

ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2012,
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

Ejercicios económicos nº 55 y nº 54 respectivamente

Memoria ejercicio 2011 / 2012

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido por la Ley 19.550, sus modificaciones y el Estatuto Social, tenemos el agrado de poner a consideración de la Asamblea, la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo, con sus notas y anexos, correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2012.

I. Contexto Macroeconómico de Internacional y en la Argentina

En el segundo trimestre de 2012 la economía global continuó expandiéndose a un ritmo moderado, persistiendo comportamientos heterogéneos: la eurozona atravesando una recesión, el resto de los principales países avanzados con crecimientos moderados y los emergentes con desempeños relativamente más dinámicos. En este marco, se registró una baja tasa de incremento de los volúmenes del comercio mundial. La preferencia de los inversores por activos considerados como más líquidos y seguros llevó los rendimientos de los instrumentos más demandados a mínimos históricos, incluso por debajo de los observados en el 2008.

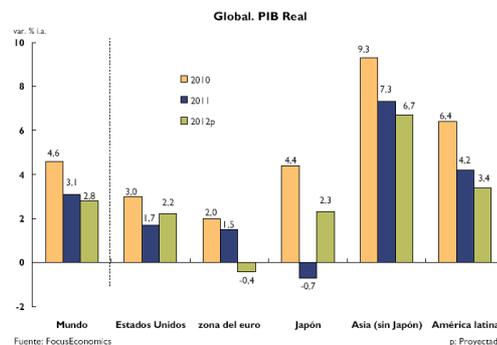
Europa siguió siendo uno de los principales focos de atención de los analistas internacionales, debido a que las medidas económicas anunciadas no han logrado revertir las perspectivas macroeconómicas y financieras de la región, profundizando la crisis griega y sumando nuevos actores con cierto peso relativo como son las economías de España e Italia. Por otro lado, se desaceleró el crecimiento de los países del sudeste asiático, principalmente la economía China. Respecto a los EEUU, este inició un tibio proceso de recuperación del empleo.

El uso de la política fiscal como herramienta anticíclica en los países desarrollados permaneció significativamente restringida. Las medidas orientadas a garantizar la estabilidad financiera cobraron un protagonismo especial en la zona del euro, aunque no surtieron el efecto esperado sobre los mercados de capitales. Así, la política monetaria continuó siendo la principal herramienta para impulsar la actividad económica en los países avanzados.

Las regiones en desarrollo se vieron afectadas por la desaceleración del crecimiento de las economías avanzadas, observándose crecientes signos de tensión con depreciaciones de las monedas, empeoramientos de los saldos externos y fiscales y deterioros en los mercados de trabajo. No obstante, se prevé que los países emergentes sigan motorizando la expansión global, estimándose un repunte para el segundo semestre del año y un mayor dinamismo económico en relación a los desarrollados. Cabe destacar, además, que las economías emergentes disponen de mayores grados de libertad que las desarrolladas para implementar políticas anticíclicas adicionales en caso de resultar éstas necesarias.

La tasa de crecimiento del producto de los países que conforman la Unión Europea viene cayendo desde el segundo trimestre de 2011. La economía de Estados Unidos también crece a un ritmo cada vez menor, aunque con tasas interanuales que se mantienen entre el 1% y el 2%. Por su parte, en China se observa una leve desaceleración en la tasa de crecimiento interanual, aunque continúan siendo extraordinariamente altas a escala mundial, superando el 8%.

En conclusión, la economía internacional evidenció un creciente deterioro durante el segundo trimestre del año, con una desaceleración del crecimiento mundial y un aumento de la incertidumbre a partir de las dificultades que se enfrentan en la zona del euro. El resto de los países avanzados tampoco logró consolidarse como impulsor del crecimiento global, en un contexto donde las políticas implementadas no han logrado modificar las perspectivas de mediano plazo.



En síntesis, la Argentina enfrenta un escenario internacional más complejo que el de 2010-2011, pero sin que se alcance todavía la gravedad del escenario de 2008-2009.

La situación de nuestro país durante los primeros meses de nuestro ejercicio, presentaba un cierto grado de incertidumbre, en virtud del acto eleccionario que tendría lugar en el mes de octubre, unido a la evolución de la crisis mundial, especialmente en Europa y Estados Unidos. Finalmente el gobierno se vio ampliamente favorecido en las elecciones presidenciales, obteniendo una importante mayoría de votos y consolidando así su posición política y de gobernabilidad.

El crecimiento de la actividad económica, que había sido muy importante en el año 2010 y también en buena parte del 2011, comenzó sin embargo, a mostrar signos de declinación en los últimos meses del año, situación que se fue acentuando en el primer semestre del año actual.

Los elevados índices de inflación se constituyeron en una de las mayores preocupaciones del quehacer nacional, sobre todo teniendo en cuenta que el tipo de cambio no creció en la misma medida, produciendo así una distorsión importante, que afecta en grado creciente la competitividad de numerosas empresas.

Por otra parte, Brasil, principal socio comercial de Argentina, comenzó a sufrir las consecuencias de la crisis mundial y tuvo una marcada desaceleración de su crecimiento, resolviendo devaluar progresivamente su moneda. La menor demanda brasileña y su moneda devaluada perjudicaron a las exportaciones argentinas.

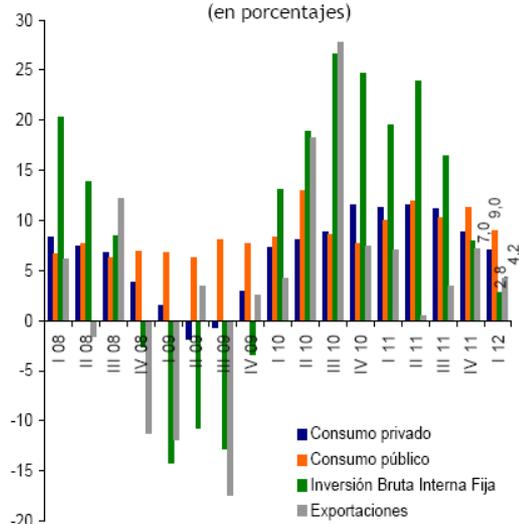
Un factor que también gravitó negativamente, es la situación energética. La necesidad de importar petróleo y gas en cantidades y precios cada vez mayores, han provocado un notorio deterioro en la balanza comercial y en el equilibrio fiscal.

El Gobierno decidió enfrentar estos problemas con diversas medidas de gran gravitación, entre las que se destacan la expropiación del 51% de las acciones de YPF, la estatización de las cajas de jubilación (AFJP), la reforma de la carta orgánica del Banco Central, el drástico control y freno a las importaciones, un estricto control y freno a las operaciones de divisas, especialmente para aquéllos cuyo único propósito es el atesoramiento, entre otras decisiones.

Independientemente de ello, la actividad económica de Argentina durante el año 2011, según datos del INDEC, creció con una variación estimada del Producto Interno Bruto (PIB) del orden del 8.9% respecto del año anterior. Sin embargo, en el primer trimestre de 2012 se profundizó la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica registrada en el último trimestre de 2011, aunque manteniéndose en un nivel del orden del 5,2% interanual. Esta tasa de crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2012 resultó cerca de 2 puntos porcentuales menor a la del último trimestre de 2011 y más de 4 puntos inferior a la del tercer trimestre del año pasado. Asimismo, las tasas de variación trimestral mostraron ritmos de crecimiento bajos entre el tercer trimestre de 2011 y el primero de 2012.

El componente de la demanda que más creció en los últimos dos trimestres es el consumo público, cuya tasa de crecimiento interanual se mantiene relativamente constante (alrededor del 10%) desde 2011. Por el contrario, se observa una fuerte desaceleración de la inversión privada desde el segundo trimestre de 2011. Este componente pasó de crecer el 23,8% en el tercer trimestre de 2011 al 2,8% en el primer trimestre de 2012. El consumo privado también fue uno de los principales motores de la expansión económica, siendo los sectores del comercio, el bancario y de la construcción los que tuvieron el mejor desempeño, aunque el mismo, entrado en este año comienza a mostrar señales de desaceleración. Todo ello gracias a que se incrementó el ingreso disponible de la población, conjuntamente con tasas de interés negativas respecto de la inflación que fomentaron el consumo y el crédito. Otro factor que influyó en la demanda fue el incremento de salarios de la población que acompañó relativamente a la inflación.

Tasa interanual de crecimiento de los distintos componentes de la demanda agregada a precios constantes, I trim 2008- I trim 2012 (en porcentajes)



En materia de comercio exterior durante el presente año, las exportaciones de bienes aumentaron levemente respecto de igual período del año previo. Este desempeño estuvo determinado por el menor crecimiento de los volúmenes de comercio mundial, destacándose la disminución de las ventas automotrices con destino a Brasil. Además, en los meses recientes, las exportaciones fueron afectadas por la merma en las ventas de productos primarios y sus manufacturas dadas las menores cosechas de soja y maíz originadas en las desfavorables condiciones climáticas registradas en la última campaña. En tanto, las importaciones se redujeron en su comparación interanual, en un marco donde la suba de los precios no alcanzó a compensar la disminución en las cantidades compradas. Este comportamiento fue generalizado a todos los bienes importados a excepción de las compras al exterior de combustibles que siguieron creciendo y fueron destinadas a abastecer la demanda interna de energía.

En materia monetaria, el BCRA continuó con su política de flotación administrada del tipo de cambio que busca evitar oscilaciones de la cotización del peso que se deban a factores temporales. El tipo de cambio del dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable a lo largo del año. En el segundo trimestre de 2012, el peso se depreció respecto al dólar estadounidense, mientras que se revirtió la depreciación respecto al real y al euro observada en trimestres anteriores.

En materia fiscal, hubo un importante crecimiento del gasto público nacional; la principal causa fueron los crecientes subsidios al sector energético y de transporte, junto a mayores transferencias sociales. En el segundo trimestre del presente año, la recaudación continuó creciendo. El alza estuvo impulsada por los impuestos ligados a la actividad económica local y al empleo —los recursos de la Seguridad social, el Impuesto al Valor Agregado y el impuesto a las Ganancias— registrando una suba de 22% interanual en el segundo trimestre. Se prevé que la Recaudación tributaria nacional exhiba un ritmo de crecimiento nominal similar en los próximos meses.

El mercado de trabajo continuó con los avances observados, cuando siguió consolidándose a partir de la creación de nuevos puestos de trabajo y de las mejoras en la calidad del empleo. Como resultado, la tasa de desempleo y la tasa de informalidad descendió. De acuerdo con los datos de la Encuesta Permanente de Hogares, en el primer trimestre la tasa de desocupación cayó en términos interanuales) por décimo trimestre consecutivo y se ubicó en 7,1% de la Población Económicamente Activa, disminuyendo 0,3 puntos porcentuales.

II. Sistema financiero

En línea con el desempeño del contexto económico a nivel local, en los últimos meses de 2010 la actividad de intermediación de los bancos con el sector privado continuó su ritmo de crecimiento.

En 2011 el conjunto de bancos continuó incrementando el nivel de intermediación financiera (depósitos y créditos) con el sector privado, en un marco en que gradualmente se redujo la participación de los activos de mayor liquidez. El sistema financiero cerró el séptimo año consecutivo con beneficios contables, permitiendo así consolidar sus niveles de solvencia.



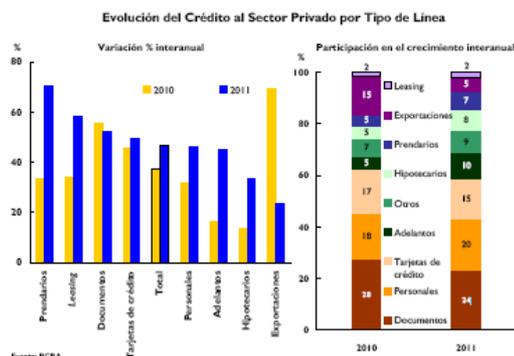
Crédito

El crédito bancario al sector privado en términos del PIB registró ciertos avances, hasta alcanzar poco más de 15% del PIB, 2,7 p.p. por encima de 2010, presentando el crecimiento más alto de los últimos años. Por su parte, la cartera de los inversores institucionales siguió creciendo hasta alcanzar 15% del producto.

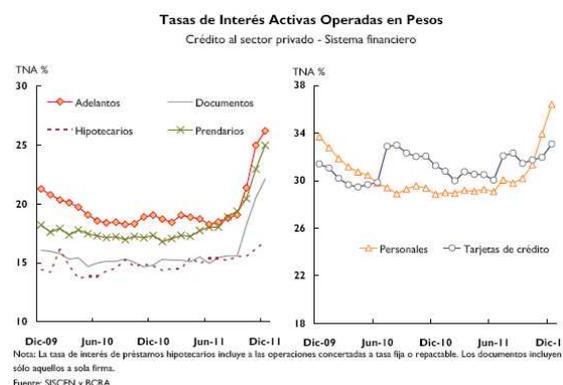
De esta manera, el saldo del crédito a este sector se incrementó 7 p.p. en términos del PIB desde fines de 2003, si bien este valor aún se encuentra por debajo de aquellos observados en otras economías emergentes y de los registros locales previos a 2002. Este aumento se observó en todos los grupos homogéneos de entidades financieras. En particular, en 2011 los bancos públicos incrementaron casi 60% el financiamiento, explicando el 35% del crecimiento anual de estos créditos, como contrapartida de una menor participación de los bancos privados. De

esta manera, a diciembre de 2011 el saldo total del crédito se distribuyó en 66,6% en los bancos privados, 29,8% en los bancos públicos y 3,6% en las Entidades Financieras no Bancarias.

La mayoría de las líneas de crédito verificaron crecimiento en 2011 respecto al año anterior. En particular, se destacó el desempeño de los prendarios, el leasing, los documentos y las tarjetas, que conjuntamente aportaron casi 50% del crecimiento anual del crédito. Por su parte, los personales, adelantos, hipotecarios y las exportaciones aumentaron a un ritmo levemente menor al promedio.



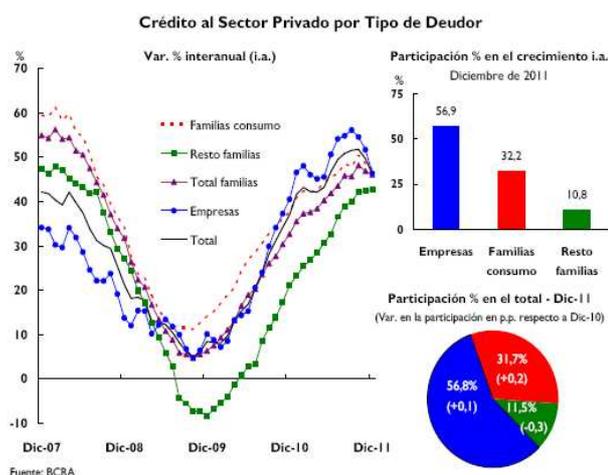
Las tasas de interés activas operadas en las distintas líneas de préstamos al sector privado - en pesos - verificaron un comportamiento heterogéneo entre el primer y el segundo semestre del año. Mientras que en la primera parte de 2011 las tasas de interés activas evidenciaron un leve descenso, durante la segunda parte - especialmente el último trimestre - se observó un aumento generalizado entre todas las líneas. Esta tendencia comenzó a revertirse en el inicio de 2012.



El crecimiento del financiamiento bancario al sector privado fue principalmente impulsado por las líneas destinadas al sector corporativo a lo largo de 2011. Durante la primera parte del año se evidenció un desempeño superior en las líneas a empresas sobre las de familias, brecha que se fue reduciendo hacia el último trimestre de 2011. De esta manera, el financiamiento a las empresas creció 46,4% en 2011, y explicó el 57% del aumento anual en el crédito total al sector privado, ganando así participación en el stock total de crédito bancario.

En 2011 el crecimiento del crédito a empresas se aceleró en todos los sectores productivos, a excepción de las empresas proveedoras de servicios. El crédito a la industria fue el que mayor participación tuvo en el aumento del crédito total a las empresas (39% del total), siendo al mismo tiempo el sector con mejor desempeño relativo.

Las financiaciones a las familias verificaron una expansión interanual de 46,1% en 2011, conducidas por el desempeño de las líneas destinadas al consumo (personales y tarjetas de crédito) y de los créditos prendarios. Así, los préstamos al consumo aportaron casi tres cuartas partes al crecimiento anual, mientras que las líneas con garantía real contribuyeron un 22% (principalmente por los créditos prendarios).



Más de dos tercios del crecimiento del crédito a los hogares fue explicado por los bancos privados, participación que alcanza tres cuartas partes del total del incremento al considerar particularmente las líneas destinadas para el consumo.

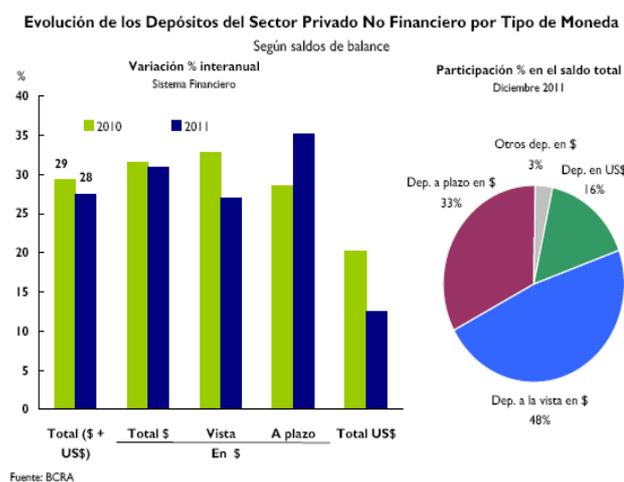
Conjuntamente con el aumento del crédito al sector privado, el conjunto de bancos redujo gradualmente su exposición al sector público. De esta manera, este crédito se ubicó en 10,6% del activo, 1,6 p.p. menos que a fines

de 2010. Por su parte, si se considera el fondeo que obtienen los bancos a través de depósitos de este sector, el sistema financiero continuaría presentando una posición neta deudora, por un monto equivalente a 10,1% del activo total.

Depósitos

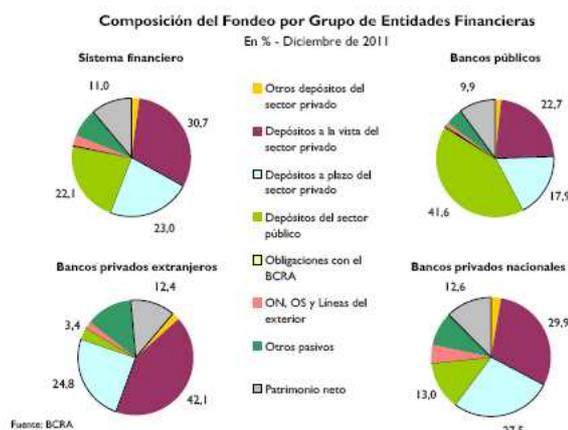
Los depósitos totales en el sistema financiero (moneda nacional y extranjera) cerraron el año con una tasa de crecimiento de 22,9%, menor que la evidenciada 12 meses atrás. A diferencia de lo observado el año anterior, en 2011 los depósitos totales en el sistema financiero fueron principalmente impulsados por las colocaciones del sector privado que, gradualmente, incrementaron su participación

Los depósitos del sector privado cerraron el año pasado con un incremento anual de 27,5%, verificando una reducción en su ritmo de crecimiento durante el segundo semestre. Estas colocaciones fueron principalmente conducidas por la evolución de las imposiciones a plazo en moneda nacional, que prácticamente compensaron el menor ritmo de crecimiento de los depósitos en pesos a la vista. Como resultado, las colocaciones en pesos aumentaron 30,9% en 2011, levemente por debajo del año anterior. Por su parte, el crecimiento de los depósitos en ME observado hasta octubre de 2011 fue en parte compensado por la reducción del saldo en el cierre del año. De esta manera, las imposiciones en ME concluyeron 2011 con un aumento de 12,4%, 7,8 p.p. menos que en 2010.



Las colocaciones del sector público mostraron una reducción en su ritmo de expansión desde el inicio del año, cediendo terreno dentro de los depósitos totales, pasando de representar 31% a fines de 2010 a 28% en diciembre de 2011. El menor desempeño anual fue explicado principalmente por la evolución de las colocaciones a la vista y se observó en mayor medida en los bancos públicos.

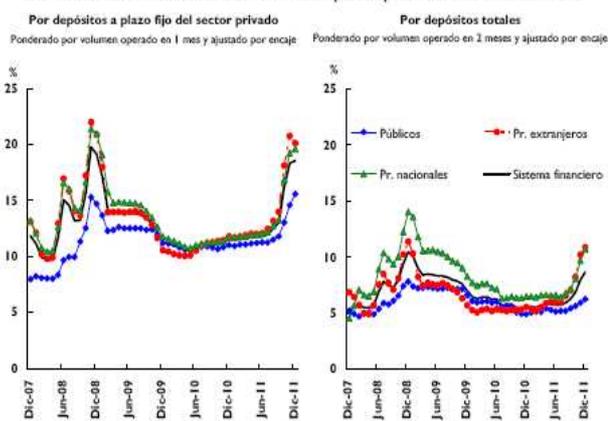
Los depósitos del sector privado alcanzaron 56% del fondeo total —pasivos más patrimonio neto— del sistema financiero en diciembre de 2011, creciendo 1,4 p.p. con respecto al cierre del año anterior. Se observó una mayor participación tanto en las colocaciones a la vista como a plazo del sector privado, que alcanzaron 30,7% y 23% del fondeo total respectivamente. Por su parte, los depósitos del sector público totalizaron una ponderación de 22,1% del fondeo total del sistema financiero en el último mes del año (2,4 p.p. menos que 12 meses atrás), con un mayor rol en la banca pública.



En los últimos meses de 2011 el costo de fondeo por depósitos en moneda nacional se incrementó tanto en una comparación semestral como anual. Este aumento se verificó en todos los grupos homogéneos de bancos y respondió principalmente a la dinámica de la tasa de interés por depósitos a plazo. Cabe resaltar que esta tendencia comenzó a revertirse durante los primeros meses de 2012.

El mayor incremento de las tasas de interés activas en pesos en el cierre de 2011 por sobre las tasas de fondeo, llevó a una suba en el spread bancario. Todos los grupos de bancos aumentaron su diferencial de tasas de interés en el segundo semestre y a lo largo del año, comenzando a revertir esta tendencia a comienzos de 2012.

Estimación del Costo de Fondeo Promedio por Depósitos en Moneda Nacional



Fuente: elaboración propia en base a datos de SISCEN y R.I. del BCRA

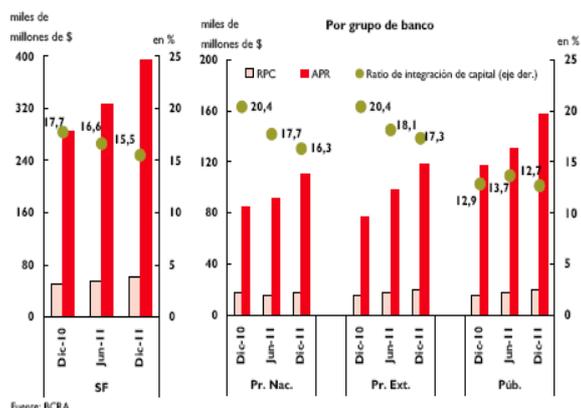
Posición de capital

El patrimonio neto del sistema financiero consolidado se expandió 21,8% a lo largo de 2011, evidenciando una mayor aceleración en la segunda parte del año – 31,8%a.-, dado que durante el primer semestre se observó una mayor concentración de entidades financieras que distribuyeron dividendos. El aumento en el patrimonio neto fue impulsado principalmente por las ganancias contables y, en menor medida, por las capitalizaciones que se efectuaron en 2011. Estas últimas totalizaron casi \$1.000 millones, superando así el registro de los últimos tres años.

El nivel de apalancamiento del sistema financiero aumentó levemente en 2011, recogiendo en parte el efecto del mejor desempeño del crédito al sector privado que se combinó con la comentada decisión de distribuir dividendos en ciertas entidades. Así, el activo llegó a representar 9,2 veces el patrimonio neto.

El ratio de integración de capital regulatorio disminuyó a lo largo de 2011, observando un comportamiento similar en ambos semestres. Así, en el último mes de 2011 la integración de capital del sistema financiero se ubicó en 15,5% de los activos ponderados por riesgo de crédito (APR), 2,2 p.p. menos que a fines del año pasado. Tanto los bancos privados como los públicos redujeron su ratio de integración de capital como resultado del crecimiento del crédito

Integración de Capital (RPC) y Activos Ponderados por Riesgo (APR)



Fuente: BCRA

Durante el presente ejercicio el BCRA adoptó un conjunto de medidas orientadas a incrementar la solvencia del conjunto de bancos. Con la nueva normativa se estableció una exigencia de capital adicional para la cobertura del riesgo operacional y se amplió el límite de conservación de capital previo a la distribución de utilidades. La exigencia de capital por riesgo operacional equivale al 15% de los ingresos brutos positivos de los últimos 3 ejercicios y se aplicará de manera gradual. Por su parte, los bancos que posean utilidades para distribuir, sólo lo podrán hacer si su exceso de integración, luego de la distribución, se mantiene en al menos 75% de la exigencia (modificando el límite establecido en 2010 de 30%).

Rentabilidad

En términos de los activos totales el sistema financiero registró una rentabilidad (ROA) de 2,9% en el segundo semestre del año, 0,4 p.p. por encima que en los primeros 6 meses, principalmente por los mayores resultados por intereses. De este modo, el conjunto de entidades cerró el año con un ROA de 2,7%, levemente por debajo del registro de 2010. Todos los grupos de entidades financieras registraron resultados positivos, con una leve mejora en los bancos públicos y una reducción en las entidades privadas.

El margen financiero de los bancos aumentó 1 p.p. del activo en los últimos 6 meses de 2011 respecto a la primera parte del año, hasta ubicarse en 8,5%. En el acumulado de 2011 el margen financiero se ubicó en 8%., verificando una gradual disminución en términos interanuales.

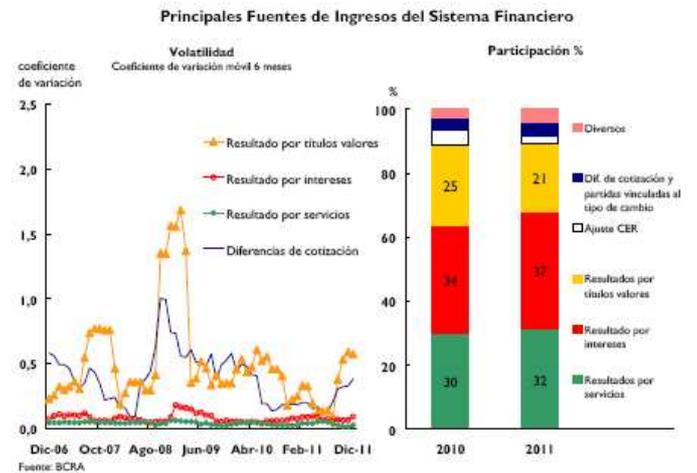
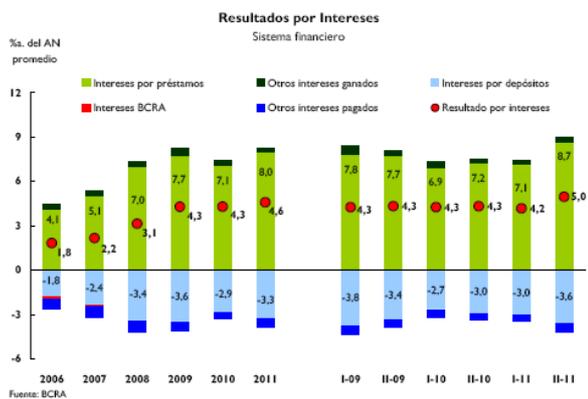
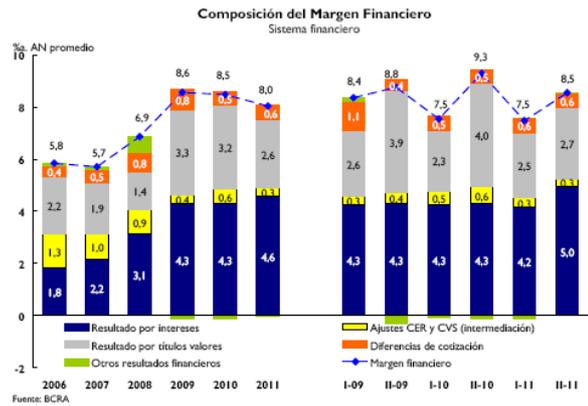
Los ingresos netos por intereses continuaron siendo la principal fuente de ingresos del sistema financiero. En la segunda parte del año estos resultados evidenciaron un incremento de 0,8 p.p. si se los compara con el primer semestre, ubicándose en 5%a. del activo.

Este desempeño recogió un efecto combinado de mayores niveles de intermediación financiera con un leve aumento en los niveles de spreads. En este marco, en la segunda mitad del año se observó un ligero incremento tanto en los spreads operados en el margen como en el diferencial de tasas implícitas en moneda nacional. De esta manera, los ingresos netos por intereses se ubicaron en 4,6% del activo a lo largo de 2011, con un incremento de 0,3 p.p. respecto al año anterior, y siendo dinamizados principalmente por los bancos privados (tanto nacionales como extranjeros).

Los resultados por títulos valores aumentaron levemente en la segunda parte del año, hasta situarse en 2,7%a. del activo. En una perspectiva anual, esta fuente de ingresos se redujo significativamente. Por lo tanto, las ganancias por títulos valores cerraron el año en 2,6% del activo, con una reducción interanual de 0,6 p.p.

Los ingresos netos por servicios del sistema financiero aumentaron levemente en el año, fundamentalmente durante el segundo semestre. Los resultados por servicios se nutrieron del dinamismo en los rubros principalmente vinculados a las comisiones cobradas por seguros y emisión de tarjetas de crédito. El aumento en estos resultados estuvo impulsado en mayor medida por los bancos privados.

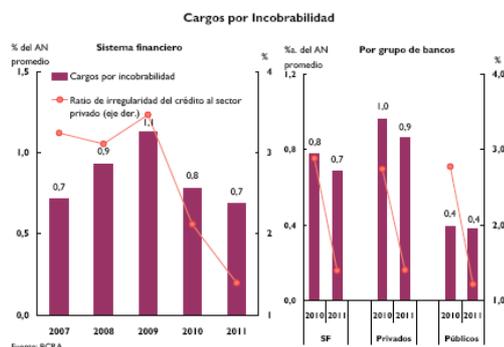
A lo largo del año los ingresos netos más estables, los resultados por servicios y por intereses, ganaron participación dentro de las principales fuentes de ingresos netos (4,5 p.p. hasta 68%). Como contrapartida, los ingresos netos que presentan mayor volatilidad, resultados por títulos valores, disminuyeron su ponderación (-4,2 p.p. hasta 21%).



Los gastos de administración retrocedieron levemente a lo largo del año, ubicándose en 6,7% del activo. El descenso fue generalizado entre los distintos grupos de bancos. La disminución en estos egresos fue impulsada principalmente por los gastos en personal (remuneraciones y cargas sociales), que representan 60% del total de gastos de administración a nivel sistémico.



Los cargos por incobrabilidad del sistema financiero se ubicaron en 0,7% del activo en 2011, 0,1 p.p. menos que el registro del año anterior. Los bancos privados explicaron mayormente la disminución anual, si bien los bancos públicos observan los niveles más bajos de estos cargos. El descenso de estas erogaciones fue mayor durante el primer semestre del año, momento en que se observó una mayor disminución en el saldo de créditos en situación irregular. Por su parte, el nivel de cobertura de la cartera en situación irregular con provisiones se incrementó 28 p.p. a lo largo de 2011 hasta alcanzar 171%.



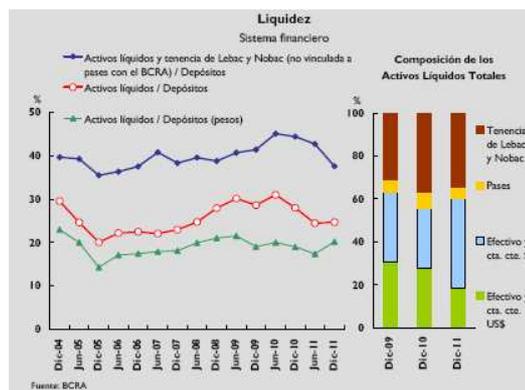
Riesgos

Liquidez

Durante 2011 el sistema financiero pudo desarrollar sus actividades en un contexto favorable. Sobre el cierre del año se evidenciaron ciertos focos de volatilidad en algunas variables financieras que fueron disipándose gradualmente hacia comienzos de 2012. El conjunto de entidades financieras pudo hacer frente a esta situación de volatilidad transitoria a partir de los adecuados niveles de liquidez y de solvencia que fueron constituidos en los últimos años.

En 2011, el aumento de los depósitos del sector privado resultó nuevamente el origen de fondos más importante para el sistema financiero. La magnitud del incremento de estas imposiciones fue levemente inferior a la suba del saldo de crédito a empresas y familias. La expansión anual de los depósitos del sector público resultó la segunda fuente de recursos para las entidades financieras.

El fondeo bancario de mayor plazo incrementó su importancia relativa durante 2011.



Los depósitos totales extendieron su madurez en el período, fundamentalmente por el dinamismo de las colocaciones a plazo fijo del sector privado en pesos. Además, en el año las entidades financieras efectuaron una captación neta de fondos a través de obligaciones negociables, instrumentos de mediano plazo que colaboraron a la extensión de la duración promedio del fondeo.

Las exigencias normativas de liquidez para las entidades financieras continuaron siendo cubiertas holgadamente en el período. Considerando el segmento en pesos, el sistema financiero presentó una integración excedentaria equivalente a

0,45% de los depósitos. Por su parte, el exceso de integración de liquidez para las obligaciones en moneda extranjera en este período fue de 34,9% de los depósitos. Cabe considerar que en el marco de la nueva Carta Orgánica del BCRA, estos requisitos de liquidez sólo pueden ser integrados con depósitos en cuenta corriente en esa Institución.

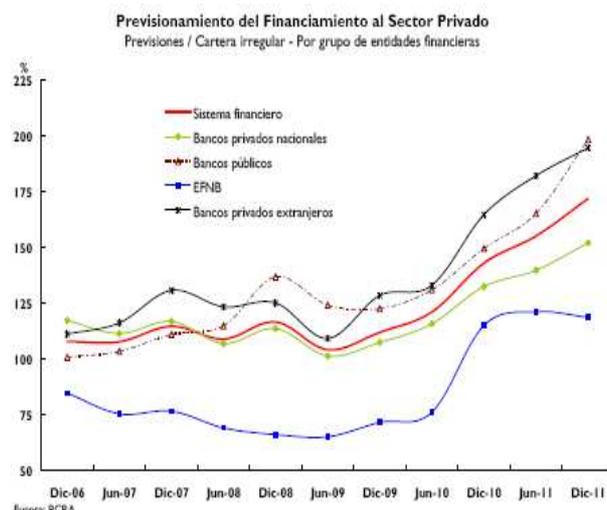
Crédito

La exposición bruta del sistema financiero al sector privado continuó incrementándose en la segunda parte de 2011, hasta llegar a representar casi la mitad del activo bancario agregado. Todos los grupos de entidades presentaron un gradual aumento de la ponderación del financiamiento al sector privado. En un contexto de moderado nivel de endeudamiento de las empresas y de los hogares y positivo desempeño de los ingresos, el riesgo de repago del sector privado se mantuvo acotado. Esto se reflejó en niveles decrecientes de morosidad del crédito bancario. Adicionalmente, las entidades financieras conservaron una sólida cobertura con provisiones contables. De esta manera, el sistema financiero muestra una limitada exposición patrimonial al riesgo de repago del sector privado.

El ratio de irregularidad del crédito al sector privado se redujo 0,3 p.p. en la segunda parte de 2011 (0,7 p.p. en el año), llegando a un mínimo histórico de 1,4%. Este positivo desempeño abarcó a todos los grupos de entidades financieras y se explicó por sendas mejoras en el segmento de crédito a las empresas y en los préstamos a las familias. La tendencia decreciente de la morosidad fue difundida en todas las regiones del país, apreciándose sobre el cierre de 2011 una menor dispersión del ratio de irregularidad del crédito al sector privado entre zonas geográficas.

La disminución del ratio de morosidad del financiamiento al sector privado en la segunda mitad de 2011 fue impulsada por el mayor ritmo de expansión del saldo total de créditos, en un marco en el que el saldo de los préstamos morosos se mantuvo prácticamente estable. Desde niveles reducidos de morosidad, las financiaciones vigentes a mediados de 2011 desmejoraron levemente su situación en la segunda parte del año. El ratio de morosidad de estas financiaciones se ubicó en 1,8% hacia el cierre del año, superando apenas al registro de junio de 2011.

El conjunto de entidades financieras registró un alto nivel de cobertura del crédito en situación irregular con provisiones. A fines de 2011 el ratio de cobertura para el sistema financiero aumentó, hasta 171%. Todos los grupos de entidades financieras continuaron presentando un nivel de cobertura que supera al saldo total de créditos en situación irregular.



Tasa de Interés

En el segundo semestre de 2011 se incrementó la exposición del conjunto de bancos al riesgo de tasa de interés. En este marco, desde niveles moderados, la exigencia normativa de capital mínimo por este riesgo creció de forma generalizada en los distintos grupos de entidades financieras. Las operaciones de intermediación financiera en pesos condujeron mayormente el aumento de la exigencia normativa de capital mínimo, en el marco de cierta volatilidad en las tasas de interés en el período. Luego del pico evidenciado en noviembre de 2011, las principales tasas de interés en moneda nacional experimentaron una reducción gradual que se mantuvo en el comienzo de 2012. Esta situación colaboró a que el impacto patrimonial en el sistema financiero del descalce de tasas de interés sea de carácter transitorio.

Mercado

La exigencia normativa de capital por riesgo de mercado para el conjunto de bancos se redujo levemente en el segundo semestre de 2011, hasta representar el 1,6% de la integración total de capital. La caída estuvo principalmente explicada por la disminución del valor a riesgo derivado de los bonos nacionales⁷⁶, componente que representó 80% de la

exigencia total de mercado. De esta manera, el riesgo de mercado mantuvo una baja ponderación en el balance de riesgos del conjunto de bancos.

De cara a 2012, la administración de riesgos bancarios continuará condicionada al desenvolvimiento de la coyuntura internacional. En este marco, y considerando un escenario con crecimiento económico local más moderado, se estima que el riesgo de crédito del sector privado que enfrenta el sistema financiero podría incrementarse levemente, si bien se mantendría en niveles bajos. Frente a este factor, el sistema financiero conservaría elevados niveles tanto de cobertura con provisiones como de posición de capital. Se espera que los bancos conserven su fortaleza y que la intermediación financiera continúe expandiéndose. Adicionalmente, se prevé que el sistema comience 2012 con ganancias contables, conducidas por los ingresos netos más estables, que les permitirán seguir consolidando sus niveles de solvencia. Las nuevas medidas adoptadas por el BCRA en materia de exigencia y conservación de capital propiciarán una mayor solidez del sistema financiero, permitiendo continuar enfrentando adecuadamente un escenario internacional que aún presenta turbulencias financieras, a la vez de avanzar en el cumplimiento de los compromisos asumidos en el marco de los acuerdos internacionales sobre estándares regulatorios.

III. La gestión en el ejercicio

El ejercicio que concluye encuentra a Metrópolis Compañía Financiera consolidando el crecimiento propuesto, habiéndose profundizado las acciones tendientes a dar cumplimiento con las metas definidas. En un contexto muy competitivo, se ha profundizado la política comercial tendiente a incrementar las financiaciones, sin descuidar las regulaciones prudenciales aplicables ni las tasas de interés pactadas, buscando brindar servicios de calidad a precios competitivos. En función a ello, a continuación se brinda un análisis del ejercicio finalizado:

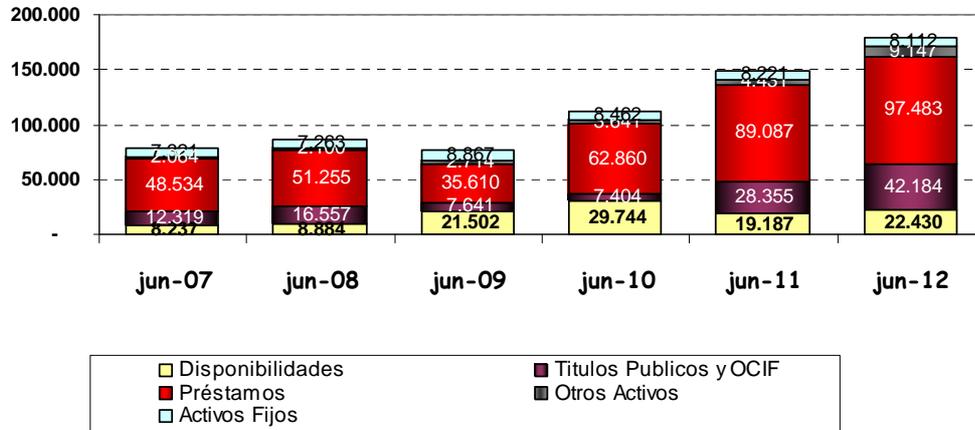
Activos

Los activos totales experimentaron un crecimiento del orden del 20% durante el presente ejercicio, producto del incremento del rubro Préstamos (en el orden del 9%) y de la posición de Títulos Públicos, registrados en los rubros Títulos Públicos y Otros Créditos por Intermediación Financiera. Estas variaciones están en línea con las políticas comerciales definidas al comienzo del período económico, dándole especial énfasis al crecimiento de la cartera de "factoring", descuento de documentos y compra de cartera con/sin responsabilidad con código de descuento, manteniendo los niveles de liquidez alcanzados en el ejercicio anterior, y aunque cambiando la composición de la misma (como se dijo anteriormente se aumento la posición de Títulos Públicos). Esto produjo que al 30 de junio de 2012 se alcanzara un nivel de activos de M\$ 179.363.

RUBRO	jun-07		jun-08		jun-09		jun-10		jun-11		jun-12	
	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%
DISPONIBILIDADES	8.237	10,50%	8.884	10,32%	21.502	28,17%	29.744	26,53%	19.187	12,85%	22.430	12,51%
TITULOS PUBLICOS	2.318	2,95%	2.232	2,59%	1.478	1,94%	164	0,15%	3.402	2,28%	9.053	5,05%
PRESTAMOS	48.534	61,85%	51.255	59,56%	35.610	46,65%	62.860	56,07%	89.087	59,68%	97.483	54,35%
OCIF	10.001	12,74%	14.325	16,65%	6.163	8,07%	7.240	6,46%	24.953	16,72%	33.131	18,47%
POS	277	0,35%	270	0,31%	60	0,08%	65	0,06%	76	0,05%	4.118	2,30%
REDITOS DIVERSOS	1.788	2,28%	1.830	2,13%	2.654	3,48%	3.576	3,19%	4.355	2,92%	5.036	2,81%
BIENES DE USO	7.055	8,99%	7.015	8,15%	7.896	10,34%	7.733	6,90%	7.605	5,09%	7.700	4,29%
BIENES DIVERSOS	221	0,28%	221	0,26%	29	0,04%	25	0,02%	25	0,02%	30	0,02%
BIENES INTANGIBLES	43	0,05%	26	0,03%	940	1,23%	654	0,58%	518	0,35%	382	0,21%
PPI - SALDO DEUDOR	2	0,00%	1	0,00%	2	0,00%	50	0,04%	72	0,05%	-	0,00%
ACTIVO	78.475	100%	86.058	100%	76.334	100%	112.111	100%	149.280	100%	179.353	100%

COMPOSICION ACTIVOS

En miles de pesos



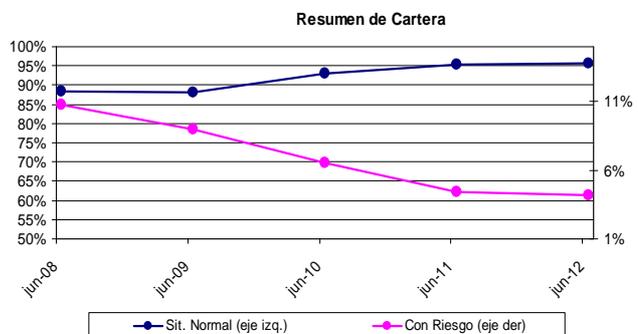
El aumento en el rubro Disponibilidades se produjo en las posiciones de pesos y moneda extranjera por M\$ 1.425 y M\$ 1.817 y fue consecuencia de la conjunción de dos factores:

- El aumento de depósitos en pesos, que sumado a los cambios que el BCRA introdujo en las normas de integración y exigencia de Efectivo Mínimo, originó una mayor exigencia de la posición en pesos
- El aumento de la posición en dólares derivada de las operaciones de terceros pendientes de liquidar.

El rubro Títulos Públicos experimentó un incremento producto del aumento de las tenencias de los siguientes bonos: Discount en \$ por M\$ 3.551, Bonos de la Nación Argentina Serie X Vto 2017 en M\$ 4.451, que se compensó con la baja en las tenencias de Valores Negociables vinculados al PBI por M\$ 321, PRO 13 por M\$ 1.166 y Boden 2012 por M\$ 864. Dicha variación fue producto de la estrategia de la Entidad de invertir en activos líquidos, que permitan obtener una ganancia, tanto por el diferencial de precio proyectado para estas especies como así también por la renta que los mismos pagan, sin afectar los niveles de liquidez, dado que dichos activos pueden ser utilizados para realizar pases pasivos o ser vendidos en el mercado en el plazos cortos.

En lo que respecta al rubro de Préstamos, los principales aumentos se registraron en las cuentas relacionadas con descuento de documentos por M\$ 4.951, préstamos con garantía hipotecaria por M\$ 788, financiaciones otorgadas en moneda extranjera por M\$ 1.009 y al otorgamiento de préstamos con garantía hipotecaria por M\$ 1.997, minimamente compensado por la baja en los saldos de los préstamos comerciales por M\$ 1.117. Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2011, se realizó la colocación del primer Fideicomiso Financiero por un monto total de M\$ 22.034, compuesto por préstamos personales con código de descuento ANSeS.

La morosidad de la cartera total disminuyó, reduciendo el índice de cartera irregular sobre cartera total de 4,4 % al cierre del ejercicio pasado a 4,18 % a junio de este año. De este modo, el comportamiento de la cartera acompaña la tendencia del mercado, logrando niveles de morosidad menores que el de entidades financieras de nuestro mismo segmento. Asimismo, se logro un índice de cobertura de la cartera irregular con provisiones sensiblemente superior a años anteriores, encuadrándose en los niveles que mantienen las entidades del sistema.



Aislado el efecto que el Fideicomiso Financiero tuvo sobre los saldos del rubro, tenemos que las colocaciones experimentaron un crecimiento que sobrepasaron las metas definidas.

El rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera (OCIF) experimento un incremento de M\$ 8.178 producto principalmente del aumento de M\$ 10.275 en las cuentas relacionadas con los “underwriting” de Fideicomisos Financieros y la registración de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y la Sobreintegración del Fideicomiso Financiero Metropolis I, parcialmente compensado por la disminución de las operaciones de pase o contado a liquidar de títulos públicos o moneda extranjera.

El rubro Participación en otras Sociedades aumento en \$M 4.042, debido al aporte realizado como “socio protector” a Puente Hnos SGR. Esta decisión obedeció a que los aportes realizados a este tipo de sociedades, siempre que se cumplan ciertos requisitos taxativamente por las normas vigentes en la materia en cuanto al uso de los fondos aportados y al tiempo que dichos fondos deben permanecer en la Sociedad, gozan del beneficio impositivo de ser deducidos del resultado impositivo.

La reducción neta en los activos fijos (Bienes de Uso, Diversos e Intangibles) se produjo principalmente por la amortización de los bienes, neto de las altas efectuadas durante el ejercicio y la amortización acelerada de aquellas obras efectuadas sobre inmuebles de terceros por el cierre de las nuevas dependencias.

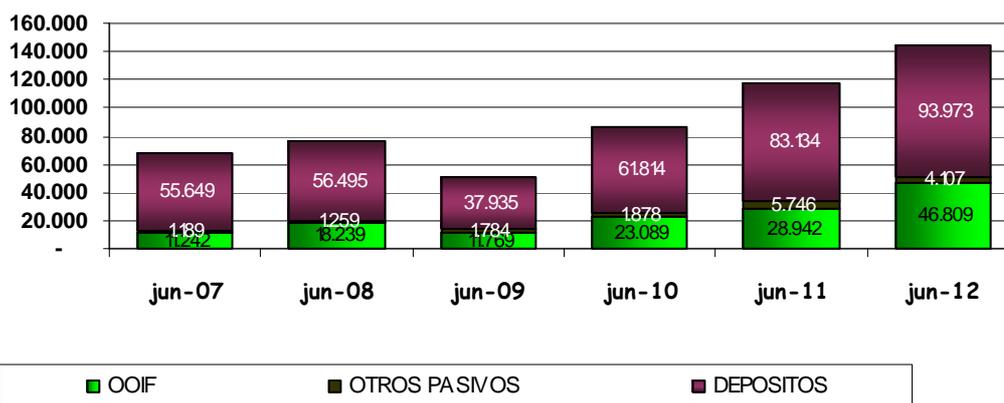
Los demás rubros no poseen relevancia significativa dentro de la composición del activo y las variaciones producidas obedecen al normal desenvolvimiento de la compañía.

Pasivos

Al igual que los activos, los pasivos mostraron una tendencia creciente, aumentando en el presente ejercicio alrededor de un 22,97%, producto principalmente del aumento de los depósitos a la vista y a plazo y las obligaciones por intermediación financiera, cerrando al 30 de junio de 2012 con un pasivo de M\$ 144.890.

COMPOSICION PASIVO

En miles de pesos

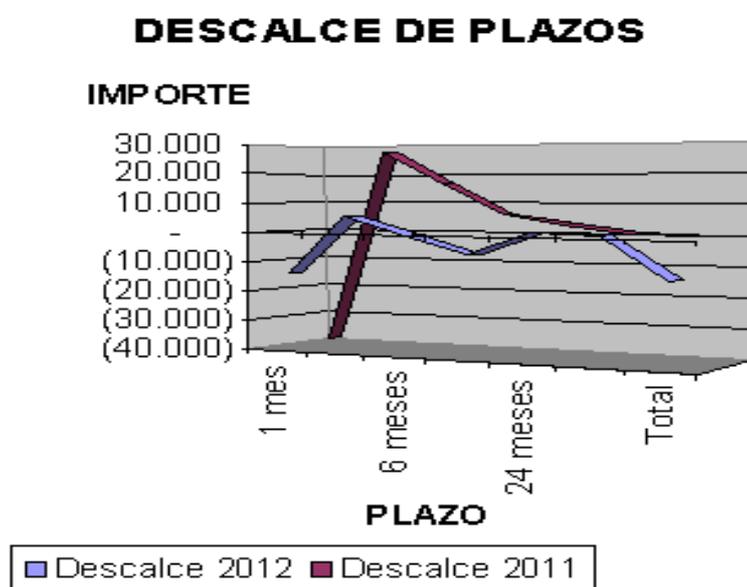


RUBRO	jun-07		jun-08		jun-09		jun-10		jun-11		jun-12	
	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%						
DEPOSITOS	57.270	90,21%	56.500	74,34%	37.868	73,69%	61.815	71,23%	83.134	70,56%	93.973	64,86%
O.O.I.F.	5.054	7,96%	18.243	24,00%	11.740	22,84%	23.089	26,61%	28.942	24,56%	46.809	32,31%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1.146	1,81%	1.242	1,63%	1.770	3,44%	1.874	2,16%	5.737	4,87%	3.556	2,45%
P.P.I. - Saldo Acreedor	14	0,02%	16	0,02%	13	0,03%	2	0,00%	9	0,01%	551	0,38%
TOTAL PASIVO	63.484	100,00%	76.001	100,00%	51.391	100,00%	86.780	100,00%	117.822	100,00%	144.889	100,00%

El aumento del rubro Depósitos obedeció a una política de captación de fondos agresiva, sin descuidar el monitoreo de las tasas de interés, que llevó a cabo la Dirección con el objetivo de captar recursos, principalmente a plazo para atenuar el

efecto en la exigencia de Efectivo Mínimo, para poder aplicarlo a apalancar el crecimiento de la cartera. Dentro de las principales variaciones producidas en el rubro, se destaca el incremento que experimentó la cartera de Plazos a Fijos cuya alza interanual fue del orden del 28% (alrededor de M\$ 14.246) y, en menor medida, el aumento producido en las Cuenta Especiales por aproximadamente \$M 963, compensado por una baja en las Cajas de Ahorro y Cuentas Sueldo por aproximadamente \$M 4.193.

Con respecto a las variaciones producidas en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera, adicionalmente a la disminución producida en las operaciones de contado a liquidar y a término (mencionadas en el rubro OCIF), se produjo un aumento en las operaciones pendientes de liquidación por operaciones de Comercio Exterior que se compenso con una disminución de los saldos de las cuentas de corresponsalia y un aumento de M\$ 20.000 producto de la emisión de un Valor de Corto Plazo (VCP) a un año de plazo con amortización de intereses trimestral y amortización de capital en tres pagos, de acuerdo con el siguiente cronograma: (i) 30% al cumplirse seis meses de la Fecha de Emisión y Liquidación; (ii) 30% al cumplirse nueve meses de la Fecha de Emisión y Liquidación; y (iii) 40% a la Fecha de Vencimiento. La emisión de este VCP permitió corregir la curva de descalces existentes entre los plazos de vencimiento de las financiaciones y de los pasivos.



El rubro Obligaciones Diversas disminuyó en M\$ 2.180 producto de la baja en las cuentas relacionadas con impuestos a pagar y específicamente las relacionadas con impuesto a las ganancias por el pago efectuado en el mes de noviembre de 2011, que no se vio compensada por el aumento de la provisión de dicho impuesto en el presente ejercicio debido a los aportes realizados como "socio protector", mencionado precedentemente.

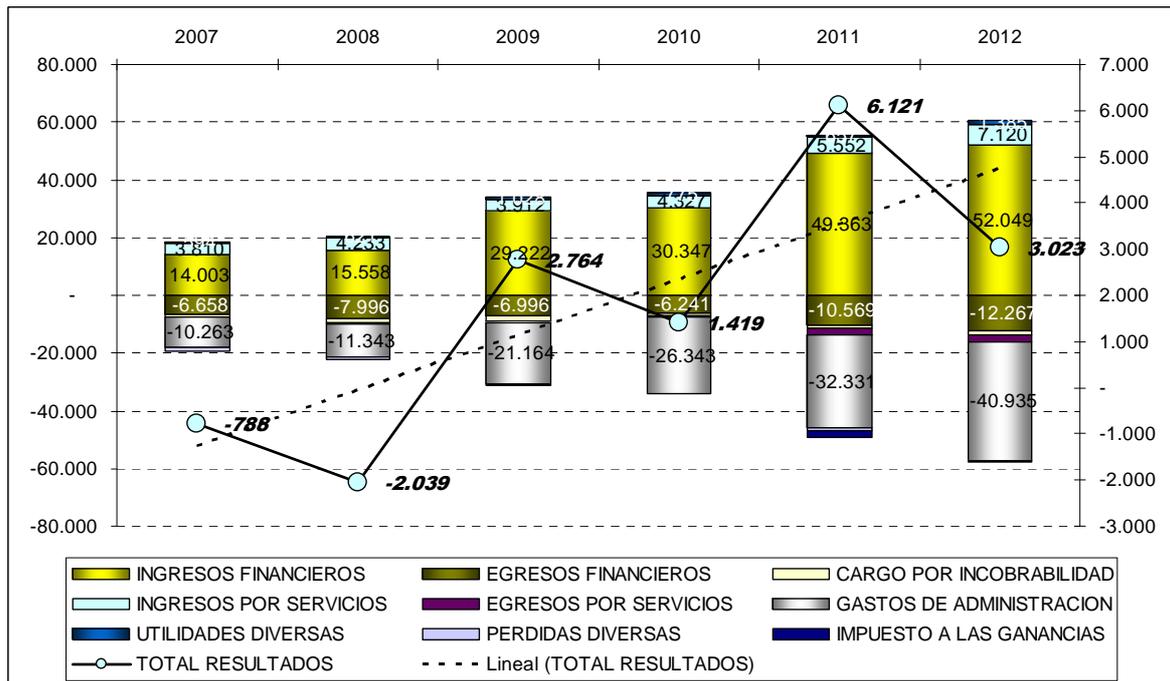
Los demás rubros no poseen relevancia significativa en la composición del pasivo y sus variaciones obedecen al normal desenvolvimiento de la compañía.

Patrimonio Neto

La Entidad inició el presente ejercicio con un patrimonio de M\$ 31.451. Durante el mismo, y en virtud de la decisión tomada por la Asamblea de Accionistas del 21 de septiembre de 2011, los resultados no asignados por M\$ 6.121 se asignaron del siguiente modo: M\$ 1.224 a la Reserva Legal, M\$ 2.604 como reserva facultativa y distribuir en dividendos en efectivo M\$ 2.293, los cuales se encuentran pendientes de distribuir como consecuencia que todavía no se cuenta con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras. La otra variación producida se debió a los resultados del ejercicio, según lo que se describe a continuación:

Resultados

La ganancia neta de la Entidad en el ejercicio ascendió a M\$ 3.023, lo que representa una disminución con respecto a los resultados del año anterior.



La expansión del margen financiero alcanzó un 2.55% (M\$ 988).

Estado de resultados	Variación último año			
	jun/2011	jun/2012	ARS/bps	%
<i>En miles de ARS</i>				
Ingresos				
Ingresos Financieros	20.060,2	23.482,4	3.422,2	17,1%
Resultado Títulos Públicos	1.501,6	(165,4)	(1.667,0)	-111,0%
Ingresos por Cambios	27.825,6	28.818,6	993,0	3,6%
Otros Ingresos Operativos	5.194,3	6.702,5	1.508,2	29,0%
Total ingresos	54.581,7	58.838,1	4.256,4	7,8%
IIBB	(3.142,8)	(3.517,0)	(374,2)	11,9%
Ingresos netos	51.438,9	55.321,1	3.882,2	7,5%
Egresos				
Egresos financieros	(7.796,0)	(8.844,7)	(1.048,7)	13,5%
Otros egresos Operativos	(1.891,6)	(2.081,9)	(190,2)	10,1%
Total egresos	(9.687,6)	(10.926,5)	(1.238,9)	12,8%
Margen bruto	41.751,3	44.394,5	2.643,2	6,3%
<i>Margen bruto sobre Ingresos (%)</i>	<i>76,5%</i>	<i>75,5%</i>	<i>-104 bps</i>	

Los productos activos con mayor contribución a este resultado fueron la diferencia de cotización, tanto por la apreciación de las distintas monedas respecto al 2011, como por el incremento en el volumen operado de moneda extranjera, especialmente en el primer semestre del ejercicio a partir de cuando empezaron a tener preponderancia las restricciones adoptadas por el Gobierno Nacional sobre la compras de Moneda Extranjera, y los intereses generados por la cartera de préstamos.

En lo que respecta a los préstamos el incremento se originó en varios factores, a saber: aumento en las operatorias de descuento de documentos, préstamos comerciales y de préstamos prendarios, que produjeron un incremento en los intereses generados por esas carteras de M\$ 549 (4,3%), M\$ 2.576 (59,7%) y M\$ 351 (84%), respectivamente, y que se compenso con una baja en los intereses generados por la cartera de préstamos prendarios.

Los resultados vinculados con operaciones de cambio experimentaron un incremento del orden del 3,6% (M\$ 989). Como se menciono anteriormente, este resultado fue fuertemente influenciado por las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, en cuanto a las restricciones a la compra de moneda extranjera.

Los resultados vinculados con Títulos Públicos disminuyeron en M\$ 1.668, producto de la baja en los valores de los mismos, principalmente producida en los dos últimos meses del ejercicio. Este resultado se vio compensado por el aumento que experimentaron las cuentas relacionadas con el

Por el lado de los egresos financieros, los productos pasivos con mayor contribución fueron los vinculados a los intereses generados por la cartera de Plazo Fijo, al aumento de las primas por pases pasivos de títulos públicos abonadas durante el ejercicio y al resultado de las operaciones de compra a término de moneda extranjera, por M\$ 1.210 (19%), M\$ 635 (674%) y M\$ 352 (345%), respectivamente.

Por su parte, el margen de servicios neto evolucionó favorablemente (M\$ 1.371) producto de los mayores ingresos vinculados a operaciones de comercio exterior, alquileres de caja de seguridad, comisiones vinculadas a créditos y a obligaciones y la disminución de los gastos generados por el recupero de los créditos, que se vio neteado por la baja en las comisiones vinculadas a rapipago y las vinculadas con la operatoria de tarjetas, y en el aumento de los egresos por otras comisiones.

El cargo por incobrabilidad se incrementó un 67% (M\$ 640) fruto del impacto que tuvo en el cliente El Bagual de O'Brien que se vio compensado con una mayor calidad crediticia del resto de la cartera. Cabe aclarar, que las provisiones del mencionado deudor fueron constituidas el ejercicio pasado con cargo al Fideicomiso de Garantía Tutelar, que al verse imposibilitado de afrontar la garantía por insuficiencia de fondos, se cargo a resultados en el presente ejercicio. Cabe aclarar que el mencionado cliente representa el 53% de la cartera irregular de la Entidad, contando con una garantía hipotecaria que cubre en exceso el total de su deuda. Independientemente de lo expuesto, y producto de la depuración de la cartera efectuada en los ejercicios anteriores y a una política más conservadora en el otorgamiento de nuevas financiaciones o compras, se lograron reducir los índices de morosidad según se desprende del siguiente cuadro:

DEUDA

Situación	TOTAL	Con garantías preferidas " A "	Con garantías preferidas " B "	Sin garantías	TOTAL	Con garantías preferidas " A "	Con garantías preferidas " B "	Sin garantías
		Ejercicio 2012				Ejercicio 2011		
En situación normal	57.521	1.725	2.560	53.236	47.068	1.797	569	44.702
Con seguimiento especial - En observación	-	-	-	-	-	-	-	-
Con seguimiento especial - En negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Con problemas	132	-	-	132	-	-	-	-
Con alto riesgo de insolvencia	693	-	-	693	606	-	-	606
Irrecuperable	2.240	-	2.240	-	2.970	-	2.240	730
Irrecuperable por disposición técnica	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	60.586	1.725	4.800	54.061	50.644	1.797	2.809	46.038
% Cartera irregular/Cartera total	5,06%	0,00%	46,67%	1,53%	7,06%	0,00%	79,74%	2,90%
Cumplimiento normal	38.560	-	7.370	31.190	40.963	386	6.407	34.170
Riesgo bajo	290	-	163	127	285	-	189	96
Riesgo medio	37	-	7	30	191	-	100	91
Riesgo alto	922	-	76	846	215	-	35	180
Irrecuperable	205	-	108	97	428	-	-	428
Irrecuperable por disposición técnica	1	-	-	1	2	-	-	2
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	40.015	-	7.724	32.291	42.084	386	6.731	34.967
% Cartera irregular/Cartera total	2,91%	#DIV/0!	2,47%	3,02%	1,99%	0,00%	2,01%	2,00%
TOTAL GENERAL	100.601	1.725	12.524	86.352	92.728	2.183	9.540	81.005
% Cartera irregular/Cartera total	4,20%	0,00%	19,41%	2,08%	4,76%	0,00%	24,90%	2,51%

PREVISIONES

Situación	TOTAL	Con	Con	Sin	TOTAL	Con	Con	Sin
		garantías	garantías			garantías	garantías	
		" A "	" B "			" A "	" B "	
		Ejercicio 2012			Ejercicio 2011			
En situación normal	619	17	26	576	504	18	6	480
Con seguimiento especial - En observación	-	-	-	-	-	-	-	-
Con seguimiento especial - En negociación o	-	-	-	-	-	-	-	-
Con problemas	33	-	-	33	-	-	-	-
Con alto riesgo de insolvencia	347	-	-	347	303	-	-	303
Irrecuperable	1.120	-	1.120	-	1.850	-	1.120	730
Irrecuperable por disposición técnica	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	2.119	17	1.146	956	2.657	18	1.126	1.513
Cumplimiento normal	386	-	74	312	410	4	64	342
Riesgo bajo	11	-	5	6	10	-	6	5
Riesgo medio	8	-	1	8	35	-	12	23
Riesgo alto	442	-	19	423	99	-	9	90
Irrecuperable	151	-	54	97	428	-	-	428
Irrecuperable por disposición técnica	1	-	-	1	2	-	-	2
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	999	-	152	847	984	4	90	889
TOTAL GENERAL	3.118	17	1.298	1.803	3.640	22	1.216	2.402

Del lado de los gastos, los mismos aumentaron en un 26,6% (M\$ 8.598), principalmente en personal, alquileres, honorarios y otros gastos operativos. Este incremento se debió principalmente a las recomposiciones salariales y renegociación de los contratos y servicios existentes, producto de los nuevos acuerdos sindicales e inflación, y al aumento que hubo en los alquileres, por nuevas aperturas y negociación de honorarios de las existentes.

El neto de utilidades y pérdidas diversas aumento M\$ 1.010, registrando un margen de M\$ 924 positivo. Este aumento fue generado principalmente por dos motivos ocurridos durante el ejercicio pasado se registraron las sanciones que se impusieron como conclusión del sumario en lo financiero N° 1189 y que durante presente ejercicio se desafectaron previsiones y recuperaron créditos por aproximadamente M\$ 587.

Indicadores, razones o índices.

A continuación se detallan los indicadores, razones o índices que surgen del Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados, correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012:

Descripción		Junio					
		2012	2011	2010	2009	2008	2007
Rentabilidad							
Retorno sobre Activo (Resultado del Ejercicio / Activo)	Ratio	1,7%	4,1%	1,3%	3,6%	-2,4%	-1,0%
Retorno sobre PN (Resultado del Ejercicio / PN)	Ratio	9,6%	24,2%	5,9%	12,5%	-16,8%	-7,1%
Gastos de Administración / Margen Financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros)	Ratio	102,9%	83,3%	109,3%	95,2%	150,0%	139,7%
Ingresos por servicios neto / Margen financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros)	Ratio	12,1%	8,9%	15,8%	14,9%	50,6%	46,8%
Ingresos por servicios neto / Gastos de administración	Ratio	11,8%	10,7%	14,4%	15,7%	33,7%	33,5%
Capital							
Patrimonio Neto / Activo Total	Veces	0,18	0,17	0,21	0,29	0,14	0,14
Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	4,61	4,65	3,63	2,33	6,28	6,09
Liquidez							
Disponibilidades / Depósitos	Ratio	23,9%	23,1%	48,1%	56,7%	15,7%	14,8%
Prestamos Netos / Activo Total	Ratio	54,3%	59,7%	56,1%	46,7%	59,6%	61,8%
Patrimoniales							
Disponibilidades / Activo Total	Ratio	12,5%	12,9%	26,5%	28,2%	10,3%	10,5%
Activo Inmovilizado / Activo Total	Ratio	4,5%	5,5%	7,5%	11,6%	8,4%	9,3%
Activo Inmovilizado / Patrimonio Neto	Ratio	25,8%	32,2%	35,2%	40,1%	60,0%	65,4%
Activo Total / Patrimonio Neto	Veces	5,70	5,89	4,69	3,46	7,11	7,02
Depósitos / Patrimonio Neto	Veces	2,99	3,28	2,59	1,72	4,67	4,98

Capital Social y accionistas.

El Capital Social autorizado y emitido asciende a \$ 20.127.000, y está compuesto por 2.012.715 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 10 cada una. Cada acción da derecho a cinco votos.

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Sznaiderman Isaac Daniel	1.755.592,00	87,2251%
Naftulewicz Patricia Inés	130.138,00	6,4658%
Chediex Horacio Antonio	43.337,00	2,1532%
García Alberto	50.558,00	2,5119%
Calabria Juliana	33.089,00	1,6440%
TOTAL	2.012.714,00	100,0000%

ADMINISTRACIÓN Y CONTROL

Directorio

La dirección y administración de la Sociedad están a cargo del Directorio, el que se reúne al menos una vez por mes. El Directorio está compuesto por tres directores titulares y un director suplente aprobados por el Banco Central de la República Argentina. Durarán un ejercicio en sus funciones y podrán ser reelegidos indefinidamente. El mandato actual del Directorio, que fue designado por la asamblea celebrada el 21 de septiembre de 2011, se extiende hasta la asamblea que apruebe el balance anual al 30 de junio de 2012, y su nómina actual es la siguiente:

Presidente: Isaac Daniel Schnaiderman

Vice- Presidente: Rodrigo Zambrini

Director Titular: Marcelo Icikson

Director Suplente: Horacio Chediex

Gerente General

De acuerdo a lo autorizado por el estatuto, el Directorio en su reunión del 1 de diciembre de 2011 designó al Sr. Luis León Castresana como Gerente General, responsabilidad que asumirá tras la autorización del Banco Central de la República Argentina. El Gerente General tendrá a su cargo las funciones ejecutivas de la Entidad.

Comisión Fiscalizadora

La fiscalización de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora actualmente compuesta por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes. La responsabilidad de los síndicos es fiscalizar la administración de la sociedad y la legalidad de los actos societarios velando por el cumplimiento de la ley, sus estatutos, las resoluciones de los accionistas y las reglamentaciones internas, si las hubiere, en beneficio de los accionistas. Los síndicos son elegidos por los accionistas en la asamblea anual ordinaria por un mandato de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. La nómina de la Comisión Fiscalizadora es la siguiente:

Síndicos Titulares: Adriana Cristina Blanc
José Manuel Seoane
Mirta Graciela Kleinbort

Síndicos Suplentes: Christian Richter
Alberto Pablo Carril
Cecilia Elizabeth Gonzalez

Buenas prácticas de Gobierno Societario

En cumplimiento de la Comunicación A 5201 del Banco Central de la República Argentina, el Directorio aprobó el Código de Gobierno Societario. Este Código tiene por objetivo asegurar el compromiso de la compañía con buenas prácticas mediante el desarrollo y la promoción de:

- un esquema de Gobierno Societario transparente;
- una gestión seria, responsable y basada en valores;
- un Directorio eficaz y órganos ejecutivos que actúan en el mejor interés de la empresa y sus accionistas, y procuran mejorar el valor para los accionistas de manera sostenible;

- definición de los riesgos a ser asumidos; -proteger los intereses de los depositantes, y la divulgación adecuada y simétrica de información, así como un sistema eficaz de gestión de riesgos y control interno.

Mediante la adopción, el seguimiento y la actualización regular de este Código de Gobierno Societario, la compañía ratifica su intención de promover las buenas prácticas societarias. Es por ello que, para fomentar la confianza de sus accionistas, empleados, inversores y público en general, este Código de Gobierno Societario, va más allá del marco legal y reglamentario, e incluye las mejores prácticas en la materia reconocidas tanto local como internacionalmente.

En ese marco, además del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, la Entidad cuenta con diferentes Comités que sesionan con facultades delegadas por el Directorio, bajo pautas y con responsabilidades establecidas por reglamentos especiales dictados y aprobados a ese efecto. Los mencionados Comités son:

- Comité de Auditoría
- Comité de Sistemas
- Comité de Control de Riesgos
- Comité de Finanzas / Activos y Pasivos
- Comité de Anti-Lavado de Dinero, Prevención de Financiamiento al Terrorismo
- Comité de Créditos
- Comité de RRHH

A su vez, la Entidad posee un Comité de Gestión, cuyos miembros son designados por el Gerente General, quien preside dicho Comité.

Objetivos para el ejercicio 2012-2013

Metropolis busca distinguirse por ser una Entidad ágil y confiable, que invierte en el país y devuelve a la sociedad lo que recibe de ella, respetando a sus empleados, a sus clientes, y a la comunidad donde opera. Aspira a ser una Entidad flexible, que pueda rápidamente aprovechar las oportunidades que presenta el mercado respetando el marco de las políticas financieras y los valores y principios adoptados por la organización.

Para el ejercicio que comienza creemos que hay oportunidades para crecer haciendo foco en la segmentación de nuestros clientes para identificar sus necesidades y atenderlas con ofertas, canales y modelos de atención adecuados que permitan aumentar nuestra base de clientes, el volumen de negocios, mejorar los niveles de eficiencia y optimizar el beneficio económico para la Entidad, manteniendo nuestro compromiso con la calidad de atención como eje diferenciador. Seguiremos invirtiendo recursos y esfuerzos con el objetivo de aumentar mayores saldos transaccionales, volúmenes de operaciones y coberturas. Se continuará con las acciones tendientes a profundizar este modelo de negocio, es decir, fortalecernos en los productos relacionados con descuento de documentos y factoring, y tratando de desarrollar nuevos nichos de negocio, como ser la ampliación de la base de tarjetas de crédito a través de la firma de convenios, y tratando de maximizar la rentabilidad de la cartera existente fundamentalmente a través de la captación de depósitos, acotando el riesgo de crédito en un escenario previsto de mayor incertidumbre económica. Se continuará con el desarrollo de los canales electrónicos con el objetivo de brindar más y mejores servicios, y de este modo lograr una mayor fidelización de la clientela.

Durante el pasado ejercicio la Entidad se embarcó en un proceso de estructuración, a fin de convertir la licencia de Compañía Financiera en una de Banco. Este proceso abarcará, tanto la creación de nuevas gerencias y Comités, como así también una revisión de los sistemas y procesos a fin de optimizar los servicios ofrecidos por la Entidad, tanto para clientes externos como internos. Todo ello con el objeto de alentar y satisfacer una gestión transparente y eficiente de los negocios y riesgos, comprometiéndose con los más altos estándares de prácticas en materia de gobierno corporativo. Dentro de este proceso procuraremos capitalizar las mejoras de eficiencia y la calidad de atención a los clientes que brinda haber invertido en tecnología. Es por ello que esperamos concretar la incorporación del HomeBanking de Empresas y realizar el incremento de la transaccionalidad de la HomeBanking Individuos. Asimismo, encararemos la parte final del desarrollo de las nuevas plataformas de Captaciones, que permitirá mejorar los procesos y nos deberían permitir simplificar la transaccionalidad de los clientes.

A los nuevos desafíos, se suman los que son parte de la vida cotidiana de la Compañía. Primero, la persistencia en la búsqueda de la calidad que se muestra en la reducción sostenida de reclamos de los clientes y que continúa siendo una de las maneras más eficientes de retener clientes y conseguir nuevos. Segundo, la mejora en los indicadores de productividad en un entorno del sistema financiero cada vez más competitivo que es esencial para la rentabilidad. Estos objetivos, en conjunto y como guía de acción permanente, son la base de la estrategia de crecimiento.

Distribución de utilidades

El Directorio de la Entidad propone, de acuerdo a la ley 19.550, sus modificaciones y las normas del BCRA, constituir una reserva legal equivalente al 20% del resultado del ejercicio, y el remanente incrementar la reserva facultativa, según el siguiente detalle:

Concepto	Importe
	M\$
RESULTADOS NO ASIGNADOS	3.023
A Reserva Legal	605
SALDO DISTRIBUIBLE	2.418
A Reservas Facultativas	2.418
A Dividendos en acciones	-
A Dividendos en efectivo	-
A Capital asignado	-
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

Para finalizar, el Directorio desea reconocer y agradecer al personal de la empresa por el enorme esfuerzo realizado en este ejercicio. Asimismo, a los asesores, consultores y auditores que honraron con gran compromiso sus responsabilidades; a las entidades colegas que han sabido que acompañando a la compañía; a los funcionarios de las distintas áreas del Banco Central con quienes interactuamos, y quienes han aportado sus puntos de vista para mejorar la gestión y, por fin y sobre todo, a nuestros clientes para quienes estamos construyendo día a día una entidad más sólida y eficiente.

El Directorio

Metrópolis Compañía Financiera Sociedad Anónima

☒ Sarmiento 356 – (C1041AAH) Buenos Aires

☎ ☎ 5554-5800

☐ recepcion@metropoliscf.com

www.metropoliscf.com

COMPOSICIÓN DE LOS ÓRGANOS DE DIRECCIÓN Y FISCALIZACIÓN

DIRECTORIO

Directores titulares:	Isaac Daniel Sznajderman	Presidente
	Rodrigo Zambrini	Vice- presidente
	Marcelo Isikson	Vocal
Director suplente:	Horacio Antonio Chediex	

COMISION FISCALIZADORA

Miembros titulares:	Mirta Graciela Kleinbort Adriana Cristina Blanc José Manuel Seoane
Miembro suplente:	Cecilia Elizabeth Gonzalez Christian Richter Alberto Pablo Carril

DURACIÓN DE LOS MANDATOS

ÓRGANO SOCIAL	DURACIÓN	VENCIMIENTO
Directorio	1 año	Hasta la Asamblea que trate el balance al 30 de junio de 2012
Comisión fiscalizadora	1 año	Hasta la Asamblea que trate el balance al 30 de junio de 2012

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

Metrópolis Compañía Financiera Sociedad Anónima

☒ Sarmiento 356 – (C1041AAH) Buenos Aires

☎ ☎ 5554-5800

☐ recepcion@metropoliscf.com

www.metropoliscf.com

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2012

Correspondiente al 55° Ejercicio iniciado el 1 de julio de 2011

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD: Compañía financiera

INSCRIPCIÓN DEL ESTATUTO EN EL

REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO: 04 de diciembre de 1956

De sus modificaciones:

27 de julio de 1964
16 de abril de 1968
22 de abril de 1971
28 de julio de 1978
04 de julio de 1979
14 de abril de 1982
24 de agosto de 1983
06 de febrero de 1987
06 de agosto de 1990
19 de enero de 1994
29 de mayo de 2002
10 de marzo de 2009

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL

REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO: 04 de marzo de 1958

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN EL

REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO: 2.577

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN LA

INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA: 259.942

VENCIMIENTO DEL PLAZO DE LA SOCIEDAD: 3 de diciembre de 2055

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
ACTIVO		
A. Disponibilidades	22.430	19.187
Efectivo	11.187	9.164
Entidades financieras y corresponsales	11.243	10.023
B.C.R.A.	5.159	8.367
Otras del país	4.240	1.408
Del exterior	1.844	248
Otras	-	-
B. Títulos Públicos y Privados (Anexo A)	9.053	3.401
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	9.053	3.401
Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	-	-
Tenencias registradas a costo mas rendimiento	-	-
Inversiones en títulos privados con cotización	-	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	-	-
(Previsiones - Anexo J)	-	-
C. Préstamos	97.483	89.087
Al Sector Público no financiero (Anexos B,C y D)	-	-
Al Sector Financiero (Anexos B,C y D)	-	-
Interfinancieros (call otorgados)	-	-
Otras financiaciones a entidades financieras locales	-	-
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	-	-
Al Sector Privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B,C y D)	100.601	92.727
Adelantos	406	78
Documentos	65.443	61.885
Hipotecarios	5.353	3.413
Prendarios	5.772	4.535
Personales	235	228
Tarjetas de Crédito	1.155	1.155
Otros (Nota X.a.)	26.832	27.044
Intereses, ajustes y diferencia de cotización devengadas a cobrar	4.807	7.634
(Cobros no aplicados)	-	-
(Intereses documentados)	(9.402)	(13.245)
(Previsiones - Anexo J)	(3.118)	(3.640)
(Diferencia por adquisición de cartera)	-	-

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
D. Otros créditos por intermediación financiera	33.131	24.954
Banco Central de la República Argentina	429	400
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	218	1.905
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	19.650	20.082
Primas por opciones tomadas	-	-
Otros no comprendidos en la Normas de Clasificación de Deudores	12.834	2.567
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	-	-
Otros comprendidos en la Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	-	-
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en la normas de clasificación de deudores	-	-
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en la normas de clasificación de deudores	-	-
(Provisiones - Anexo J)	-	-
E. Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C, y D)	-	-
F. Participaciones en otras sociedades	4.118	76
En entidades financieras	-	-
(Llave Negativa)	-	-
Otras (Nota X.b. y Anexo E)	4.118	76
(Provisiones - Anexo J)	-	-
G. Créditos diversos	5.036	4.327
Deudores por venta de bienes (Anexo B, C y D)	-	-
Accionistas	-	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	91	1.144
Otros (Nota X.c.)	5.767	3.379
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por vta. de bienes	-	-
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	-	1
(Provisiones - Anexo J)	(822)	(197)
H. Bienes de Uso (Anexo F)	7.700	7.606
I. Bienes Diversos (Anexo F)	30	24
J. Bienes Intangibles (Anexo G)	382	518
Llave de negocio	-	-
Gastos de organización y desarrollo	382	518
K. Partidas Pendientes de Imputación	-	72
TOTAL DE ACTIVO	179.363	149.252

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
**Gerente de Administración
 y Finanzas**

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
PASIVO		
L. Depósitos (Anexos H e I)	93.973	83.136
Sector Público no financiero	-	-
Sector Financiero	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	93.973	83.136
Cuentas corrientes	-	-
Cajas de Ahorros	27.157	30.387
Plazos Fijos	65.831	51.647
Cuentas de Inversiones	-	171
Otros	251	430
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	734	501
M. Otras obligaciones por intermediación financiera	46.809	28.942
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	-	-
Bancos y Organismos Internacionales (Anexo I)	-	-
Obligaciones Negociables no subordinadas (Anexo I)	20.000	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	18.857	18.425
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	225	1.920
Primas por opciones lanzadas	-	-
Financiaci3nes recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	-	1.006
Interfinancieros (call recibidos)	-	1.000
Otras financiaci3nes de entidades financieras locales	-	5
Intereses devengados a pagar	-	1
Saldo pendiente de liquidaci3n de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	-	6
Otras (Notas X.d. y Anexo I)	7.485	7.585
Intereses ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	242	-
N. Obligaciones Diversas	3.556	5.714
Honorarios	-	264
Otras (Nota X.e.)	3.556	5.450
Ajustes e intereses devengados a pagar	-	-
O. Previsiones (Anexo J)	-	-
P. Partidas pendientes de imputaci3n	551	9
Q. Obligaciones negociables subordinadas (Anexo I)	-	-
TOTAL DE PASIVO	144.889	117.801
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	34.474	31.451
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	179.363	149.252

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificaci3n con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gast3n Aguil3
 Gerente de Administraci3n
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE RESULTADOS
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2012	30.06.2011
A. Ingresos Financieros	52.049	49.363
Intereses por disponibilidades	-	-
Intereses por préstamos al sector financiero	70	35
Intereses por adelantos	10	1
Intereses por documentos	13.260	12.712
Intereses por préstamos hipotecarios	769	417
Intereses por préstamos prendarios	1.127	1.886
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	217	195
Intereses por otros préstamos	7.061	4.350
Resultado neto de títulos públicos y privados	683	1.905
Resultado neto por opciones	-	-
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	-	2
Resultado por préstamos garantizados - Decreto 1387 / 01	-	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Ajustes por cláusula C.V.S.	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	28.818	27.829
Otros	34	31
B. Egresos Financieros	12.267	10.568
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	-
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	55	33
Intereses por depósitos a plazos fijos	7.470	6.260
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	265	199
Intereses por otras financiaciones de entidades financieras	-	-
Otros intereses	-	-
Resultado neto de títulos Públicos y Privados	-	-
Resultados neto por opciones	-	-
Por otras obligaciones por intermediación financiera	242	-
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	149	155
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros (Nota X.f.)	4.086	3.921
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	39.782	38.795
C. Cargo por Incobrabilidad	1.593	953
D. Ingresos por servicios	7.120	5.552
Vinculados con operaciones activas	1.196	977
Vinculados con operaciones pasivas	561	591
Otras comisiones	1.727	1.221
Otros (Nota X.g.)	3.636	2.763
E. Egresos por servicios	2.293	2.096
Comisiones	1.895	1.727
Otros	398	369
F. Resultado Monetario por Intermediación Financiera	-	-

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



ESTADO DE RESULTADOS
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
G. Gastos de Administración	40.935	32.331
Gastos en personal	23.516	18.748
Honorarios a directores y síndicos	1.409	689
Otros honorarios	1.995	1.651
Propaganda y publicidad	320	383
Impuestos	2.057	1.714
Depreciación de Bienes de Uso	719	631
Amortización de gastos de organización y desarrollo	453	368
Otros gastos operativos	8.322	6.478
Otros	2.144	1.669
H. Resultado Monetario por Egresos Operativos	-	-
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	2.081	8.967
I. Utilidades diversas	1.385	657
Resultado por participaciones permanentes	59	10
Intereses punitorios	100	110
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	605	19
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros (Nota X.h.)	621	518
J. Pérdidas diversas	443	751
Resultado por participaciones permanentes	-	-
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	38	444
Cargo por incobrabilidad de créditos div. y por otras provisiones	-	42
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Amortización de diferencias por resoluciones judiciales	-	-
Depreciación y pérdidas por bienes diversos	-	-
Amortización de llave de negocio	-	-
Otros (Nota X.i.)	405	265
K. Resultado Monetario por Otras Operaciones	-	-
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	3.023	8.873
L. Impuesto a las Ganancias	-	2.752
RESULTADO NETO DEL PERIODO Ganancia (Pérdida)	3.023	6.121

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente



CUENTAS DE ORDEN
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
DEUDORAS	53.469	60.861
Contingentes	15.309	20.024
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	-	-
Garantías recibidas	14.250	13.579
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	-	5.892
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	-	-
Cuentas contingentes deudoras por contra	1.059	553
De control	34.850	27.125
Deudores clasificados irrecuperables	16.813	16.517
Otras (Nota X.j.)	9.922	3.776
Cuentas de control deudoras por contra	8.115	6.832
De derivados	-	8.707
Valor " nocional " de opciones de compra tomadas	-	-
Valor " nocional " de opciones de ventas tomadas	-	-
Valor " nocional " operaciones a término sin entrega del subyacente	-	8.707
Permuta de tasas de interés	-	-
Otras	-	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	-
De actividad fiduciaria	3.310	5.005
Fondos en Fideicomiso	3.310	5.005
ACREEDORAS	53.469	60.861
Contingentes	15.309	20.024
Créditos Acordados (saldos no utilizados) comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C, y D)	-	-
Garantías otorgadas al B.C.R.A	-	-
Otras garantías otorgadas comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	550	550
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	500	-
Otras comprendidas en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	-	-
Otras no comprendidas en las normas de clasificación de deudores	9	3
Cuentas contingentes acreedoras por contra	14.250	19.471
De control	34.850	27.125
Valores por acreditar	8.115	6.832
Otras	-	-
Cuentas de control acreedoras por contra	26.735	20.293
De derivados	-	8.707
De actividad fiduciaria	3.310	5.005
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	3.310	5.005

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital Social	Aportes no Capitalizados		Ajustes al Patrimonio	Reserva de Utilidades		Diferencia de valuación no realizada	Resultados no asignados	Total al	
		Primas de emisión de acciones	Aporte irrevocable para futuros aumentos de capital		Legal	Otras			30.06.2012	30.06.2011
Saldos al comienzo del ejercicio	20.127	-	-	-	715	4.488	-	6.121	31.451	25.330
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	20.127	-	-	-	715	4.488	-	6.121	31.451	25.330
Distribución de resultados no asignados										
- Reserva legal	-	-	-	-	284	-	-	(284)	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras	-	-	-	-	-	1.134	-	(1.134)	-	-
Suscripción de acciones o incremento del capital asignado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de reservas de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes irrevocables para futuros aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desafectación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.023	3.023	6.121
Saldos al cierre del ejercicio antes de absorción	20.127	-	-	-	999	5.622	-	7.726	34.474	31.451
Absorción ad-referendum de Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio después de absorción	20.127	-	-	-	999	5.622	-	7.726	34.474	31.451

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	19.187	29.746
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	19.187	29.746
Efectivo al cierre del período/ejercicio	22.430	19.187
Aumento (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	3.243	(10.559)
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:	(10.403)	(13.936)
* Títulos Públicos y Privados	(5.652)	(3.237)
* Préstamos	(4.302)	(20.035)
* al Sector Financiero	-	1.000
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(4.302)	(21.035)
* Otros Créditos por Intermediación Financiera	11.691	3.010
* Bienes en Locación Financiera	-	-
* Depósitos	10.103	20.820
* al Sector Financiero	-	-
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	10.103	20.820
* Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(22.243)	(14.494)
* Financiaciones del sector financiero	(1.000)	1.000
* Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(21.243)	(15.494)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	7.120	5.552
Pagos vinculados con egresos por servicios	(2.293)	(2.096)
Gastos de administración pagados	(38.937)	(29.755)
Pago de gastos de organización y desarrollo	-	-
Cobros / (Pagos) netos por intereses punitivos	(38)	110
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	-
Cobros de dividendos de otras sociedades	-	-
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	938	122
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	33.052	30.111
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	33.052	30.111
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la Gcia. Mín. Presunta	(3.142)	(191)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	(13.703)	(10.083)

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
**Gerente de Administración
 y Finanzas**

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2012	30.06.2011
Actividades de inversión		
Cobros / (Pagos) netos por bienes de uso	952	(477)
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	(6)	-
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(4.000)	-
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	-	-
Otros cobros (pagos) por actividades de inversión	-	-
Otros	-	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las Actividades de Inversión	(3.054)	(477)
Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:	20.000	1
* Obligaciones negociables no subordinadas	20.000	-
* Banco Central de la República Argentina:	-	-
o Redescuentos para atender situaciones de liquidez	-	-
o Otros	-	-
* Bancos y Organismos Internacionales	-	-
* Obligaciones subordinadas	-	-
* Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	1
Aportes de Capital	-	-
Aportes irrevocables	-	-
Pagos de dividendos	-	-
Otros Cobros (pagos) por actividades de financiación	-	-
Otros	-	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las Actividades de Financiación	20.000	1
Aumento (disminución) neta del Efectivo	3.243	(10.559)

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
**Gerente de Administración
 y Finanzas**

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

NOTA I - Base de presentación de los estados contables

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables surgen de los registros contables de la Entidad y han sido preparados de conformidad con las normas contables dictadas por el Banco Central de la República Argentina (en adelante "BCRA") y con las normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE"), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante "CPCECABA"), y con algunas modificaciones resueltas por la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"). Las diferencias entre las normas contables del BCRA y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires están explicadas en la Nota III.

1.2. Unidad de medida

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N°6 de la FACPCE.

De acuerdo con lo establecido por el BCRA y el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (en adelante PEN), la Entidad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1 de marzo de 2003.

La Resolución MD N° 41/03 del CPCECABA dispuso discontinuar la aplicación del reconocimiento en las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1 de octubre de 2003.

1.3. Información comparativa

De acuerdo con la Comunicación "A" 4265 del BCRA, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, Estado de Evolución de Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes y los Anexos que así lo especifican (con excepción del D, I y K), incluyen la información comparativa con los del ejercicio anterior. Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

1.4. Criterios de valuación utilizados

Los principales criterios de valuación empleados en la preparación de los estados contables, los que fueron aplicados en forma homogénea respecto del año anterior, son los siguientes:

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

a) Rubros monetarios

Disponibilidades, Préstamos, Otros créditos por intermediación financiera, Créditos diversos, Partidas pendientes de imputación, Depósitos, Otras obligaciones por intermediación financiera, Obligaciones diversas y Provisiones en pesos están expresados a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada período / ejercicio.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio, siendo las operaciones en dólares valuadas al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Títulos Públicos y Privados

Han sido valuadas a los últimos valores de cotización vigentes al cierre de cada ejercicio, más el valor de los cupones de amortización y renta devengados a cobrar, en caso de corresponder.

d) Especies a recibir y a entregar por operaciones a término

Se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio.

e) Montos a cobrar y a pagar por ventas contado a liquidar y a término

Se valoraron de acuerdo a los precios concertados para cada operación.

f) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales

Las provisiones por riesgo de incobrabilidad han sido determinadas sobre la base del riesgo estimado de la asistencia crediticia otorgada por la Entidad, el cual resulta de la evaluación de la capacidad de repago de sus obligaciones y del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones, de acuerdo con las normas sobre "Clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad" emitidas por el BCRA.

La Entidad considera que los niveles de provisionamiento de la cartera cubren razonablemente el riesgo de incobrabilidad de la cartera de préstamos.

g) Método utilizado para el devengamiento de intereses

Los intereses fueron devengados mensualmente sobre la base de las tasas pactadas en las respectivas operaciones, calculándose en forma exponencial en función de los días en que el capital prestado o recibido estuvo expuesto a dichas tasas de interés.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

La Entidad suspende el devengamiento de intereses cuando la posibilidad de cobro total o parcial es dudosa. Con posterioridad, se reconocen ingresos por intereses en la medida que se cobren y solamente en la situación que esté asegurado el recupero total del préstamo. La clasificación de un préstamo con devengamiento suspendido no es necesariamente una indicación de que el mismo no será recuperable.

h) Participación en otras sociedades

Han sido valuadas a su costo de adquisición reexpresadas en moneda de cierre de cada ejercicio o por el método de Valor Patrimonial Proporcional, de corresponder.

i) Bienes de uso y bienes diversos

Se encuentran registrados a su valor de costo reexpresado menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. La depreciación de los bienes se calcula sobre la vida útil estimada en meses, depreciándose a partir del mes de alta.

La Entidad considera que el valor registrado de los bienes de uso y diversos, considerados por grupo homogéneo de bienes, no excede su valor de utilización económica, estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados contables.

j) Bienes intangibles

El saldo informado en los estados contables corresponde a gastos de desarrollo de sistemas y mejoras en inmuebles de terceros, los que se amortizan linealmente en un plazo no mayor a los 48 meses.

k) Depósitos de títulos

Los depósitos de títulos públicos se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes para cada título al cierre de cada ejercicio, más los correspondientes intereses devengados. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

l) Indemnizaciones por despido

Las mismas se imputan a resultados en el momento en que se producen.

m) Impuesto a las Ganancias y Ganancia Mínima Presunta:

La Entidad estima el cargo por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Al 30 de junio de 2012, y como consecuencia de haber realizado un aporte como "socio protector" a Puente Hnos SGR, la Entidad no ha constituido cargo alguno por impuesto a las ganancias. Al 30 de junio de 2011, la Entidad había estimado por miles de \$ 2.752.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1998 por la Ley N° 25.063, por el término de diez ejercicios anuales y prorrogado por el lapso de un año (hasta el 31 de diciembre de 2009) por la Ley N° 26.426. Dicho impuesto es complementario del impuesto a las ganancias ya que mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio fiscal, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, siendo la obligación fiscal de la Entidad en cada ejercicio, el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho 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 los siguientes diez ejercicios económicos. Cabe señalar que la ley mencionada en el párrafo anterior prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, que las mismas deberán considerar como base imponible del impuesto a la ganancia mínima presunta el veinte por ciento (20%) de sus activos gravados, previa deducción de aquellos definidos como no computables.

De acuerdo con lo admitido por la Comunicación "A" 4295 y complementarias del BCRA y sobre la base de las proyecciones de resultados contables e impositivos realizadas por el Directorio, al 30 de junio de 2011, la Entidad mantenía contabilizado en el rubro "Créditos Diversos – Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – Crédito fiscal", miles de \$ 1.144, en concepto de saldos sin utilizar por el crédito proveniente del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, de los cuales miles de \$ 1.053 fueron utilizados como pago a cuenta en la determinación del Impuesto a las Ganancias por el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2011.

Asimismo, al 30 de junio de 2012, la Entidad abonó anticipos de impuesto a las ganancias por miles de \$ 1.063 correspondientes al ejercicio fiscal 2012, los cuales fueron registrados en el rubro "Créditos Diversos – Anticipo de Impuestos".

n) Valores de Corto Plazo

Se valuaron de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

o) Patrimonio neto:

Las cuentas integrantes de este rubro se expresan en moneda homogénea excepto el rubro "Capital Social", el cual se ha mantenido por su valor nominal.

Con fecha 7 de septiembre de 2008 se registró contablemente la reducción del capital social de miles de \$ 17.134 a miles de \$ 10.080 aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 3 de septiembre de 2008, con contrapartida en los Resultados Acumulados. Asimismo, con fecha 1 de noviembre de 2008 se registró contablemente el incremento producido por la fusión de Tutelar Compañía Financiera S.A. con Metrópolis Casa de Cambio S.A. por miles de \$ 10.047 de capital y por miles de \$ 1.956 de resultados no asignados.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

p) Cuentas de resultado

Las cuentas de resultados se expresaron en moneda nominal, excepto los cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso y diversos, amortizaciones y bajas de bienes intangibles), los que han sido determinados de acuerdo con los valores en moneda homogénea de tales activos.

q) Estimaciones contables

La preparación de estados contables de conformidad con las normas contables del BCRA, requiere que el Directorio de la Entidad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

NOTA II - Ajustes de resultados de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012 no se han registrado contablemente ajustes de resultados de ejercicios anteriores.

NOTA III - Diferencias entre las normas contables del BCRA y las Normas Contables Profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El CPCECABA ha aprobado nuevas normas contables emitidas por la FACPCE con el objeto de unificar las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, y las interpretaciones de las normas de contabilidad y auditoría 1 a 4.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, el BCRA no ha adoptado las modificaciones de valuación y exposición requeridas por las normas contables profesionales y, por lo tanto, dichas normas no son de aplicación obligatoria para la emisión de los estados contables de las entidades financieras.

Las principales diferencias entre las normas del BCRA y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que afectan a los presentes estados contables, se detallan a continuación:

Contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido y, consecuentemente, reconocer activos o pasivos por impuestos diferidos calculados sobre las diferencias temporarias mencionadas precedentemente. Adicionalmente, deberían reconocerse como activos diferidos los quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en la medida en que la misma sea probable.

Al 30 de junio de 2012, la cuantificación del efecto de registrar el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido aumentaría el patrimonio neto en aproximadamente en miles de \$ 459, de los cuales aproximadamente miles de \$ 384 se imputarían como ganancia del presente ejercicio y miles de \$ 75 como una ganancia a los resultados no asignados al inicio del ejercicio.

Al 30 de junio de 2011, la cuantificación del efecto de registrar el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido aumentaría el patrimonio neto en aproximadamente en miles de \$ 75, de los cuales aproximadamente miles de \$ 235 se imputarían como pérdida del dicho ejercicio y miles de \$ 310 como una ganancia a los resultados no asignados al inicio del mencionado ejercicio.

NOTA IV - Bienes de disponibilidad restringida

Existen activos de la Entidad que se encuentran restringidos según el siguiente detalle:

- El rubro Otros créditos por intermediación financiera incluye, al 30 de junio de 2012 y 2011, miles de \$ 429 y miles de \$ 400, respectivamente, correspondientes a saldos en cuentas especiales de garantía a favor de las cámaras electrónicas de compensación en el BCRA; y
- El rubro Créditos Diversos incluye:
 - a) Miles de \$ 191 y miles de \$ 145 al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente, en concepto de depósitos en garantía de operaciones con las administradoras de tarjetas de crédito.
 - b) Miles de \$ 174 y miles de \$ 133 al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente, en concepto de garantía de alquileres de locales.
 - c) Miles de \$ 736 al 30 de junio de 2012, en concepto de Fondo de Reserva y de Gastos del Fideicomiso Financiero Metropolis Personales I.
 - d) Miles de \$ 825 al 30 de junio de 2011, depositados como garantía de operaciones efectuadas en el Mercado a Término de Rosario.

NOTA V - Contingencias

Con fecha 6 de octubre de 1997 han finalizado las negociaciones privadas y directas que la Sociedad mantenía por un reclamo de Lehman Brothers N.Y. ante la justicia del Estado de Nueva York contra Tutelar Compañía Financiera S.A. Conforme al acuerdo celebrado, Tutelar Compañía Financiera abonó

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

u\$s 1.500.000 durante el mes de octubre de 1997, u\$s 200.000 en el mes de junio de 1998, comprometiéndose a pagar u\$s 500.000 cuando el patrimonio neto de la entidad supere los u\$s 15.000.000.

La Gerencia de la Entidad estima que la probabilidad que los efectos de la presente contingencia se materialicen son bajas, y por ende, no se cumplen con los requisitos de reconocimiento establecidos en las normas contables profesionales, por ello, los presentes estados contables no contienen monto alguno de provisiones por este fallo.

NOTA VI - Restricciones para la distribución de utilidades

Conforme a las regulaciones establecidas por el BCRA, corresponde asignar a reserva legal el 20% de las utilidades del ejercicio netas de los eventuales ajustes de ejercicios anteriores, en caso de corresponder.

De acuerdo con lo previsto por la Comunicación "A" 4589, complementarias y modificatorias, y a los efectos de proceder a la distribución de utilidades, las entidades financieras podrán distribuir resultados siempre que: a) no se encuentren alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 "Regularización y saneamiento" y 35 bis "Reestructuración de la entidad en resguardo del crédito y los depósitos bancarios" de la Ley de Entidades Financieras, b) no registren asistencia financiera por iliquidez del BCRA; c) no presenten atrasos o incumplimientos en el régimen informativo establecido por dicho ente rector; y, d) no registren deficiencias de integración de capital mínimo -de manera individual o consolidada- (sin computar a tales fines los efectos de las franquicias individuales otorgadas por la Superintendencia de Entidades Financieras).

Asimismo, en la mencionada normativa establece que las entidades financieras podrán distribuir utilidades en la medida que cuenten con las mismas luego de deducir los siguientes conceptos: la diferencia entre el valor contable y el de cotización de mercado de los títulos públicos que tengan en su cartera; las diferencias de cambio residuales por amparos activados; los ajustes del BCRA y la auditoría externa de la entidad aún no contabilizado por la misma y los saldos activados por diferencias entre el valor en pesos de los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición y su valor contable. En la medida que luego de los ajustes efectuados la entidad mantenga resultados positivos, será requisito para poder distribuir utilidades que cumpla la relación técnica de capitales mínimos deduciendo de la misma los conceptos anteriormente citados, el importe de ganancia mínima presunta computable en el capital regulatorio, el monto de las utilidades que se aspira distribuir y, finalmente, las franquicias existentes en materia de exigencia de capitales mínimos en función de la tenencia de activos del sector público y por riesgo de tasa de interés. Adicionalmente, la Entidad deberá contar con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar la correcta aplicación del procedimiento descrito.

En virtud de lo expuesto, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, el Directorio de la Entidad propuso la siguiente distribución de resultados, la cual fue aprobada por la asamblea de accionistas realizada el 21 de septiembre de 2011, según el siguiente detalle:

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

	Importe miles de \$
Reserva Legal	\$ 1.224
Reserva Facultativa	\$ 2.604
Dividendos en efectivo	\$ 2.293
Resultado del Ejercicio	\$ 6.121

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Entidad se encuentra a la espera de la autorización del regulador a efectos de proceder al pago de los dividendos en efectivo.

Asimismo, para el presente ejercicio el Directorio de la Entidad propondrá la siguiente distribución de resultados:

	Importe miles de \$
Reserva Legal	\$ 605
Reserva Facultativa	\$ 2.418
Resultado del Ejercicio	\$ 3.023

NOTA VII - Seguro de Garantía de los Depósitos

La Entidad se encuentra incluida en el sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos (SEDESA) de acuerdo con lo previsto en el artículo 1 de la Ley N° 24.485, el Decreto N°540/95 y la Comunicación "A " 2807 y complementarias del BCRA.

Dicho sistema, que 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 cubrirá la devolución del capital depositado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la Entidad 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 ambos conceptos, un importe de miles de \$ 120.

Al 30 de junio de 2012 y 2011, la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Egresos financieros - Aporte al fondo de garantía de los depósitos" por miles de \$ 149 y miles de \$ 155, respectivamente.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

NOTA VIII - Emisión de Valores de Corto Plazo en forma de obligaciones negociables

El monto de los pasivos por obligaciones negociables registrado en los presentes Estados contables es el siguiente:

Descripción	Valor del programa	Valor de origen	Valor residual al 30/06/2012
Valores de Corto Plazo	\$ 100.000.000	\$ 20.000.000	\$ 20.000.000

Con fecha 24 de febrero de 2012, la Asamblea de Accionistas de la Entidad ha decidido la constitución de un programa global para la emisión y colocación de valores de corto plazo por un monto total de \$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, bajo la forma de obligaciones negociables. Adicionalmente, y en forma conjunta con la presentación del programa, ha decidido la presentación de la primera serie por un monto total de hasta \$ 20.000.000 a un año de plazo con amortización de intereses trimestral y amortización de capital en tres pagos, de acuerdo con el siguiente cronograma: (i) 30% al cumplirse seis meses de la Fecha de Emisión y Liquidación; (ii) 30% al cumplirse nueve meses de la Fecha de Emisión y Liquidación; y (iii) 40% a la Fecha de Vencimiento, o al siguiente día hábil si alguna de dichas fechas de pago fuera un día inhábil.

Con fecha 10 de mayo de 2012, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores, ha procedido a registrar bajo el N° 44 la solicitud presentada por Metrópolis Compañía Financiera S.A., para la creación de un Programa Global de Valores de Corto Plazo por hasta la suma de V/N \$ 100.000.000 de Valores de Corto Plazo bajo la forma de Obligaciones Negociables y la emisión de la Serie I por hasta V/N 20.000.000.

NOTA IX - Publicación de estados contables

De acuerdo con lo previsto por la Comunicación "A" 760, la previa intervención del BCRA no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

NOTA X – Apertura de los conceptos incluidos en las líneas “Diversos” y “Otros”

La composición de las líneas “Otros/Otras” del estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
ACTIVO		
a. <u>Préstamos – Otros</u>		
Préstamos comerciales en pesos	25.927	27.044
Préstamos comerciales en moneda extranjera	905	-
Total	<u>26.832</u>	<u>27.044</u>

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

	30.06.2012	30.06.2011
b. Participación en otras sociedades		
Mercado Abierto Electrónico S.A.	79	76
Puente Hnos. S.G.R.	4.039	-
Total	4.118	76
c. Créditos diversos – Otras		
Préstamos al personal	92	130
Anticipo de Honorarios de Directores y Síndicos	822	197
Anticipo de impuestos	1.091	155
IVA Crédito Fiscal	44	34
Pagos efectuados por adelantado	805	291
Depósitos en garantía	365	1.101
Deudores Varios	2.540	1.469
Anticipo al personal	8	2
Total	5.767	3.379
PASIVO		
d. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – Otras		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	4.868	339
Corresponsalía nuestra	-	4.922
Retenciones y percepciones	763	328
Diversas sujetas a efectivo mínimo	1.853	1.995
Comisiones a pagar	1	-
Obligaciones por financiación de compras	-	1
Total	7.485	7.585
e. Obligaciones diversas – Otras		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.115	560
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	411	291
IVA Debito Fiscal	53	49
Impuestos a pagar	750	3.142
BCRA - Intereses punitivos y cargos a pagar	121	337
Acreedores varios	1.106	1.071
Total	3.556	5.450

La composición de las líneas "Otros/Otras" del estado de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

	30.06.2012	30.06.2011
f. Egresos financieros – Otros		
Impuestos sobre los ingresos brutos	3.119	2.773
Ajustes por operaciones a término en ME liquidables en pesos	-	431
Resultado por otros créditos por intermediación financiera	138	-
Primas por pases pasivos	829	717
Total	4.086	3.921
g. Ingresos por servicios – Otros		
Alquiler de Cajas de Seguridad	530	391
Honorarios por administración Fiduciaria	322	317
Comisión Rapi pago	144	126
Comisiones relacionadas con cuentas de Depósitos	529	503
Comisiones por MEP	318	200
Comisiones varias	1.793	1.226
Total	3.636	2.763
h. Utilidades diversas – Otros		
Alquileres	324	302
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	31	29
Recuperos varios	56	145
Otros	210	42
Total	621	518
i. Pérdidas diversas – Otros		
Donaciones	138	7
Ajustes e intereses por obligaciones diversas	50	16
Siniestros por robo	0	93
Diferencias de caja y otros gastos	217	149
Total	405	265

La composición de las líneas “Otros/Otras” de las Cuentas de Orden al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

	30.06.2012	30.06.2011
CUENTAS DE ORDEN		
j. Deudoras – De Control – Otras		
Valores en custodia	6.427	1.455
Valores pendientes de cobro	3.495	2.321
Total	9.922	3.776

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

NOTA XI - Actividades Fiduciarias

Los fideicomisos generalmente actúan como instrumentos para recaudar efectivo del flujo de operaciones del fiduciante y remitirlo al fiduciario para el pago de los préstamos u otro tipo de operaciones y de esta manera asegurar el cumplimiento de las obligaciones. Asimismo, existen fideicomisos de garantía, donde el fiduciante transfiere un bien o derecho de su propiedad para garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones. En la medida que no existan incumplimientos o demoras del fiduciante en las obligaciones asumidas con el beneficiario, el fiduciario no ejecutará la garantía y todos los excesos sobre el valor de las obligaciones serán reembolsados por el fiduciario al fiduciante o fideicomisario.

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. Con motivo de los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitado, quedando el pago de los valores fiduciarios a su respectivo titular sujeto únicamente a los recursos generados por los mencionados bienes fideicomitados. La Entidad no responde en ningún caso con bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos.

A continuación se detallan aquellos Fideicomisos, en los que la Entidad actúa como Fiduciario al 30 de junio de 2012:

Fideicomiso Fiverac

Con fecha 17 de diciembre de 2004 se firmó un acuerdo entre Tutelar Compañía Financiera S.A., ahora Metropolis Compañía Financiera S.A., y Tutelar Fiduciaria S.A., donde la primera sustituye en el cargo de fiduciario del Fideicomiso Fiverac a la segunda, sustitución a la que ABN AMRO BANK N.V. prestó conformidad y que tiene efecto a partir de la mencionada fecha de firma.

Tutelar Compañía Financiera se obliga en los términos del contrato celebrado con fecha 10 de octubre de 2002, asumiendo todos los derechos, obligaciones y facultades inherentes a su cargo.

Tutelar Fiduciaria S.A. deberá transferir a Tutelar Compañía Financiera la documentación correspondiente a los activos fideicomitados y la titularidad de la Propiedad Fiduciaria de los mismos, realizando todos los actos legalmente estipulados para su perfeccionamiento en un plazo no mayor de 30 días desde la fecha de suscripción del acuerdo. Todos los costos y gastos relacionados con la transferencia de los activos fideicomitados serán asumidos íntegramente por Tutelar Fiduciaria S.A..

Habiéndose alcanzado el plazo de vigencia previsto en el contrato constitutivo del fideicomiso se resolvió llamar a Asamblea Extraordinaria de Beneficiarios, fijándose fecha para el 7 de julio de 2006, para tratar el único punto fijado "Consideración del proyecto de liquidación del Fideicomiso y cancelación de los Certificados A, B, C, D, E y F", convocándose a la totalidad de las partes. En la misma, dado el tenor del tema abordado se acordó pasar a cuarto intermedio para el 10 de agosto de 2006, quedando entonces aprobado el proceso de liquidación y transferencia propuesto por el Fiduciario.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Los puntos fijados por los asistentes a la Asamblea mencionada se han cumplido acabadamente, a excepción de los relacionados con la notificación por parte de los Beneficiarios del Certificado F del destino de los activos que a ellos correspondieren, y la designación del escribano que asumiría la tarea de transmisión de los mismos, extendiéndose hasta la fecha la mora incurrida.

Por este motivo el Fiduciario ha resuelto dar inicio a las tareas necesarias para la liquidación del Fideicomiso con relación a los bienes afectados a los Certificados A, B, C, D y E, habiendo cumplido con la entrega de la cartera de créditos en gestión extrajudicial, judicial y prendas, quedando pendiente la transmisión de los inmuebles e hipotecas por inconvenientes del propio beneficiario.

Asimismo, por reunión del 16 de septiembre de 2009, el Directorio de Metrópolis Compañía Financiera S.A., atendiendo la mora de los beneficiarios del certificado de participación F en el cumplimiento de la obligación que asumieran en la Asamblea del 10 de agosto de 2006, y considerando especialmente que la misma no solo impide liquidar el patrimonio fideicomitado remanente, sino que obliga al Fiduciario a permanecer en su administración sine die, se aprobó el inicio de acciones tendientes a la consignación judicial de los activos. Para ello, con fecha 21 de diciembre de 2009 tuvo lugar la audiencia de mediación a la que fueron convocados los Sres. Beneficiarios, a requerimiento del Fiduciario, con el objeto de resolver la situación generada por la mora de los Beneficiarios en el cumplimiento del compromiso asumido en la asamblea antes mencionada. Si bien la audiencia contó con la presencia, por sí o por representación, de la totalidad de los titulares del Certificado, el Fiduciario no logró obtener ninguna propuesta concreta sobre el destino que debe asignar a los activos pendientes de liquidación.

Igual resultado arrojó la segunda audiencia celebrada el día 18 de febrero de 2010, por lo que el 01 de junio de 2010, de acuerdo lo decidido por el Directorio de Metrópolis Compañía Financiera según lo referido más arriba y conforme la jurisdicción establecida en el propio contrato de Fideicomiso, se formalizó presentación ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por la consignación de los activos correspondientes al certificado F del Fideicomiso Financiero Fiverac. En el marco de las actuaciones labradas (Metrópolis Compañía Financiera S.A. c/ Probursa Sociedad de Bolsa S.A. y Otros s/ Cumplimiento de contrato" Expte. 830/10) tuvo lugar la homologación del acuerdo entre los Beneficiarios del Certificado F y el Fiduciario por el que se definen los términos de la liquidación de los activos remanentes del Fideicomiso Financiero Fiverac. Dicho Convenio, a la fecha cuenta con inicio de ejecución, habiéndose dispuesto la publicación de edictos a partir del 6 de febrero de 2012 en el Boletín Oficial y el Cronista Comercial en los términos que el convenio dispone en el apartado 2). A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Fiduciario se encuentra cumpliendo lo dispuesto en el acuerdo homologado, continuándose con la administración regular del patrimonio Fideicomitado, en miras a su correcta y adecuada preservación.

Al 30 de junio de 2012 y 2011, la Entidad registra en "Cuentas de Orden - [De actividad fiduciaria] Fondos en fideicomiso" miles de \$ 2.608 y miles de \$ 4.233, monto que representa el último patrimonio del fideicomiso.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Fideicomiso Financiero Privado DC

El Fideicomiso Privado de Administración fue constituido por contrato celebrado con fecha 28 de octubre de 2008, entre Daimler Chrysler Compañía Financiera S.A., como Fiduciante, y Tutelar Compañía Financiera S.A., como Fiduciario, teniendo vigencia hasta (i) el recupero total de los créditos fideicomitados o (ii) el cumplimiento del plazo de 3 años, lo que ocurra primero.

Sobre la base del activo del fideicomiso, conformado por préstamos prendarios otorgados por el Fiduciante, se emitió un único certificado de participación (CP) que tendrá como beneficiario a Daimler Chrysler Compañía Financiera S.A., siendo susceptible de transferencia total o parcial. Quien en definitiva resulte ser titular del CP que se emita, tendrá derecho a percibir el total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los créditos fideicomitados, conforme el procedimiento establecido para ello en el contrato constitutivo.

En virtud de ello, con fecha 24 de diciembre de 2008, el Fiduciante notificó al Fiduciario de la cesión de derechos del Certificado de Participación a Maffra S.A., solicitando la expedición del Certificado de Participación a nombre de esta última empresa.

Al 30 de junio de 2012 y 2011, la Entidad registra en "Cuentas de Orden - [De actividad fiduciaria] Fondos en fideicomiso" miles de \$ 701 y miles de \$ 702, monto que representa el último patrimonio del fideicomiso.

Fideicomiso Privado de Administración Ivecam

Por el Fideicomiso Privado de Administración IVECAM, constituido por contrato celebrado con fecha 30 de noviembre de 2009, Metrópolis Compañía Financiera S.A., en su carácter de Fiduciario, tendría a su cargo la administración de una cartera de créditos prendarios originados por el Fiduciante (Ivecam SA), en beneficio de un único beneficiario (Ivecam SA). El plazo de vigencia se estipuló en dos años desde la fecha de su celebración. A la fecha de emisión de los presentes estados contables se han transferido bienes por miles de \$ 605.

NOTA XII - Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo.

Se detallan a continuación los conceptos computados por la entidad para la integración del efectivo mínimo, tanto en pesos como en moneda extranjera, según lo dispuesto por las normas del BCRA en la materia, al 30 de junio de 2012:

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Concepto	Moneda	
	Pesos	Dólares
Exigencia (*)	9.871	161
Billetes y monedas en casas de la Entidad	9433	213
Efectivo en tránsito y en empresas transportadora de caudales	428	-
Cuentas corrientes a la vista en el BCRA	-	-
Cuentas especiales de garantías en el BCRA	-	-
Cuentas corrientes de las entidades financieras no bancarias	2576	-
Total Integración	12.437	213
Posición neta al cierre del ejercicio - Exceso	2.766	52

(*) Del total de la exigencia, que al 30 de junio de 2012 ascendía a miles de \$ 13.013, se la aplicó la deducción especial de miles de \$ 3.142, establecida en la Comunicación "A" 5305 del BCRA.

NOTA XIII - Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes.

El estado de flujo de efectivo y sus equivalentes (EFE) es un estado financiero básico que consiste en presentar la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo de la Entidad durante un ejercicio. Además este estado proporciona información acerca de todas las actividades de operación, inversión y financiamiento de la Entidad.

El término efectivo incluye el dinero en efectivo disponible y el depositado en bancos y corresponsales locales y del exterior, registrado en el rubro Disponibilidades.

Las principales características del EFE, son entre otras, la de evaluar la habilidad de la Entidad para generar futuros flujos de efectivo positivos, y la de evaluar la habilidad de la Entidad para cumplir con sus obligaciones y con las necesidades de financiamiento externo.

A continuación se expone la conciliación del Estado de Flujo de efectivo y sus equivalentes con los rubros del balance.

Descripción	Importe en miles de \$ al 30.06.2012	Importe en miles de \$ al 30.06.2011	Importe en miles de \$ Variación
Efectivo	11.187	9.164	2.023
Entidades financieras y corresponsales	11.243	10.023	1.220
BCRA	5.159	8.367	-3.208
Otras del país	4.240	1.408	2.832
Del exterior	1.844	248	1.596
Total de efectivo	22.430	19.187	3.243

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

NOTA XIV – Detalle del concepto de financiaciones

Comprende las partidas, respecto de las cuales deben ser clasificados los deudores, desde el punto de vista de la calidad de los obligados, registradas en los rubros que se detallan a continuación:

Rubro	30.06.2012	30.06.2011
	Miles de \$	
Préstamos (sin considerar provisiones)	100.601	92.727
Otros Créditos por intermediación financiera (sin considerar provisiones)	0	0
Cuentas de Orden – Deudoras – Contingentes	0	5.892
Cuentas de Orden – Acreedoras – Contingentes	550	550
Total	101.151	99.169

NOTA XV – Fusión por absorción

Con fecha 3 de septiembre de 2008 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, donde se resolvió, entre otros temas, aprobar por unanimidad los siguientes puntos del orden del día:

- estados contables correspondientes al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2008,
- balance especial de fusión al 30 de junio de 2008,
- la fusión por absorción de Tutelar Compañía Financiera SA a Metrópolis Casa de cambio SA; el Balance Consolidado de Fusión al 30 de junio de 2008, y el Compromiso Previo de Fusión suscripto el 15 de agosto de 2008 entre Tutelar Compañía Financiera SA y Metrópolis Casa de Cambio SA.
- la reducción del capital social de miles de \$ 17.134 a miles de \$ 10.080 y en consecuencia se dispone la reducción a prorrata de las tenencias de los accionistas y la correlativa cancelación de las acciones escriturales.

La fusión por absorción, las variaciones al capital resueltas por la Asamblea y la liquidación de la absorbida quedaron registradas en la Inspección General de Justicia el 10 de marzo de 2009.

Asimismo, con fecha 8 de julio de 2008, en el marco de la fusión mencionada precedentemente, se ha constituido, en los términos de la Ley 24.441, un fideicomiso denominado “Fideicomiso de garantía Tutelar” con el objeto de garantizar, según lo previsto en el punto 5.2. del mencionado contrato, (i) el repago de las asistencias crediticias otorgadas por Tutelar que se identifican en el anexo denominado “Cartera Garantizada” y las obligaciones contingentes por la cartera cedida por Tutelar, en cumplimiento de lo previsto en el punto 3.4. del Contrato y (ii) las Contingencias a las que se refiere punto 8 del “Contrato de compra-venta de acciones de Tutelar Cía. Financiera S.A.”.

En virtud de lo dispuesto en el mencionado contrato de Fideicomiso, la Entidad se encuentra recuperando, a medida que se fueron cumpliendo las condiciones y notificaciones ahí estipuladas, las financiaciones de los deudores garantizados y los gastos y honorarios originadas en el recupero de la cartera y las contingencias contempladas en el contrato.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznaiderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

NOTA XVI – Instrumentos financieros derivados

Al 30 de junio 2011 la Entidad ha realizado cuatro contratos de compra de moneda extranjera sin entrega del subyacente en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX). La liquidación se efectúa diariamente mediante el pago en pesos de la diferencia entre el precio de concertación o cierre del día anterior y el precio de cierre del día. Esta operatoria se encuentra registrada en el rubro “Cuentas de Orden – Deudoras – De derivados – Valor “nocial” operaciones a término sin entrega del subyacente”, siendo el saldo a dicha fecha de miles de \$ 8.707 y la pérdida generada por estos instrumentos de miles de \$ 431.

NOTA XVII – Política de Gerenciamiento de Riesgos

Debido a la naturaleza, complejidad y riesgo inherente a las actividades de una entidad financiera, la Entidad cuenta con un esquema de gobierno corporativo cuyo objetivo es lograr una adecuada administración integral de sus riesgos (crediticio, de liquidez, de mercado, operacionales, regulatorio y legal). En dicho esquema existen los siguientes roles y responsabilidades:

El Directorio: i) debe asegurarse de que se desarrollen políticas, prácticas y procedimientos para la gestión de riesgos, que se establezcan límites apropiados y exige que el máximo nivel gerencial de la Entidad mantenga un sistema de control interno apropiado que asegure que estos riesgos son administrados dentro de los parámetros establecidos; ii) integra (a través de sus miembros) total o parcialmente los Comités de Auditoría, de Finanzas, de Control de Riesgos, de Recursos Humanos, de Gestión, de Créditos, de Tecnología Informática y Prevención de Lavado de Dinero; y iii) recibe de los distintos comités integrados las minutas e información (mensual, bimensual y/o trimestral) con sus recomendaciones para asegurar que los objetivos comerciales se lleven a cabo dentro de adecuados niveles de tolerancia de riesgo, asegurándose que las excepciones a los límites establecidos sean adecuadamente autorizadas.

La filosofía de prevención de riesgos está basada en tres líneas de defensa: a) Los ejecutivos a cargo de las diferentes áreas de negocio son responsables de la identificación y gerenciamiento del riesgo inherente en sus unidades; b) el Comité de Control de Riesgos es responsable de establecer un marco de control que asegure un gerenciamiento y control efectivo de todos los tipos de riesgo a través de áreas que son independientes de las unidades de negocio, las cuales son responsables del análisis y monitoreo de los mismos; y c) la función de Auditoría Interna controla, en forma independiente, la adecuación y efectividad de los procesos y el control interno.

A continuación brindamos información de los principales riesgos que administra la Entidad:

Riesgo de Liquidez

La Entidad busca mantener un nivel de activos líquidos que le permita atender los vencimientos contractuales, las potenciales oportunidades de inversión y la demanda de crédito. Para ello, fija un objetivo de liquidez basado en el comportamiento de sus depósitos y sus activos, teniendo en cuenta que se debe mantener un margen que permita afrontar la variaciones en los depósitos, sin incumplir el encaje

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

establecido por el BCRA. A efectos de contemplar los flujos, además, se elaboran y monitorean permanentemente los descalces entre los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros consolidados.

Riesgo de Mercado y Tasa

El Riesgo de mercado es la posibilidad de que los activos en cartera puedan ser afectados adversamente por cambios en las condiciones del mercado. Para ello, el riesgo de precio es monitoreado diariamente a través de diferentes herramientas e informes.

El riesgo de Tasa de Interés es administrado diariamente. Una vez por mes, es monitoreado contra límites a través de modelos de control relacionados a impactos en las tasas de interés, referidos a ingresos por devengamiento neto y al valor a mercado del patrimonio.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida por la falta de repago de los fondos o devolución de los activos en los plazos y condiciones previamente acordadas contractualmente con los clientes.

En lo que hace a este riesgo, la Entidad cuenta con procesos para su gestión, que basado en políticas específicas para cada segmento de negocios y procedimientos prudenciales para su administración, permite identificar, evaluar, calcular, mitigar y controlar el mismo, en la concesión de préstamos y revisión continua de la cartera crediticia.

El esquema de otorgamiento y análisis crediticio de la Entidad se basa en el concepto de “oposición de intereses”, que se concreta a partir de la división entre las funciones de gestión del riesgo, crediticias y comerciales. Adicionalmente, comprende el control crediticio por deudor y el seguimiento de los créditos con problemas y las pérdidas asociadas. Ello permite la detección temprana de las situaciones que puedan significar algún grado de deterioro de la cartera y una adecuada defensa de los activos de la Entidad.

La Entidad monitorea permanentemente su cartera de créditos mediante diversos indicadores (de mora, de caída de cartera, etc.) y la clasificación de la misma. La clasificación de la cartera sigue las normas del BCRA.

El otorgamiento de créditos por encima de cierto monto y a clientes vinculados se resuelve en el Comité de Créditos, compuesto por directores titulares, el Gerente General, el Gerente de Riesgo y el Gerente Comercial. El resto de los créditos son aprobados de acuerdo a facultades crediticias preestablecidas.

El análisis de las solicitudes de los distintos productos de crédito para individuos se realiza en forma automática a través de sistemas computarizados de evaluación crediticia (“credit scoring”), como así también de pautas de otorgamiento basadas en la historia crediticia del cliente, en el sistema y en la

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Entidad (“credit screening”). En el caso de empresas, previo a la aprobación de un crédito, se realiza una evaluación del cliente y de su situación financiera.

Riesgo Operacional, legal y regulatorio

La Entidad define al riesgo operacional, legal y regulatorio de la siguiente forma:

- Riesgo operacional: es el riesgo de que se originen pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, las personas o los sistemas o por eventos externos. Este riesgo incluye los vinculados con la ejecución de procesos, los recursos humanos, el procesamiento, tecnología y sistemas y fraudes asignados o involucrados en función a lo establecido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
- Riesgo legal: comprende, pero no está limitado a, la exposición, sanciones, penalidades, u obligación de pagar daños punitivos por incumplimiento de normas y obligaciones contractuales con terceros.
- Riesgo regulatorio: es la potencial pérdida monetaria o el daño en la reputación proveniente de falta de conformidad o violaciones a las leyes, reglas, regulaciones, políticas internas y externas, prácticas prescriptas o estándares éticos.

El Directorio ha aprobado la política en materia de Gestión del Riesgo Operacional, de acuerdo a los lineamientos definidos en esta materia por la Entidad y en el marco de lo establecido por el BCRA en la Comunicación “A” 4793 y complementarias.

La Entidad cuenta con procesos documentados para efectuar la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos identificados estableciendo roles y responsabilidades entre las diferentes áreas tendientes a lograr una adecuada comprensión y cuantificación de los riesgos, manteniendo un adecuado ambiente de control interno que asegure la integridad de los procesos.

Cada unidad de negocios es responsable de identificar y reportar las pérdidas operacionales que se produzcan asegurando la integridad de la información presentada para analizar las causas que generaron las mismas y tomar las medidas preventivas necesarias. Asimismo, las distintas gerencias de la Entidad efectúan un seguimiento y monitoreo sobre cualquier cambio regulatorio y/o legal, existiendo procedimientos para incorporar dichos cambios a las operaciones y procesos.

Riesgo de Lavado de Dinero y otras Actividades Ilícitas

En materia de control y prevención de este riesgo, la Entidad cumple con la normativa establecida por el BCRA y por la Ley N° 25.246, la cual modifica el código penal en relación al encubrimiento y lavado de activos y crea la Unidad de Información Financiera (“UIF”), dependiente del Ministerio de Justicia. La UIF es la encargada del análisis, tratamiento y transmisión de información objeto de este riesgo.

La Entidad cuenta con políticas, procedimientos y estructuras de control que se corresponden con las características de los diferentes productos que ofrece. Dichas políticas y procedimientos permiten llevar a cabo un monitoreo de las operaciones, a efectos de detectar, bajo determinados parámetros, aquellas

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

que deban considerarse inusuales, y su eventual denuncia ante la UIF en los casos que correspondiera. El marco para la gestión de este riesgo es el Comité de Lavado, quien tiene a su cargo la puesta en marcha de los procedimientos de control y prevención, así como su comunicación al resto de la organización, a través de la redacción de los manuales correspondientes y la capacitación de todos los colaboradores.

La Entidad ha designado un Director responsable de este riesgo y ha creado un Comité, responsable de planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas establecidas por el Directorio. Cabe señalar que el principio básico que sustenta la normativa referida a la prevención y control de este riesgo, se corresponde con la política internacionalmente vigente de "conozca a su cliente". La gestión de este riesgo es revisada periódicamente por la auditoría interna.

NOTA XVIII – Política de transparencia en materia de Gobierno Societario

Metrópolis Compañía Financiera S.A. como entidad financiera, encuentra regulada su actividad por la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y complementarias y por las normas emitidas por el BCRA. Asimismo adhiere a las buenas prácticas dictadas la Comunicación "A" 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras del BCRA.

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con la Comunicación "A" 5293:

- Directorio

El estatuto social de la Entidad determina que el Directorio estará compuesto por 3 miembros, los cuales durarán en los cargos un ejercicio, pudiendo ser reelegidos. La selección de los directores le corresponde a la Asamblea de accionistas. De acuerdo al mencionado estatuto social, los cargos del Directorio, son los siguientes: Presidente, Vicepresidente 1º y Director. Dos directores revisten el carácter de independientes, conforme los lineamientos de las normas de la CNV, artículo 4º, capítulo XXI, y las disposiciones de la Comunicación "A" 5201 del BCRA.

Los directores deben ser moralmente idóneos, contar con experiencia y conocimientos en el negocio bancario y cumplir los requisitos que establece la normativa vigente. El cumplimiento de dichos requisitos es evaluado en oportunidad de la propuesta para la designación de directores efectuada por la Asamblea de accionistas como, asimismo, en forma periódica mientras dure su mandato. En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus circulares CREFI – Creación y funcionamiento de Entidades Financieras, los criterios de valoración seguidos a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la Asamblea de accionistas.

El Directorio delega asuntos ordinarios de administración y giro societario a un Gerente General que es responsable, frente al Directorio de la implementación y seguimiento del plan de negocio sustentable de la Entidad, garantizando el cumplimiento de las reglamentaciones vigentes y del código de ética, liderando y supervisando la gestión de los miembros de la organización.

- Las facultades y responsabilidades de la Alta Gerencia

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Metrópolis Compañía Financiera define por medio de su Manual de la Organización las responsabilidades y facultadas de cada Alta gerencia. Las actualizaciones a dicho manual se realizan a través de acta de Directorio previo tratamiento por el Comité Ejecutivo.

- El Órgano de Fiscalización

El Estatuto de la Entidad prevé la constitución de una Comisión Fiscalizadora compuesta por 3 miembros titulares ("Síndicos Titulares") y 3 miembros suplentes ("Síndicos Suplentes"). De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y las normas del Banco Central, los síndicos titulares y suplentes deben controlar la legalidad de los actos de gestión y gobierno de la Entidad. Los síndicos titulares y suplentes no participan en la administración de los negocios y no pueden tener funciones gerenciales. Ellos son responsables, entre otras cosas, de la preparación del informe a los accionistas analizando los estados contables de cada ejercicio.

Los síndicos titulares y suplentes son designados por la asamblea ordinaria anual, por un ejercicio, pudiendo ser reelectos. En caso de ausencia temporaria o permanente de los síndicos titulares los síndicos suplentes actúan como aquellos.

- Estructura propietaria

Metrópolis Compañía Financiera S.A. es una sociedad de capital cerrado, que no efectúa oferta pública de sus acciones. Los principales accionistas de la Entidad son:

Apellido y Nombre	Capital	Votos
Sznaiderman, Isaac Daniel	87,23%	87,23
Naftulewicz, Patricia Ines	6,47%	6,47
Chediex Horacio Antonio	2,15%	2,15

- Estructura organizacional

Alta Gerencia

Reportan al Gerente General 7 Gerentes de primera línea. El organigrama de la entidad comprende las siguientes Gerencias: Administración y Finanzas, Comercial, Operaciones, Sistemas, Dependencias, Seguridad de la Información, y Control Interno y Compliance.

Comités

El estatuto social establece que el Directorio podrá crear los comités que estime convenientes para el giro de la sociedad, como así también designar a sus miembros. Actualmente funcionan en la Entidad los siguientes Comités:

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Schnaiderman
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

Comité	Funciones
Auditoría	Vigilar el funcionamiento de los sistemas de control interno, revisar el programa de trabajo de auditoría interna y su cumplimiento, tomar conocimiento de los informes en la materia y contribuir a la mejora de la efectividad de los controles internos.
Control de Riesgos	Seguimiento de las actividades de la Alta gerencia en lo que respecta a la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros.
Finanzas / Activos y pasivos	Fijar la estrategia financiera de la Entidad, realizando un análisis de los mercados y estableciendo las políticas de activos, pasivos, administración de riesgos de mercado, liquidez, tasa y moneda.
Sistemas	Controlar el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática, evaluar el plan de sistemas, revisar los informes emitidos por las auditorías sobre el ambiente de sistemas y verificar la correcta correlación de los sistemas y tecnologías con las necesidades de la entidad y sus planes estratégicos.
Créditos	Aprobar límites y operaciones crediticias en función a sus facultades crediticias.
Recursos Humanos	Desarrollar y monitorear el sistema de incentivos económicos al personal; contribuir a desarrollar un plan de carrera de los empleados.
Prevención del lavado de dinero	Tomar conocimiento de toda norma reglamentaria en la materia, mantener un adecuado nivel de actualización sobre metodologías y esquemas utilizados para consumir maniobras de lavado de dinero, analizar transacciones previamente seleccionadas, considerar el informe mensual del responsable de monitoreo y reportar aquellas transacciones consideradas sospechosas.

Dependencias

Contamos con una red de 12 dependencias concentradas, principalmente, en lugares turísticos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- Información relativa a sus prácticas de incentivos económicos al personal

Metrópolis Compañía Financiera S.A. ha desarrollado esquemas de compensación variable para toda la organización. Los mismos están formalizados en documentos donde se detallan todas las particularidades que hacen al área involucrada. Todos los modelos dependen del cumplimiento de objetivos específicos definidos con anterioridad al inicio del período de medición.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

En líneas generales todos los modelos tienen componentes que relacionan el grado de cumplimiento de objetivos de la Entidad, del equipo en particular y del individuo en función a su performance, contemplando el impacto de las auditorías.

El sistema de incentivos es consistente con la cultura, los objetivos, el negocio a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la entidad y la asunción prudente de riesgos.

- Códigos de ética y conducta

La Entidad adhiere a las mejores prácticas en la materia y requiere a todos sus empleados para que actúen de acuerdo con los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus actividades. Asimismo, considera fundamental el acatamiento de su Código de conducta y demás políticas y procedimientos que regulan la conducta de sus empleados.

- Información pública

La información relativa al Gobierno Societario de Metrópolis Compañía Financiera S.A. se encuentra alcanzada por la política de transparencia contenida en dichos preceptos, exponiendo asimismo algunos lineamientos en otras notas y anexos de los presentes Estados contables. Asimismo información pública de la Entidad se expone en el sitio web del B.C.R.A. (www.bcra.gob.ar).

- Políticas relativas a los conflictos de intereses.

Conforme a la legislación vigente, los directores tienen la obligación de realizar sus funciones con la lealtad y la diligencia de un hombre de negocios prudente. Los directores son responsables conjunta y solidariamente ante la sociedad, los accionistas y terceros por la mala ejecución de sus funciones, por violar la ley, los estatutos y reglamentos, en su caso, y asimismo a reparar los daños causados por el fraude, abuso de autoridad o negligencia.

Se consideran deberes leales de un director: (i) la prohibición de utilizar activos de la empresa y la información confidencial a la que tenga acceso con fines privados, (ii) la prohibición de aprovechar, o permitir a otro para aprovechar, por acción u omisión, de las oportunidades de negocio de la Entidad, (iii) la obligación de ejercer las facultades como Director sólo para los fines para los cuales la ley, los estatutos de la sociedad o la voluntad de los accionistas o Directorio han pretendido, y (iv) la obligación de cuidado estricto para que los actos emanados del Directorio, no tengan efectos directos o indirectos, contra los intereses de la Entidad.

Un director debe informar al Directorio y al Comité de Auditoría sobre cualquier conflicto de intereses que pueda tener en una propuesta de transacción y debe abstenerse de votar al respecto.

Metrópolis Compañía Financiera recomienda abstenerse de tomar decisiones cuando hay conflicto de intereses que impiden desempeñarse adecuadamente en sus obligaciones con la entidad. Según la "Política de Ética", la diligencia debida se obtiene por medio de la difusión de valores entre los

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012,
presentadas en forma comparativa

colaboradores de la Entidad, y del fortalecimiento de una mentalidad volcada al perfeccionamiento de las relaciones que mantenemos con los demás públicos de interés.

Estas acciones pretenden auxiliar a los Directores, Gerentes, Jefes y colaboradores a que tomen decisiones que: no afecten la reputación de la Entidad ni la dignidad de sus colaboradores; no perjudiquen a otras empresas y organizaciones; sean ecológicas y socialmente responsables.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
José Luis González
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

Detalles de Títulos Públicos y Privados
al 30.06.2012 y al 30.06.2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia		Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final	
		Valor de Mercado o Presente	Saldo s/libros				
			30.06.2012				30.06.2011
Títulos Públicos a valor razonable de mercado			9.053	3.401	11.785	-	11.785
- Del País			9.053	3.401	11.785	-	11.785
Bono Discount \$ ley Arg. vto. 2033	45696	4.292	4.292	740	2.725	-	2.725
Bono de Consolidación 6 Serie en pesos - Pro 13	2420	-	-	1.166	-	-	-
Bonos del Gobierno nacional 2012 en U\$S	5426	-	-	864	-	-	-
Valores Negociables vinculados al PBI en pesos	45698	310	310	631	-	-	-
Bonos de la Nación Argentina Serie X Vto 2017	5436	4.451	4.451	-	9.060	-	9.060
- Del Exterior			-	-	-	-	-
Títulos Públicos a costo mas rendimiento			-	-	-	-	-
- Del País			-	-	-	-	-
- Del Exterior			-	-	-	-	-
Instrumentos emitidos por el BCRA			-	-	-	-	-
- Letras del BCRA a valor razonable de mercado			-	-	-	-	-
- Letras del BCRA - Por operaciones de pase			-	-	-	-	-
- Letras del BCRA a costo mas rendimiento			-	-	-	-	-
- Notas del BCRA a valor razonable de mercado			-	-	-	-	-
- Notas del BCRA - Por operaciones de pase			-	-	-	-	-
- Notas del BCRA a costo mas rendimiento			-	-	-	-	-
Total de Títulos Públicos			9.053	3.401	11.785	-	11.785
Representativos de deuda			-	-	-	-	-
- Del País			-	-	-	-	-
- Del Exterior			-	-	-	-	-
Representativos de capital			-	-	-	-	-
- Del País			-	-	-	-	-
- Del Exterior			-	-	-	-	-
Total de Títulos Privados con cotización			-	-	-	-	-
Total de Títulos Públicos y Privados			9.053	3.401	11.785	-	11.785

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	TIPO GTIA	30.06.2012	30.06.2011
En situaci3n normal	000	58.071	53.509
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	1.725	3.066
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	2.560	787
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	53.786	49.656
Con seguimiento especial - En observaci3n	000	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	-	-
Con seguimiento especial - En negociaci3n o con acuerdos de refinanciaci3n	000	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	-	-
Con problemas	000	132	-
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	132	-
Con alto riesgo de insolvencia	000	693	606
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	693	606
Irrecuperable	000	2.240	2.970
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	2.240	2.240
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	-	730
Irrecuperable por disposici3n t3cnica	000	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	-	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	000	61.136	57.085

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificaci3n con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metr3polis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Pºblico UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gast3n Aguil3
Gerente de Administraci3n
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	TIPO GTIA	30.06.2012	30.06.2011
Cumplimiento normal	000	38.560	40.963
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	386
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	7.370	6.407
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	31.190	34.170
Riesgo bajo	000	290	285
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	163	189
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	127	96
Riesgo medio	000	37	191
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	7	100
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	30	91
Riesgo alto	000	922	215
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	76	35
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	846	180
Irrecuperable	000	205	428
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	108	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	97	428
Irrecuperable por disposición técnica	000	1	2
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	1	2
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	000	40.015	42.084
TOTAL GENERAL	000	101.151	99.169

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Concentración de las financiaciones
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	30.06.2012		30.06.2011	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	37.181	36,76%	32.369	32,64%
50 siguientes mayores clientes	37.590	37,16%	34.589	34,88%
100 siguientes mayores clientes	9.523	9,41%	4.119	4,15%
Resto de clientes	16.857	16,67%	28.092	28,33%
TOTAL	101.151	100,00%	99.169	100,00%

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



**Apertura por plazos de las financiaciones y garantías otorgadas
al 30.06.2012**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento							Total
	Cartera vencida	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Público no Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	1.437	40.831	38.941	8.021	8.283	3.286	352	101.151
Total	1.437	40.831	38.941	8.021	8.283	3.286	352	101.151

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

Detalle de Participaciones en Otras Sociedades
al 30.06.2012 y al 30.06.2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Identificación (1)	Concepto Denominación	Acciones y/o Cuotas Partes				Saldo al		Información sobre el emisor				
		Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	30.06.2012	30.06.2011	Actividad Principal	Datos del último Estado Contable			
									Fecha de cierre de ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio
-En Entidades Financieras, actividades complementarias y autorizadas						4.118	76					
	- Controladas - Del país					-	-					
	- No Controladas - Del país					4.118	76					
33628189159 30.708.802.979	- Mercado Abierto Electrónico S.A. - Puente Hnos S.G.R.	ORD ORD	1,20 5,00	1 1	1 1	4.118 79	76 76	Otros Servicios Otros Servicios	31-dic-11 31-dic-11	242 240	15.943 25.777	1.512 1.045
Total de Participaciones en otras Sociedades						4.118	76					

(1) C.U.I.T.

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

**Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012**

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo F

**Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Pérdidas por desvalorización	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del	
						Años de vida útil asignados	Importe	30.06.2012	30.06.2011
BIENES DE USO									
-Inmuebles	5.729	-	-	-	-	50	107	5.622	5.729
-Mobiliario e Instalaciones	1.005	87	-	-	-	10	242	850	1.005
-Máquinas y equipos	814	419	-	-	-	5	317	916	814
-Vehículos	38	249	-	-	-	5	37	250	38
-Diversos	20	58	-	-	-	5	16	62	20
TOTAL	7.606	813	-	-	-		719	7.700	7.606
BIENES DIVERSOS									
-Obras en Curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Anticipos por compra de Bienes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Obras de Arte	24	-	-	-	-	-	-	24	24
-Bienes dados en alquiler	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Bienes tomados en defensa de créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Alhajas y metales preciosos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Papelería y útiles	-	7	-	-	-	-	1	6	-
-Otros bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	24	7	-	-	-		1	30	24

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

Metrópolis Compañía Financiera S.A.



Anexo G

**Detalle de Bienes Intangibles
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al cierre del	
					Años de vida útil asignados	Importe	30.06.2012	30.06.2011
					Llave de negocio	-	-	-
Gastos de Organización y desarrollo	518	317	-	28	5	425	382	518
TOTAL	518	317	-	28		425	382	518

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



**Concentración de los Depósitos
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Depósitos			
	30.06.2012		30.06.2011	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	73.256	77,95%	54.287	65,30%
50 siguientes mayores clientes	13.223	14,07%	21.304	25,63%
100 siguientes mayores clientes	4.347	4,63%	5.090	6,12%
Resto de clientes	3.147	3,35%	2.455	2,95%
TOTAL	93.973	100,00%	83.136	100,00%

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo I

**Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación
financiera y obligaciones negociables subordinadas
al 30.06.2012**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	55.979	33.080	2.642	101	2.171	-	93.973
Otras obligaciones por intermediación financiera (OOIF)							
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Bancos y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	6.000	14.000	-	-	20.000
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	-	-	-	-	-	-
Otros	7.485	-	-	-	-	-	7.485
Total	7.485	-	6.000	14.000	-	-	27.485
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Total	63.464	33.080	8.642	14.101	2.171	-	121.458

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo J

**Movimiento de Previsiones
al 30.06.2012 y al 30.06.2011**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

DETALLE	Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones en moneda homogénea		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al	
			Desafectaciones	Aplicaciones		30.06.2012	30.06.2011
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
-Títulos públicos y privados - Por desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.640	953	932	543	-	3.118	3.640
-Otros Créditos por intermediación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Bienes dados en locación financiera - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	197	822	-	197	-	822	197
TOTAL	3.837	1.775	932	740	-	3.940	3.837
DEL PASIVO							
-Indemnizaciones por despidos	-	-	-	-	-	-	-
-Contingencias con el B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
-Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-	-
-Riesgos no previstos	-	-	-	-	-	-	-
-Llave Negativa	-	-	-	-	-	-	-
-Otras contingencias	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo K

Composición del Capital social
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2012

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Acciones			Capital social							
Clase	Cantidad	Votos por acción	Emitido				Pendiente de emisión o distribución	Asignado	Integrado	No integrado
			En circulación	En cartera	Adquisición					
					Fecha	Motivo				
Ordinarias nominativas no endosables TCF	1.007.975	5	10.080	-				10.080	-	
Ordinarias nominativas no endosables MCC	1.004.740	5	10.047	-				10.047	-	
TOTAL	2.012.715		20.127	-	-	-	-	20.127	-	

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente



Anexo L

Saldos en Moneda Extranjera al 30.06.2012 y al 30.06.2011

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total al 30.06.2012	Total al 30.06.2012							Total al 30.06.2011		
				Euros	Dólar	Marco	Libra	Franco Francés	Franco Suizo	Yen		Otras	
ACTIVO													
Disponibilidades	6.767	-	6.767	188	4.868	-	199	-	-	-	35	1.477	6.293
Títulos Públicos y Privados	4.450	-	4.450	-	4.450	-	-	-	-	-	-	-	864
Préstamos	1.102	-	1.102	-	1.102	-	-	-	-	-	-	-	103
Otros Créditos por intermediación financiera	17.280	-	17.280	-	17.280	-	-	-	-	-	-	-	4.111
Bienes dados en locación financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diversos	313	-	313	23	290	-	-	-	-	-	-	-	1.086
Bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	29.912	-	29.912	211	27.990	-	199	-	-	-	35	1.477	12.457
PASIVO													
Depósitos	599	-	599	-	599	-	-	-	-	-	-	-	1.644
Otras obligaciones por intermediación financiera	3.033	-	3.033	-	2.808	-	-	-	-	-	-	225	5.932
Obligaciones diversas	32	-	32	-	32	-	-	-	-	-	-	-	171
Previsiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3.664	-	3.664	-	3.439	-	-	-	-	-	-	225	7.747
CUENTAS DE ORDEN													
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contra)													
Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De control	412	-	412	-	412	-	-	-	-	-	-	-	553
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De Actividad Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	412	-	412	-	412	-	-	-	-	-	-	-	553
ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contra)													
Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De Actividad Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
José Luis González
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo N

ASISTENCIA A VINCULADOS
al 30.06.2012 y al 30.06.2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Situación							Total al		
	Normal	Con riesgo potencial	Con problemas		Con alto riesgo de insolvencia		Irrecuperables	Irrecuperables por disposición técnica	30.06.2012	30.06.2011
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida				
1.Préstamos	1.906	-	-	-	-	-	-	-	1.906	1.071
-Adelantos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Documentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	988
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	560
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	428
-Hipotecarios y prendarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Tarjetas	16	-	-	-	-	-	-	-	16	83
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	16	-	-	-	-	-	-	-	16	83
-Otros	1.890	-	-	-	-	-	-	-	1.890	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.890	-	-	-	-	-	-	-	1.890	-
2.Otros Créditos por Intermediación Financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.Bienes dados en locación financiera y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.Responsabilidades eventuales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.Participaciones en Otras Sociedades y Títulos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	1.906	-	-	-	-	-	-	-	1.906	1.071
TOTAL DE PREVISIONES	19	-	-	-	-	-	-	-	19	11

Los estados, anexos y notas son parte integrante de este Balance General

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 21 de agosto de 2012

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 José Luis González
 Contador Público UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 118 Fº 30
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores
Accionistas y Directores de
METROPOLIS COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.
Sarmiento 356
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Metropolis Compañía Financiera S.A., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 21 de septiembre de 2011 y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado un examen del estado de situación patrimonial de la sociedad al 30 de junio de 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha y las Notas I a XVIII y Anexos A a L y N que los complementan, los que han sido presentados por la Entidad para nuestra consideración. Asimismo hemos examinado el Inventario por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Entidad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos documentos basados en el examen efectuado con el alcance descrito en el punto 2.
2. Nuestro examen fue realizado dando cumplimiento a las previsiones de la Ley 19.550 y de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Éstas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y el Estatuto Social en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, verificados ex post. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1., hemos revisado el informe emitido por el Auditor Externo BDO Becher y Asociados S.R.L. con fecha 21 de agosto de 2012 quien lo emitió de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Nuestra tarea incluyó el examen selectivo de la planificación del trabajo, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por los auditores externos. A tal efecto, se mantuvieron reuniones con los responsables de la auditoría destacados en la sede de la entidad. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, con el fin obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados

contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad, oportunidad y mérito exclusivo del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2012 hemos realizado el análisis de la mismas, entendiendo que la misma se ajusta a las disposiciones legales y refleja razonablemente los aspectos principales de la gestión y la situación de la Sociedad durante el ejercicio.

3. Los estados contables de Metrópolis Compañía Financiera S.A. correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2011 fueron examinados por ésta Comisión Fiscalizadora.
4. Los Directores cumplen con las garantías exigidas por el Estatuto Social mediante la contratación de las pólizas de seguros de caución que se detallan: Isaac Daniel Sznajderman Póliza N° 170.895, Rodrigo Zambrini Póliza N° 170.903 y Marcelo Ickson Póliza N° 239.724.
5. El 19 de julio de 2010 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución General IGJ N° 01/2010 por la cual se establece un Censo en el que están alcanzadas las sociedades anónimas indicando que el plazo de presentación comenzará a correr desde el 6 de octubre del 2010 por 60 días. A través de distintas resoluciones generales la IGJ fue prorrogando el plazo establecido en la citada resolución, estableciéndose, a través de la Resolución General N° 02/2011, como fecha límite para la presentación de la Declaración Jurada de las sociedades comerciales el 30 de noviembre de 2011. En dicha fecha se ingresó el trámite mediante trámite electrónico restando hacer la presentación por mesa de entradas para lo que ya se ha solicitado turno que fuera confirmado por la autoridad competente para el 14.06.2012, el que debió ser cambiado en virtud de que el trámite de inscripción del art. 60 LS, correspondiente a las autoridades designadas en la pasada

asamblea y que ya se encuentran autorizadas en su totalidad por el BCRA, no ha sido concluido, y a efectos de poder acompañar las constancias de tal inscripción y no generar observaciones adicionales en la presentación del Censo.

6. Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado 2, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Metropolis Compañía Financiera S.A. al 30 de junio de 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con el BCRA y con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Manifestamos, asimismo, que durante el ejercicio hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio, de tal circunstancia dan cuenta las correspondientes actas asentadas en el libro de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de agosto de 2012.

José Manuel Seoane

Adriana C. Blanc

Mirta Kleinbort

Por Comisión Fiscalizadora

Informe del Auditor

A los señores Directores de
Metrópolis Compañía Financiera S.A.
CUIT 30-54203363-7
Domicilio Legal: Sarmiento 356
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de **Metrópolis Compañía Financiera S.A.** al 30 de junio de 2012, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus notas I. a XVIII. y anexos A a L y N que lo complementan.

La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Entidad. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados contables, basado en la auditoría que efectuamos.

2. Alcance

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires e incluyó los procedimientos de auditoría establecidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) en su Comunicación CONAU-1. Estas normas requieren la adecuada planificación y ejecución de nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativas. Una auditoría comprende básicamente, la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes, la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la Entidad y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de valuación y exposición vigentes. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar lo expuesto en el punto 3. del presente informe.

3. Conclusión

En nuestra opinión los estados contables de Metrópolis Compañía Financiera S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y con Normas Contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial y anexos complementarios, se deriva de los estados contables de la Entidad al 30 de junio de 2011, respecto de los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 8 de agosto de 2011, sin salvedades.

4. Información especial requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de lo requerido por las disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de **Metrópolis Compañía Financiera S.A.** al 30 de junio de 2012 se encuentran transcritos en el Libro de Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- b) Al 30 de de junio de 2012, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 668.165,70.- no siendo exigible a esa fecha.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400/2002 emitida por la Comisión Nacional de Valores (que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión,) informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por Becher y Asociados S.R.L. a la Entidad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012:
 - Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la Entidad y el total facturado a la Entidad por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 92,85 %.



- Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la Entidad y el total de servicios de auditoría facturados a la Entidad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas: 92,85 %.
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la Entidad y el total facturado a la Entidad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 92,85 %.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de agosto de 2012

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

José Luis González (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 118 - F° 30