cumplimiento de la Comunicación "A" 5635. Dicho plan fue aprobado por el Directorio de la Entidad con fecha 16 de abril de 2015.

Adicionalmente, el 30 de septiembre de 2015 la Entidad presentó ante el BCRA el plan de convergencia hacia las NIIF actualizado, de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5635. Dicho plan fue aprobado por el Directorio de la Entidad con fecha 24 de noviembre de 2015. Asimismo, en cumplimiento de lo dispuesto por las Comunicaciones "A" 5635 y "A" 5799, se presentó el Informe especial de Auditoría Interna, sobre el grado de avance del Plan de Implementación para la convergencia hacia las NIIF.

El 31 de marzo de 2016 la Entidad presentó al BCRA y de acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 5844, el primer requerimiento informativo conteniendo la cuantificación del

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

impacto que tendría la aplicación de las NIIF en sus estados contables al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, con fecha 30 de setiembre de 2016, la Entidad presentó al BCRA el segundo requerimiento informativo con los saldos al 30 de junio de 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Entidad continúa en el proceso de implementación para la convergencia hacia las NIIF, cuyo alcance definitivo estará sujeto a las normas complementarias que el BCRA emita al respecto.

NOTA 15: PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L.A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte.
DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Títulos Públicos y Privados
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
 (En miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		
		Valor de Mercado	Saldo s/libros 31/12/2016	Saldo s/libros 31/12/2015
<u>Títulos públicos a valor razonable de mercado</u>				
Del país:				
Valores negociables vinculados con PBI 2035	45698	1	1	1
Bonos República Argentina con Descuento Vto. 2033	45696	30	30	22
Subtotal títulos públicos a valor razonable de mercado		31	31	23
<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. 06/01/2016	46636	-	-	5.974
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 13/01/2016	46637	-	-	4.955
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/01/2016	46638	-	-	6.858
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 03/02/2016	46640	-	-	4.849
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 02/03/2016	46645	-	-	4.758
Subtotal Letras del BCRA - A valor razonable de mercado		-	-	27.393
Letras del BCRA - A costo más rendimiento				
Letras del B.C.R.A. en pesos vto. 20/04/2016	46653	-	-	4.599
Subtotal Letras del BCRA - A costo más rendimiento		-	-	4.599
Subtotal Instrumentos emitidos por el BCRA		-	-	31.992
Total Títulos Públicos			31	32.015
Total Títulos Públicos y Privados			31	32.015

Cont. Mario González
 Contador General

Oswaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiszcalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2016	31/12/2015
En situación normal	10.153	15.074
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.368	3.666
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.785	11.408
Con seguimiento especial - En observación	420	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	420	-
Con problemas	242	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	83	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	159	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	10.815	15.074
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	391.033	315.440
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	24	3
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	45.910	41.018
Sin garantías ni contragarantías preferidas	345.099	274.419
Riesgo bajo	65.959	52.746
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.837	4.531
Sin garantías ni contragarantías preferidas	61.122	48.215
Riesgo medio	40.057	23.381
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.097	1.474
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.960	21.907
Riesgo alto	48.936	27.566
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.036	1.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.900	26.212
Irrecuperable	19.317	20.642
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	141	1.380
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.176	19.262
Irrecuperable por disposición técnica	15	50
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15	50
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	565.317	439.825
TOTAL GENERAL (1)	576.132	454.899

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Concentración de las financiaciones

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2016		31/12/2015	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	16.913	2,94	20.652	4,54
50 siguientes mayores clientes	10.195	1,77	10.654	2,34
100 siguientes mayores clientes	12.032	2,09	9.608	2,11
Resto de clientes	536.992	93,21	413.985	91,01
Total	576.132	100	454.899	100

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

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

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

ANEXO D

Apertura por plazos de las financiaciones
al 31 de diciembre 2016
(En miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	más de 24 meses	
Sector financiero	9	2	-	-	-	-	11
Sector privado no financiero	107.810	144.985	43.381	61.993	99.357	95.311	576.121
Total	107.819	144.987	43.381	61.993	99.357	95.311	576.132

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos)

Identificación	Concepto	Acciones y/o cuotas partes					31/12/2016	31/12/2015	Actividad Principal	Información sobre el emisor		
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe				Fecha de cierre	Capital	Patrimonio Neto
11-3065869996-9	En entidades financieras autorizadas y controladas Del país Montemar Bursátil S.A.	Ordinarias nominativas no endosables	1	1	13.500	811	721	Acuar por cuenta propia o de terceros en mercados de valores	31/12/2016	15	901	100
	Total de Participaciones en otras sociedades					811	721					

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31/12/2016	Valor residual al 31/12/2015
				Años de vida útil asignados	Importe		
BIENES DE USO							
-Inmuebles	4.478	-	-	50	187	4.291	4.478
-Mobiliario e instalaciones	1.810	148	-	10	373	1.585	1.810
-Máquinas y equipos	2.365	1.862	-	10	1.042	3.185	2.365
-Vehículos	90	-	-	5	44	46	90
TOTAL	8.743	2.010			1.646	9.107	8.743
BIENES DIVERSOS							
- Bienes tomados en defensa de créditos	2.509	10.424	95		30	12.808	2.509
- Obras de arte	10	-	-			10	10
- Otros bienes diversos	5.921	-	2.708		98	3.115	5.921
TOTAL	8.440	10.424	2.803			15.933	8.440

(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 GeneralOswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente GeneralCont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.**Norberto Juan Manzino (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Detalle de Bienes Intangibles

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Amortizaciones del período		Valor residual al 31/12/2016	Valor residual al 31/12/2015
			Años de vida útil asignados	Importe		
Gastos de organización y desarrollo Desarrollo de software	2.128	815	3	1.902	1.041	2.128
TOTAL	2.128	815		(1)	1.041	2.128

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Gerente General

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

ANEXO H

Concentración de los depósitos al 31 de diciembre de 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos)

Número de Clientes	31/12/2016		31/12/2015	
	Saldo	% sobre cartera total	Saldo	% sobre cartera total
10 mayores clientes	45.841	7,33	33.797	7,07
50 siguientes mayores clientes	70.755	11,31	56.359	11,66
100 siguientes mayores clientes	68.442	10,94	53.410	10,92
Resto de clientes	439.940	70,42	342.619	70,35
Total	624.978	100	486.185	100

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO I

Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento				
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Total
Depósitos	504.423	115.549	4.259	747	624.978
Otras obligaciones por intermediación financiera	13.916	-	-	-	13.916
-Otras					
Total general	518.339	115.549	4.259	747	638.894

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO J

MOVIMIENTO DE PREVISIONES

al 31 de diciembre de 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos)

Detalle	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo final al 31/12/2016	Saldo final al 31/12/2015
				Aplicaciones		
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO						
Por riesgo de incobrabilidad						
Préstamos	43.343	40.157 (1)	25.180		58.320	43.343
Otros créditos por intermediación financiera	1.827	1.730 (1)	1.650		1.907	1.827
Créditos diversos	213	25	1		237	213
<i>Préstamos al Personal</i>	197	25 (2)	1		221	197
<i>Resto</i>	16		-		16	16
T O T A L	45.383	41.912	26.831		60.464	45.383

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

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

Norberto Juan Manzino (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

Matrícula 4964 - C.P.C.E. de Mendoza

Montemar

Compañía Financiera S.A.

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL al 31 de diciembre de 2016

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Saldos en moneda extranjera
al 31 de diciembre de 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)

RUBROS	Casa matriz y Filiales en el país	Total al 31/12/2016	Total al 31/12/2016 por moneda				Total al 31/12/2015
	(en miles de pesos)		Euros	Dólar estadounidense	Libras esterlinas	Otras	(en miles de pesos)
ACTIVO							
Disponibilidades	42.488	42.488	1.609	40.008	11	860	20.552
Títulos públicos							
Préstamos	1.136	1.136		1.136			888
Otros créditos por intermediación financiera							
Créditos diversos	2.357	2.357		2.357			3.145
Partidas pendientes de imputación							
TOTAL	45.981	45.981	1.609	43.501	11	860	24.585
PASIVO							
Depósitos	38.046	38.046		38.046			15.804
Otras obligaciones por intermediación financiera	105	105		105			45
Obligaciones diversas	1	1		1			18
Partidas pendientes de imputación							130
TOTAL	38.152	38.152		38.152			15.997
CUENTAS DE ORDEN							
Deudoras							
Contingentes	109	109		109			48
De control							10
TOTAL	109	109		109			58
TOTAL GENERAL	84.242	84.242	1.609	81.762	11	860	40.640

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

Asistencia a vinculados
al 31 de diciembre de 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos)

SITUACION	NORMAL	TOTAL	
		31/12/2016	31/12/2015
CONCEPTO			
1. Préstamos	1.659	1.659	3.133
-Documentos	247	247	1.667
Sin garantías ni contragarantías preferidas	247	247	1.667
-Personales	51	51	10
Sin garantías ni contragarantías preferidas	51	51	10
-Tarjetas	1.361	1.361	1.456
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.361	1.361	1.456
2. Participación en otras sociedades y títulos privados	811	811	721
TOTAL	2.470	2.470	3.854
TOTAL DE PREVISIONES	27	27	31

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2016

 (Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
 (En miles de pesos)

A C T I V O	31/12/2016	31/12/2015
A. Disponibilidades	146.568	93.994
Efectivo	24.888	20.349
Bancos y corresponsales	121.680	73.645
- Banco Central de la República Argentina	97.982	65.926
- Otras del país	23.542	7.594
- Del exterior	156	125
B. Títulos públicos y privados	31	32.015
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	31	23
Instrumentos emitidos por Banco Central de la República Argentina	-	31.992
C. Préstamos	510.642	406.239
Al sector financiero	11	25
- Otras financiaciones a entidades financieras locales	11	25
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	568.951	449.557
Documentos	8.826	23.508
Hipotecarios	9.627	1.944
Prendarios	52.186	50.072
Personales	315.022	237.353
Tarjetas de crédito	169.603	121.156
Otros	7.956	6.151
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	27.819	23.184
Cobros no aplicados	(18.163)	(7.278)
Intereses documentados	(3.925)	(6.533)
Previsiones	(58.320)	(43.343)
D. Otros créditos por intermediación financiera	6.983	5.058
Banco Central de la República Argentina	1.720	1.568
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores	7.170	5.317
Previsiones	(1.907)	(1.827)
E. Participación en otras sociedades	24	24
Otras	24	24
F. Créditos diversos	15.263	13.864
Otros	15.388	13.978
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	112	99
Previsiones	(237)	(213)
G. Bienes de uso	9.107	8.743
H. Bienes diversos	15.933	8.440
I. Bienes intangibles	1.041	2.128
Gastos de organización y desarrollo	1.041	2.128
J. Partidas pendientes de imputación	94	212
TOTAL DEL ACTIVO	705.686	570.717

 Cont. Mario González
 Contador General

 Osvaldo Federico Pagano
 Presidente
 Gerente General

 Cont. Ernesto L. A. Moretti
 Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

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

PASIVO

	31/12/2016	31/12/2015
K. Depósitos	624.100	485.406
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	624.100	485.406
Cajas de ahorro	25.229	18.224
Plazo fijo	566.085	452.708
Cuentas de inversiones	3.337	1.842
Otros	22.897	5.747
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	6.552	6.885
L. Otras obligaciones por intermediación financiera	13.916	13.187
Otras	13.916	13.187
M. Obligaciones diversas	20.672	21.797
Honorarios	225	404
Otras	20.447	21.393
O. Partidas pendientes de imputación	53	143
P. Participación de terceros	90	80
TOTAL DEL PASIVO	658.831	520.613
PATRIMONIO NETO	46.855	50.104
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	705.686	570.717

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

CUENTAS DE ORDEN CONSOLIDADAS

	31/12/2016	31/12/2015
DEUDORAS	<u>256.025</u>	<u>217.265</u>
Contingentes	<u>142.487</u>	<u>120.621</u>
Garantías recibidas	67.626	58.228
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	74.861	62.393
De control	<u>113.538</u>	<u>96.644</u>
Créditos clasificados como irrecuperables	112.077	95.848
Otras	1.003	553
Cuentas de control deudores por contra	458	243
ACREEDORAS	<u>256.025</u>	<u>217.265</u>
Contingentes	<u>142.487</u>	<u>120.621</u>
Cuentas contingentes acreedores por contra	142.487	120.621
De control	<u>113.538</u>	<u>96.644</u>
Valores por acreditar	458	243
Cuentas de control acreedoras por contra	113.080	96.401

Las notas 1 a 8 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos - Nota 1)

Hoja 1 de 2

	31/12/2016	31/12/2015
A. Ingresos financieros	282.766	126.404
Intereses por documentos	5.719	1.887
Intereses por préstamos hipotecarios	1.423	325
Intereses por préstamos prendarios	23.215	10.447
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	64.940	24.999
Intereses por otros préstamos	159.856	57.287
Resultado neto de títulos públicos y privados	10.962	31.459
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	16.651	0
B. Egresos financieros	140.995	63.514
Intereses por depósitos en caja de ahorro	143	61
Intereses por depósitos en plazo fijo	116.488	50.921
Otros intereses	82	21
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	2.370	2.473
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	0	1.877
Otros	21.912	8.161
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACIÓN - GANANCIA	141.771	62.890
C. Cargo por incobrabilidad	41.887	16.751
D. Ingresos por servicios	45.932	21.784
Vinculados con operaciones activas	24.529	10.879
Vinculados con operaciones pasivas	2.999	1.997
Otros	18.404	8.908
E. Egresos por servicios	20.024	8.789
Comisiones	19.855	8.679
Otros	169	110

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

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

Hoja 2 de 2

	31/12/2016	31/12/2015
G. Gastos de administración	158.730	68.888
Gastos en personal	92.422	42.063
Honorarios a directores y síndicos	1.755	1.094
Otros honorarios	4.459	1.545
Propaganda y publicidad	12.454	5.555
Impuestos	6.836	2.247
Depreciación bienes de uso	1.646	709
Amortización gastos de organización	1.902	1.192
Otros gastos operativos	26.521	9.962
Otros	10.735	4.521
PÉRDIDA NETA POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	(32.938)	(9.754)
H. Participación de terceros	(10)	(4)
I. Utilidades diversas	31.653	11.805
Intereses punitivos	10.241	4.253
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	15.884	6.251
Otras	5.528	1.301
J. Pérdidas diversas	505	449
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	262	26
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones	25	18
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	73
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	128	60
Otras	90	272
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (PÉRDIDA) - GANANCIA	(1.800)	1.598
L. Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(1.454)	(631)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA) - GANANCIA	(3.254)	967

Las notas 1 a 8 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(En miles de pesos - Nota 1)

	31/12/2016	31/12/2015
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes (1)</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	121.387	125.168
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>146.568</u>	<u>121.387</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>25.181</u>	<u>(3.781)</u>
<u>Causas de la variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Cobros - (Pagos) netos por:		
- Títulos públicos y privados	4.591	36.970
- Préstamos	(136.600)	(99.744)
- al Sector financiero	14	(13)
- al Sector privado no financiero y residentes en el exterior	<u>(136.614)</u>	<u>(99.731)</u>
- Otros créditos por intermediación financiera	(2.803)	(2.652)
- Depósitos	124.928	41.315
- Otras obligaciones por intermediación financiera	<u>1.527</u>	<u>2.644</u>
Subtotal	<u>(8.357)</u>	<u>(21.467)</u>
Cobros vinculados con ingresos por servicios	45.932	21.784
Pagos vinculados con egresos por servicios	(20.024)	(8.789)
Gastos de administración pagados	(146.847)	(58.874)
Pago de gastos de organización y desarrollo	(815)	(354)
Cobros netos por intereses punitivos	9.843	3.836
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	18.304	7.161
Cobros netos por otras actividades operativas	104.968	51.227
	<u>3.004</u>	<u>(5.476)</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades operativas	<u>3.004</u>	<u>(5.476)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos netos por bienes de uso	(2.010)	(1.079)
Cobros netos por bienes diversos	<u>2.738</u>	<u>1</u>
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades de inversión	<u>728</u>	<u>(1.078)</u>
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	<u>21.449</u>	<u>2.773</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>25.181</u>	<u>(3.781)</u>

(1) Ver nota 8

Las notas 1 a 8 y Anexo B consolidado forman parte integrante de estos estados.

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Presentados en forma comparativa según se detalla en Nota 1.4 a los estados contables individuales)

1. En el marco del programa de adecuación a las Normas Internacionales de Información Financiera, el BCRA dispuso a través de la Comunicación “A” 5805 que las entidades financieras deberán fijar la fecha de cierre de ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año, con vigencia a partir del 31 de diciembre de 2016, pudiendo aplicar anticipadamente esta disposición. En tal sentido, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Entidad celebrada el 19 de octubre de 2015 dispuso modificar el artículo 15 de los Estatutos Sociales y fijar fecha de cierre de su ejercicio económico el 31 de diciembre de cada año. Consecuentemente la Entidad, con fecha 31 de diciembre de 2015, cerró su balance correspondiente a un ejercicio irregular de seis meses, iniciado el 1 de julio del mismo año.
2. Los estados contables de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

6. Se detalla a continuación los datos de la sociedad controlada:

Sociedad	Carácter	Cantidad de acciones poseídas	Porcentaje de participación	Cantidad de votos posibles	Participación en el patrimonio neto	Participación en los resultados Ganancia
					(Cifras en miles de pesos)	
Montemar Bursátil S.A.	Subsidiaria	13.500	90	13.500	811	90

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

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

- a) *Valuación de títulos públicos:* al 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha valuado las tenencias de ciertos instrumentos emitidos por el BCRA a su costo más el rendimiento, en función del interés devengado según la tasa interna de retorno. El devengamiento fue imputado a los resultados del ejercicio.
De acuerdo con las normas contables argentinas, estos instrumentos deben ser valuados a su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2015, la diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización de estos títulos asciende aproximadamente a 30, siendo el valor de libros mayor.
- b) *Efectos impositivos:* las normas contables profesionales vigentes disponen el registro contable del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el que reconoce un activo por los quebrantos impositivos acumulados susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros y el reconocimiento de activos y pasivos por las diferencias temporarias que generen una futura disminución o aumento del impuesto determinado. Esta práctica contable no es admitida por el Banco Central de la República Argentina. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la estimación del impuesto diferido efectuada por la Entidad no arroja un efecto significativo sobre los estados contables a esas fechas.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

Montemar

Compañía Financiera S.A.

8. Estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes: al 31 de diciembre de 2016 la Entidad ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” por 146.568.

Al 31 de diciembre de 2015 la Entidad consideró como efectivo y equivalente de efectivo al saldo del rubro “Disponibilidades” y una porción de los “Instrumentos emitidos por el BCRA” por la suma de 27.393 del rubro “Títulos públicos y privados”. Los mismos se mantuvieron con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del B.C.R.A. en la materia, es decir, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor.

Cdor. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cdor. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte

DELOITTE CUYO S.A.

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

ANEXO B CONSOLIDADO

Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2016
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(En miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2016	31/12/2015
En situación normal	10.153	15.074
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.368	3.666
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.785	11.408
Con seguimiento especial - En observación	420	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	420	-
Con problemas	242	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	83	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	159	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	10.815	15.074
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	391.033	315.440
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	24	3
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	45.910	41.018
Sin garantías ni contragarantías preferidas	345.099	274.419
Riesgo bajo	65.959	52.746
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.837	4.531
Sin garantías ni contragarantías preferidas	61.122	48.215
Riesgo medio	40.057	23.381
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.097	1.474
Sin garantías ni contragarantías preferidas	37.960	21.907
Riesgo alto	48.936	27.566
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.036	1.354
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.900	26.212
Irrecuperable	19.317	20.642
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	141	1.380
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19.176	19.262
Irrecuperable por disposición técnica	15	50
Sin garantías ni contragarantías preferidas	15	50
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	565.317	439.825
TOTAL GENERAL (1)	576.132	454.899

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

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe sobre los estados contables fechado el 16 de febrero de 2017 se extiende en documento aparte
DELOITTE CUYO S.A.

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

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

RESULTADOS NO ASIGNADOS	<u>10.029</u>
A Reserva Legal 2008 (20% s/)	-
A Reserva Legal 2012 (20% s/)	-
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>10.029</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>10.029</u>
SALDO DISTRIBUIBLE	10.029
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>10.029</u></u>

Cont. Mario González
Contador General

Oswaldo Federico Pagano
Presidente
Gerente General

Cont. Ernesto L. A. Moretti
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

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

- a) los estados contables individuales adjuntos de Montemar Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Montemar Compañía Financiera S.A.” o la “Entidad”), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, el estado individual de resultados, el estado individual de evolución del patrimonio neto y el estado individual de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 15 y los anexos A a L y N; y
- b) los estados contables consolidados adjuntos de la Entidad con su sociedad controlada Montemar Bursátil S.A., que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados y el estado consolidado de flujo de efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y el anexo B consolidado.

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

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

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. En ejercicio del control de legalidad que es de

nuestra competencia, en lo que se refiere a las decisiones y actos de los órganos de la Entidad que fueron tratados en las reuniones de Directorio y Asambleas, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte Cuyo S.A., quienes emitieron su informe de fecha 16 de febrero de 2017, de acuerdo con normas de auditoría vigentes sobre el examen de los documentos detallados en el capítulo 1 de este informe. Dicho examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados del examen efectuado por dicha auditoría profesional. El examen mencionado fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes. Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables y no tiene por objeto detectar delitos o irregularidades intencionales. Una auditoría incluye, asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribió a evaluar la razonabilidad de la información significativa contenida en los documentos examinados y su congruencia con la restante información relativa a las decisiones societarias tratadas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos sociales. La calificación de la adecuación a la Ley y los Estatutos Sociales de las decisiones y actos de los órganos de la Entidad, así como la opinión sobre los documentos referidos en el capítulo 1 de este informe, no se extendió a hechos y circunstancias que no resulten de conocimiento de los miembros integrantes de la Comisión Fiscalizadora, que no pudieran determinarse a partir del examen de la información recibida por ellos en el ejercicio de sus funciones de fiscalización, o que hubieran sido ocultados o disimulados de forma de evitar la detección por los síndicos en el marco de dicho examen y desempeño. Nuestro examen tampoco se extendió a evaluar los criterios empresarios de administración que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

4. Dictamen

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

- a) los estados contables individuales indicados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, con sus notas y anexos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial individual de Montemar Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados individuales de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto individual y el flujo de su efectivo y equivalentes individual individual por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.
- 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 31 de diciembre de 2016 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 conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

- c) en relación con la Memoria Anual del Directorio requerida por el artículo 66 de la Ley N°19.550, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- d) los estados contables individuales adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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

Mendoza, 16 de febrero de 2017

Por Comisión Fiscalizadora

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