

**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2013,
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

Ejercicios económicos N° 56 y N° 55 respectivamente

ÍNDICE

MEMORIA DEL EJERCICIO	s/n
I. Contexto Macroeconómico de Internacional y en la Argentina	
II. Sistema financiero	
III. La gestión en el ejercicio	
Activos	
Pasivos	
Patrimonio Neto	
Resultados	
Indicadores, razones o índices.	
Capital Social y accionistas.	
Administración y control	
Objetivos para el ejercicio 2013-2014	
Distribución de utilidades	
COMPOSICIÓN DE LOS ÓRGANOS DE DIRECCIÓN Y FISCALIZACIÓN	2
ESTADOS CONTABLES	3
INFORME DEL AUDITOR	s/n
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	s/n

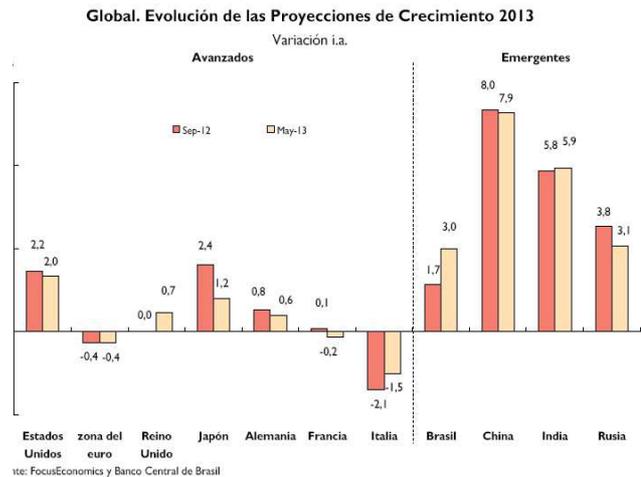
Memoria ejercicio 2012/2013

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 2012 y finalizado el 30 de junio de 2013.

I. Contexto Macroeconómico de Internacional y en la Argentina

La actividad económica a nivel global continuó desacelerándose en los últimos meses de 2012, a la par que prevalecieron las diferencias en el desempeño entre regiones. Mientras que la zona del euro entró en recesión, el resto de los países desarrollados evidenció un débil desempeño positivo. En lo que va de 2013 también se observó un débil crecimiento económico en diversos países, en tanto que los datos de actividad en las principales economías del mundo sugieren que aún permanece incierto el escenario de recuperación económica que se preveía para la segunda mitad de 2013. Las economías emergentes mostraron, tanto en 2012 como en los primeros meses de este año, un crecimiento inferior al previsto por el mercado, aunque mayor al de las avanzadas. En este contexto, los volúmenes del comercio mundial registraron una moderación en su tasa de expansión.



En los países desarrollados la totalidad del estímulo contra-cíclico recayó en medidas monetarias. Si bien en los primeros meses de 2013 los mercados financieros y de deuda de las economías desarrolladas mantuvieron una tendencia a la recuperación, la incertidumbre sobre la estabilidad política en Italia y los efectos de la forma de resolución de la crisis financiera en Chipre intensificaron la preocupación sobre la situación en la zona del euro. En tanto, Japón avanzó en la implementación de un significativo paquete de estímulos fiscales y monetarios, orientado a que la economía supere el estancamiento y la deflación de las últimas décadas.

En el marco de los estímulos monetarios existentes, el escenario financiero internacional mantuvo un sesgo hacia la recuperación. Así, los activos financieros de economías emergentes evidenciaron un comportamiento cambiante pero acumularon un saldo positivo en los últimos meses. La amplia liquidez internacional y las bajas tasas de interés en las principales plazas financieras intensificaron los flujos de capitales hacia las economías emergentes, lo que reavivó los debates acerca de los efectos de la expansión monetaria en los países centrales en las paridades cambiarias de los emergentes. En este contexto, los países en desarrollo continuaron implementando políticas para contrarrestar las presiones a la apreciación de sus monedas —aunque con resultados parciales— que se complementaron con medidas fiscales y monetarias de estímulo al gasto interno, para enfrentar los efectos domésticos de la desaceleración de la demanda externa.

Tras alcanzar niveles próximos a los máximos históricos, desde inicios de 2011 las cotizaciones de los commodities mostraron correcciones a la baja. Los precios internacionales de las materias primas continuaron con la tendencia declinante iniciada a mediados de 2012. En lo que va de 2013 los productos primarios agropecuarios continuaron con la tendencia bajista, respondiendo fundamentalmente a la abundante oferta de soja y maíz proveniente de Sudamérica, a la que se sumaron otros factores como el brote de gripe aviar en China —que afectó los precios, ante la lectura de una potencial menor demanda de granos por parte del país asiático—.

Este desempeño se observó también en las cotizaciones internacionales de los commodities industriales influenciadas por el débil ritmo de crecimiento de la producción industrial mundial. Para el resto del año no se esperan grandes cambios en el valor de los principales granos de exportación, aunque existe cierto sesgo bajista en la medida que se agilicen los envíos al mercado internacional de la cosecha de Brasil y se concreten las intenciones de siembra récord de soja y maíz de los Estados Unidos. Por su parte, la evolución de los precios de los commodities industriales dependerá del desempeño de la actividad manufacturera global, sobre la cual existe incertidumbre acerca de si se verificarán las perspectivas de una modesta expansión.



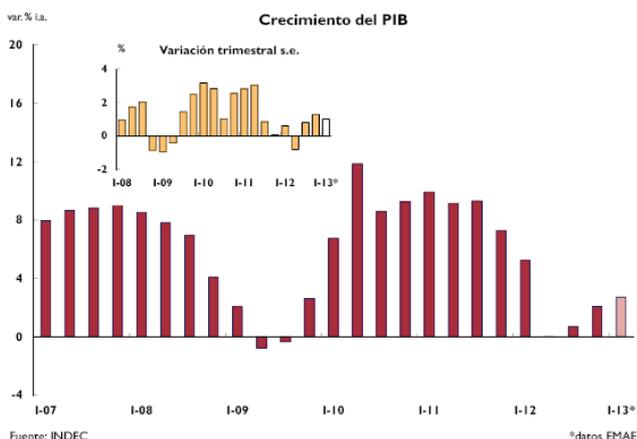
Pese a que el ritmo de crecimiento a nivel global continúa debilitado, hacia fines de 2012 y comienzos de este año los mercados financieros internacionales continuaron con la recuperación iniciada a mediados del año pasado. Esta mejora en las cotizaciones de los activos financieros se dio como resultado de factores diversos, incluyendo las menores tensiones en los mercados de deuda de Europa, los anuncios de nuevas acciones de estímulo monetario y los acuerdos parciales logrados respecto a la situación fiscal de los EEUU (A esto se le suma la presentación de balances corporativos mejores que los esperados, sobre todo en los EEUU). Con respecto a la situación en Europa, los mercados financieros europeos sostuvieron en general la tendencia a una gradual mejora observada tras el anuncio del programa de compras de instrumentos de deuda por parte del BCE, al tiempo que se mantiene el seguimiento de la aplicación de distintas medidas anunciadas previamente. Si bien desde mediados de febrero se materializó un contexto de incertidumbre creciente, en función de diferentes factores (situación política en Italia, efecto potencial de la condicionalidad de la asistencia externa a Chipre, entre otros), las tensiones fueron más acotadas que en otros episodios de volatilidad. En este sentido hacia mediados de abril los mercados retomaban una tendencia más positiva, aunque no disipa las principales preocupaciones sobre la marcha de las economías centrales. En términos generales, aunque las medidas monetarias estimulan la búsqueda de mayores rendimientos (afectando las cotizaciones de los mercados financieros), la incertidumbre existente sigue presionando sobre la actividad económica y la evolución del crédito en un escenario aún marcado por la tendencia al desapalancamiento en el sector privado.

Los índices bursátiles de economías emergentes mostraron un comportamiento cambiante desde fines de septiembre, con una marcada mejora entre mediados de noviembre y principios de enero y una posterior caída hasta mediados de abril, cuando retomaron un sendero alcista. Los precios de las acciones para el agregado de los emergentes acumularon desde fines de septiembre hasta mediados de mayo una ganancia de más de 4%, con una volatilidad esperada relativamente baja a lo largo del período para los principales componentes. En el caso de América Latina, desde octubre el MSCI de la región avanzó casi 1%, sobresaliendo el alza de casi 7% de la bolsa mexicana y la merma de más de 7% del índice Bovespa medido en dólares. La tendencia alcista en los precios fue acompañada entre octubre y febrero por importantes entradas a fondos de inversión especializados en renta variable de economías de mercados emergentes, mientras que en marzo y abril esta tendencia se revirtió en forma temporaria. Pese a esto, el saldo en lo que va de 2013 sigue siendo positivo, en función de las importantes suscripciones que se realizaron en los primeros meses del año. Los diferenciales de rendimiento de la deuda soberana emergente, según el EMBI+, disminuyeron más de 20 p.b. desde fines de septiembre (aunque llegaron a contraerse más de 50 p.b. entre octubre y enero, más tarde se ampliaron). El interés por los activos de economías emergentes en general se vio reflejado en los montos de deuda colocados por sus gobiernos y empresas en los mercados internacionales. Este dinamismo se mantiene en lo que va de 2013 con montos mensuales récords colocados por corporaciones emergentes en los mercados internacionales de deuda. En términos sectoriales continuaron destacándose las realizadas por bancos, mientras que por región sobresalieron las de empresas de Asia emergente. En América Latina, las compañías brasileñas y mexicanas explicaron cerca del 60% del monto emitido por empresas de la región en los mercados internacionales entre octubre y abril de 2012, seguidas por firmas chilenas y peruanas.

A pesar de la tendencia mayormente favorable observada en los mercados en los últimos meses, sigue habiendo focos de riesgo que pueden implicar una materialización de nuevos escenarios de volatilidad. Las sucesivas correcciones a la baja de las perspectivas de crecimiento global para 2013 mantuvieron la incertidumbre respecto de

las proyecciones de repunte del escenario internacional para la segunda mitad del año. Existen riesgos de que las economías avanzadas y otras de gran porte —como China— registren un desempeño económico menos favorable, que de concretarse, podría dar lugar a una expansión global para el año 2013 inferior a la observada el año previo.

En el ámbito local, el desempeño económico de 2012 estuvo condicionado por la situación climática adversa que impactó sobre la cosecha agrícola y por la desaceleración de los países a los cuales la Argentina destina la mayor parte de sus exportaciones. Si bien el crecimiento del PIB se moderó hasta alcanzar 1,9% en promedio en 2012, hacia el final de año y principios de 2013 la actividad cobró dinamismo. Así, en el primer trimestre, el nivel de actividad se expandió 2,7% i.a.

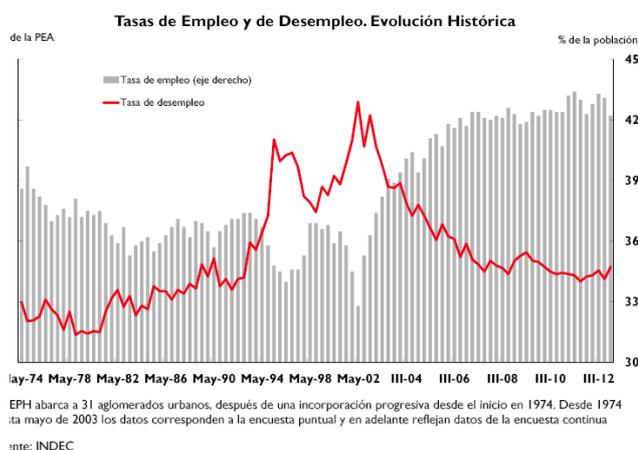


Las exportaciones de bienes y servicios retrocedieron en 2012, en un contexto general de desaceleración de los volúmenes de comercio global y de los desfavorables resultados de la cosecha 2011/12. De esta manera, las ventas externas exportadas totales de bienes registraron en el segundo semestre de 2012 un retroceso de 5,3% i.a. y de 4,5% i.a. durante los tres primeros meses de 2013, mientras que en abril subieron 13% i.a., a partir de los mayores saldos agrícolas exportables y las ventas de productos industriales. . Ello en el marco de una campaña agrícola que implicaría un alza de 12% en la producción de granos respecto del ciclo previo, y de la recuperación de la actividad de los principales socios comerciales de la Argentina.

Las importaciones de bienes detuvieron su ritmo de caída en el último tramo del año pasado y comenzaron a mostrar subas en los primeros meses de 2013. Para el resto del año se espera que las importaciones acompañen el mayor crecimiento económico previsto. El saldo comercial se mantuvo elevado en 2012 alcanzando los US\$ 12.611 millones (26% más que el año anterior) y se constituyó nuevamente como el principal soporte de la Cuenta Corriente. En 2012 la balanza de Servicios registró un déficit de US\$ 3.460 millones, superior al de 2011, básicamente por el saldo negativo de la cuenta viajes.

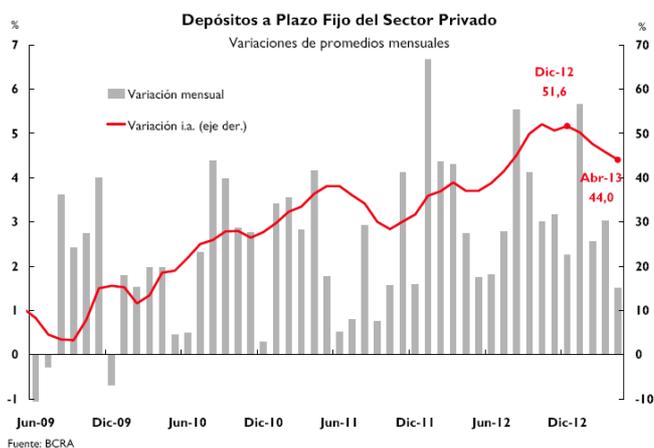
El consumo privado evidenció un comportamiento favorable en la segunda mitad de 2012, con una tasa de crecimiento de 3,3% i.a. y se consolidó como el principal sostén de la demanda doméstica, tendencia que se mantendría en el inicio de este año. La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) volvió a mostrar caídas interanuales en el segundo semestre, aunque logró recortar las mermas evidenciadas en la primera mitad del año. El creciente financiamiento bancario al sector privado (expansión interanual total de más de 30% a marzo de 2013, que supera 40% en el caso de las líneas en pesos) y la intensificación de las transferencias públicas hacia los sectores de menores recursos también alentaron el consumo privado.

El mercado de trabajo se mostró sólido en 2012, con una tasa de desocupación que se ubicó en 7,2% en promedio, al igual que el año anterior. Los salarios continuaron en ascenso y conjuntamente con el desempeño del crédito y el sostenimiento de las políticas de ingresos orientadas a los sectores de menores recursos, lograron apuntalar el consumo de las familias. En el primer trimestre de 2013, la generación de empleo (0,8% i.a.) resultó insuficiente para absorber la mayor participación laboral, con lo cual la tasa de desempleo subió 0,8 p.p. en términos interanuales, hasta 7,9%.



Los préstamos al sector privado continuaron ganando participación respecto al PIB en los últimos meses, particularmente aquellos destinados a las empresas, si bien aún permanecen en niveles relativamente bajos. El ratio del crédito al sector privado (en pesos y en moneda extranjera) respecto del PIB se ubicó en 16,7% en marzo de 2013, acumulando un aumento de alrededor de 4,9 p.p. desde fines de 2009, siendo aproximadamente un 60% del mismo originado por la expansión del financiamiento a empresas. La expansión del crédito en el segundo semestre de 2012 y primer trimestre de 2013 constituyó el principal motor del crecimiento de los agregados monetarios en pesos más amplios — M3 total y privado— en el período.

Por su parte, los depósitos a plazo fijo del sector privado mostraron a lo largo de 2012 un buen desempeño, finalizando el año con un crecimiento interanual de 51,6%. En los primeros meses de 2013, las colocaciones a plazo continuaron creciendo (44% en abril), y siguieron aumentando su participación dentro del M3 hasta alcanzar aproximadamente 24% de este agregado, uno de los mayores niveles de los últimos años. En el segmento en moneda extranjera, los depósitos del sector privado experimentaron desde mediados de 2012 una caída cercana a US\$ 1.000 millones.



A partir de abril de 2012, la integración de los encajes sólo puede constituirse con depósitos a la vista en la autoridad monetaria. Oportunamente, y para evitar un efecto contractivo que pudiera generar un aumento en las tasas de interés, el BCRA dispuso que, inicialmente, las entidades deduzcan de la exigencia de cada mes un importe equivalente al “efectivo computable”. Posteriormente, en octubre de 2012 entró en vigencia una readecuación de la normativa de Efectivo Mínimo, que procura estimular el acceso al crédito para las PyMEs, ampliar la cobertura geográfica del sistema y promover el acceso universal a los servicios financieros, por la vía de reducciones en los encajes. El cambio normativo incluyó tres componentes: 1) una eliminación en tres etapas de la deducción del “efectivo computable” en el encaje legal; 2) una disminución gradual de los coeficientes de exigencia para los depósitos a la vista y a plazo fijo diferenciada por la zona en la que está radicada la sucursal del banco en la que se realizó el depósito; y 3) una baja en la exigencia de Efectivo Mínimo en función de la participación del crédito a Mi-PyMEs sobre el total de préstamos al sector privado. Bajo este nuevo esquema normativo, las entidades financieras habrían cumplido en los últimos meses sin inconvenientes la posición (integración menos exigencia) de Efectivo Mínimo, manteniendo ratios de sobre-integración respecto a los depósitos, a nivel agregado, similares a los registrados previamente.

Al 17 de mayo el saldo de reservas internacionales alcanzó a US\$ 38.819 millones. Durante la segunda mitad de 2012 el BCRA realizó compras netas de divisas por US\$ 1.800 millones. De esta forma, las compras realizadas durante el año permitieron cancelar deuda en moneda extranjera del sector público afectando el nivel de reservas.

En el mercado de capitales, desde fines de septiembre de 2012 hasta mediados de mayo del 2013, las cotizaciones de los títulos públicos registraron mayormente avances en los mercados domésticos, si bien atravesaron episodios de volatilidad vinculados tanto a factores externos como de carácter local (como las distintas instancias que atravesó el reclamo judicial que mantienen en la justicia norteamericana los fondos de inversión que poseen bonos no presentados a los canjes de deuda soberana de 2005 y 2010). En este sentido, los precios de los bonos argentinos se recuperaron tras los picos de volatilidad observados a fines de octubre y noviembre de 2012 y, más recientemente, a fines de febrero y durante marzo de 2013 (estos episodios de mayor volatilidad fueron más marcados entre los bonos en dólares). El correlato de la mejora en los precios fue una fuerte contracción en los rendimientos de los bonos en dólares, más marcada entre los plazos más cortos. Para los bonos en moneda local, se dio un recorte de los retornos de casi 90 p.b. en promedio tanto en el segmento con ajuste CER como en el de pesos nominales (en contraposición a lo observado para la BADLAR Bancos Privados, que aumentó desde fines de septiembre de 2012).

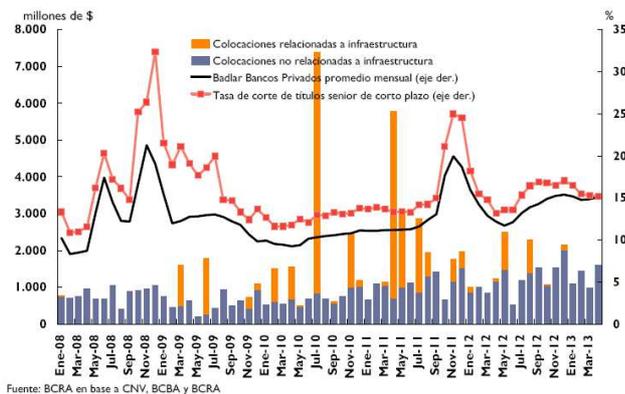
Pese a que la carga de la deuda en la Argentina mantiene un patrón decreciente con respecto al PIB, en las plazas internacionales las cotizaciones de la deuda del país mantuvieron un comportamiento volátil y con tendencia más bien negativa. Esto se dio, fundamentalmente, en función de las distintas instancias que atravesó la demanda

judicial contra la Argentina en la justicia de los EEUU en el marco de los juicios iniciados por los “fondos buitres”. En efecto, se verificaron importantes subas en los rendimientos de los bonos argentinos con legislación internacional en las plazas externas. Dado que estas cotizaciones son las que se tienen en cuenta en el spread soberano como lo mide el EMBI+ del país o el precio del contrato a 5 años de credit default swap (CDS) sobre títulos públicos argentinos, estos indicadores evidenciaron en los últimos meses un patrón cambiante.

El saldo total de instrumentos del BCRA en circulación aumentó casi 20% entre fines de septiembre de 2012 y de abril 2013, hasta alcanzar un nivel de \$109.400 millones (cabe considerar que el stock de principios de 2013 representa aproximadamente 36% de la base monetaria y poco más de 24% de los depósitos del sector privado, ratios que alcanzaron 55% y 35% respectivamente a fines de 2007). En dicho período continuó aumentando la demanda por letras en las subastas del BCRA, especialmente desde comienzos de este año.

El financiamiento al sector privado y a obras de infraestructura mediante instrumentos de mercado se incrementó desde fines del tercer trimestre de 2012, a partir de un aumento en las colocaciones de bonos en la plaza local. Se verificó un aumento en el volumen de financiamiento obtenido a través del mercado primario de bonos, en buena parte debido a las diversas colocaciones de YPF durante el último trimestre del año pasado y a partir de marzo del corriente año. Así, hubo emisiones de bonos por casi \$22.600 millones entre principios de octubre de 2012 y fines de abril de 2013 (YPF explicó más de la mitad de este monto), más de 6 veces lo emitido en el mismo período de 2011-2012. Con respecto a la moneda de denominación de los títulos, 61% estuvo denominado en pesos y 32% en dólares pero con suscripción y liquidación en pesos (Modalidad conocida como dollar-linked), mientras que el resto (correspondiente a operaciones de refinanciamiento) fue en dólares. Para las operaciones en pesos el aumento en el monto se dio en conjunto con un alargamiento del plazo promedio hasta 43 meses (sin considerar las colocaciones de YPF, el plazo promedio ponderado en pesos fue cercano a 19 meses, en línea con lo que se venía registrando). Las tasas de interés exigidas en pesos siguieron a la BADLAR Bancos Privados durante el período, con cierto patrón ascendente en el último trimestre del año pasado, para luego prácticamente estabilizarse hasta abril.

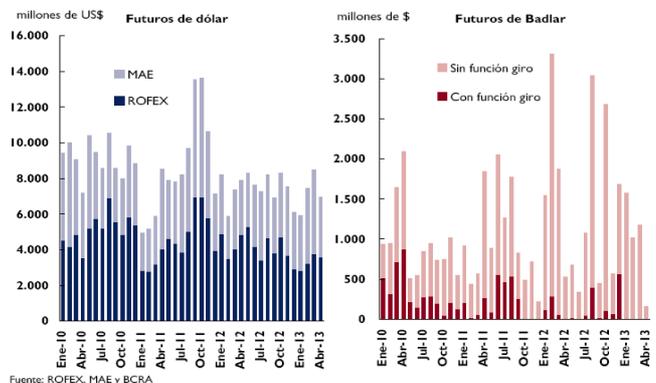
Emisión de Fideicomisos Financieros y Costo de Financiamiento



La titulización de créditos y de activos relacionados a obras de infraestructura observaron un aumento interanual de 16%. Este incremento estuvo fundamentalmente explicado por los fideicomisos financieros ligados a titulización de créditos, mientras que los de infraestructura representaron un monto marginal. Las tasas de corte de las operaciones de fideicomisos tendieron a subir hasta fines de 2012, para luego comenzar a retroceder, especialmente desde febrero. De esta manera, la tasa promedio de corte de los valores de mejor calidad crediticia pasó a ubicarse en valores cercanos a la BADLAR Bancos Privados a partir de marzo (el diferencial entre la BADLAR Bancos Privados y la tasa de corte de los valores senior se encuentra en niveles mínimos).

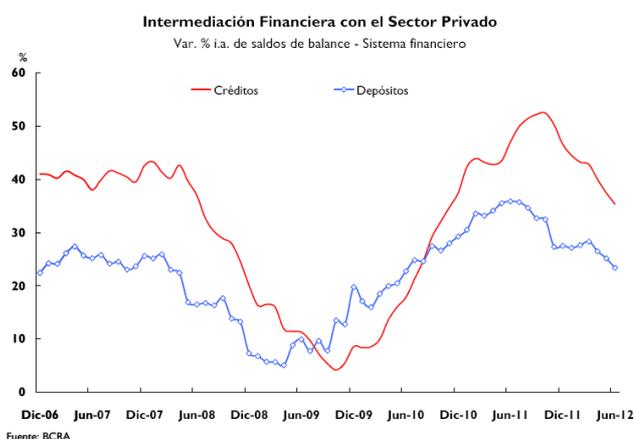
En lo que respecta a los mercados a término de tipo de cambio y tasa de interés, entre octubre de 2012 y abril de 2013 los montos transados en derivados de tipo de cambio cedieron 16%. Esto se dio pese a que en octubre se registró un elevado volumen, con un repunte en febrero y marzo último. Las tasas implícitas en las operaciones de contratos futuros de dólar se mantuvieron relativamente estables (se ubicaron en torno a 18%). Así, la suba de la BADLAR Bancos Privados redujo el spread contra las tasas implícitas de los futuros/forwards de US\$. En lo que respecta a las operaciones con derivados de tasa de interés, el monto de transacciones evidenció una suba de 11%, al tiempo que se verificó una caída en los plazos de los contratos transados.

Negociación de Derivados Financieros



II. Sistema financiero

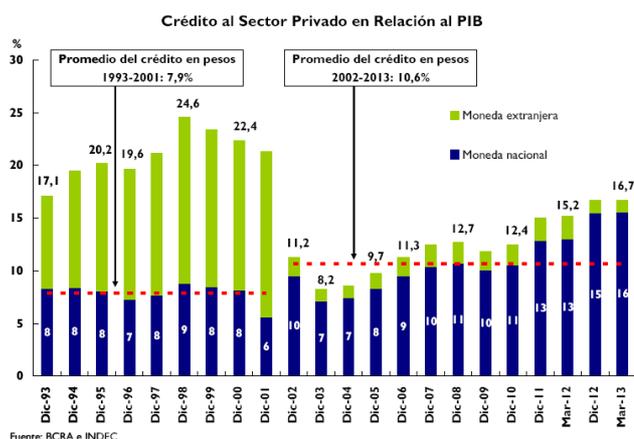
La intermediación financiera de los bancos con las empresas y las familias siguió profundizándose en el período que abarca el cierre de 2012 y el inicio de este año. El crédito al sector privado ganó participación en los activos bancarios hasta representar 52% del total (2 p.p. más que un año atrás), evolución principalmente asociada al incremento del fondeo por depósitos. Al cierre de 2012 el activo (se considera el activo neteado) del sistema financiero aumentó 27,9% i.a., impulsado mayormente por las financiaciones al sector privado. Esta expansión continuó registrándose en el inicio de 2013, aunque a un ritmo más moderado, alcanzando un incremento de 15,4%a. durante el primer trimestre de este año.



Como se menciona los préstamos al sector privado aumentaron su participación, y como contrapartida, se observó una reducción de la proporción de activos líquidos y de las financiaciones al sector público. En tanto, los depósitos del sector privado representaron 57% del fondeo total, creciendo 1 p.p. con respecto a marzo de 2012.

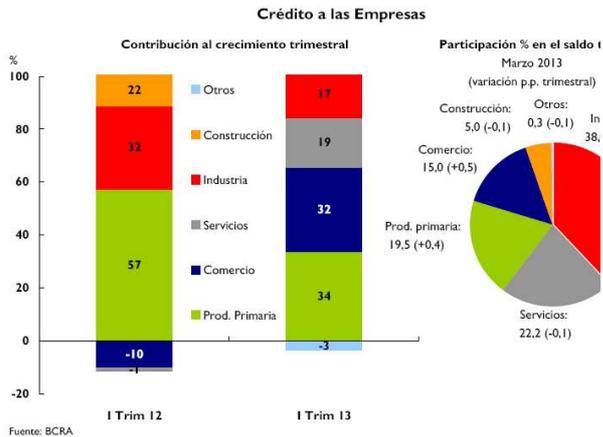
Crédito

El crédito bancario a las empresas y familias en relación al PIB alcanzó un nivel de 16,7% en marzo de este año, 1,5 p.p. por encima del valor registrado un año atrás, pero lejos de los valores observados en la década del noventa, en el período de la convertibilidad. Durante 2012 e inicios de este año las financiaciones totales al sector privado crecieron, alcanzando un incremento de 16,9%a. (30,5% i.a.) al cierre de marzo de 2013. En particular, los préstamos en pesos aumentaron 19,6%a. (41,5% i.a.), ligeramente por encima del valor de un año atrás, siendo los adelantos, los prendarios y personales los más dinámicos. Por su parte los créditos en moneda extranjera se redujeron 26,8%a., disminuyendo su participación hasta representar 7% del saldo total.

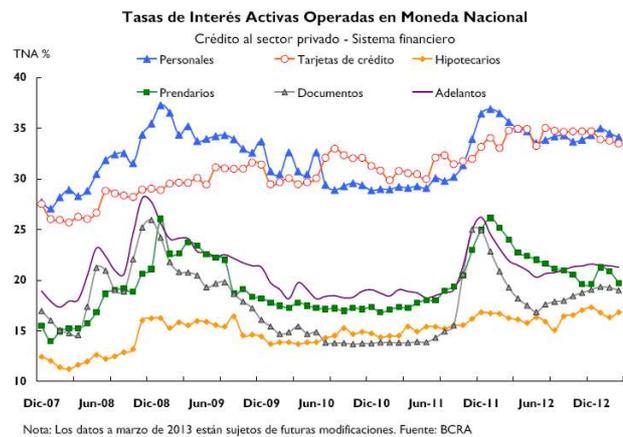


Las financiaciones a las empresas y familias se incrementaron un 43,4%a. y 36,1%a., respectivamente. Este desempeño se moderó en el inicio de 2013 (12,9%a. y 22,9%a) como resultado de factores estacionales. En particular, en el primer trimestre del año las financiaciones a las empresas aumentaron en casi todos los sectores económicos, destacándose el dinamismo de la producción primaria y el comercio, sectores que explicaron dos terceras partes del incremento trimestral, continuando la industria como el de mayor participación relativa en el saldo de financiaciones bancarias a las empresas, con un nivel de 38%. En lo que respecta a familias, el aumento trimestral del

crédito a los hogares fue explicado mayormente por los préstamos destinados al consumo (personales y tarjetas de crédito).



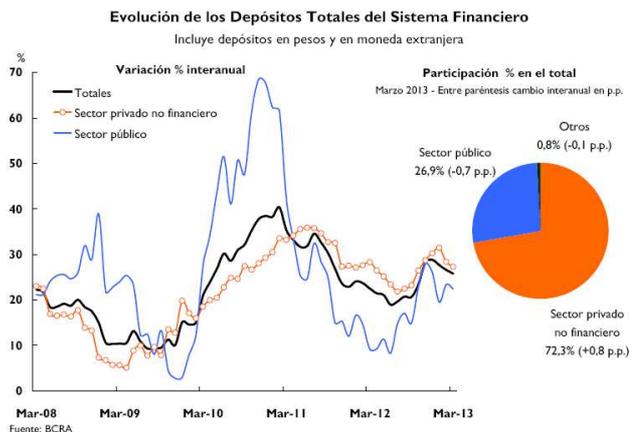
Las tasas de interés activas operadas en pesos aumentaron ligeramente en la segunda parte de 2012, comenzando a revertirse esta tendencia en los primeros meses de 2013, especialmente en las tarjetas de crédito e hipotecarios. Cabe considerar que, a partir de mediados de 2012, el BCRA dispuso que los bancos no puedan emplear tasas de interés para financiamientos mediante tarjetas de crédito que sean superiores en más de 25% al promedio de las tasas que la entidad haya aplicado el mes inmediato anterior a los préstamos personales, pudiendo ser sancionadas aquellas entidades que infrinjan las disposiciones de la Ley de Tarjetas de Crédito en los aspectos financieros de la operatoria.



Depósitos

El saldo de balance de los depósitos totales (en moneda nacional y extranjera) evidenció un sostenido crecimiento en los últimos meses, especialmente explicado por el aumento de las colocaciones del sector privado que presentaron expansiones interanuales de 30,3% y 27,3% en los cierres de 2012 y del primer trimestre de este año, respectivamente. En este marco, siguió destacándose la evolución de los depósitos a plazo fijo del sector privado denominados en moneda nacional, que alcanzaron un crecimiento de 44,2% i.a. hacia marzo de 2013.

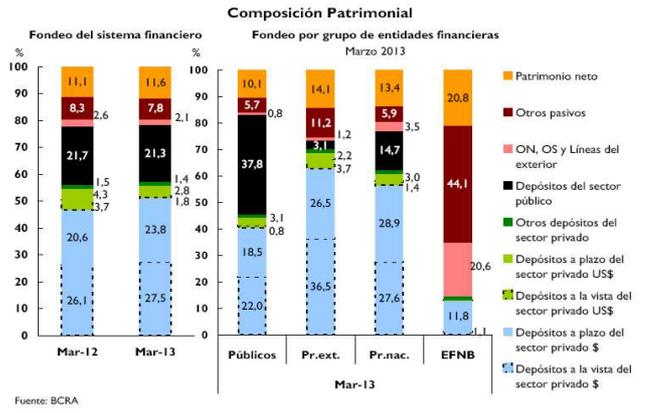
En línea con lo evidenciado en la primera parte de 2012, los depósitos del sector privado continuaron siendo la principal fuente de fondeo de los bancos, representando 57,2% del total —pasivos más patrimonio neto— en marzo de 2013 a nivel agregado. En particular, las colocaciones en pesos de las familias y empresas incrementaron 4,6 p.p. su participación en el fondeo total con respecto al mismo período de 2012 hasta 51,3% del total, mientras que aquellas realizadas en moneda extranjera se redujeron 3,4 p.p.



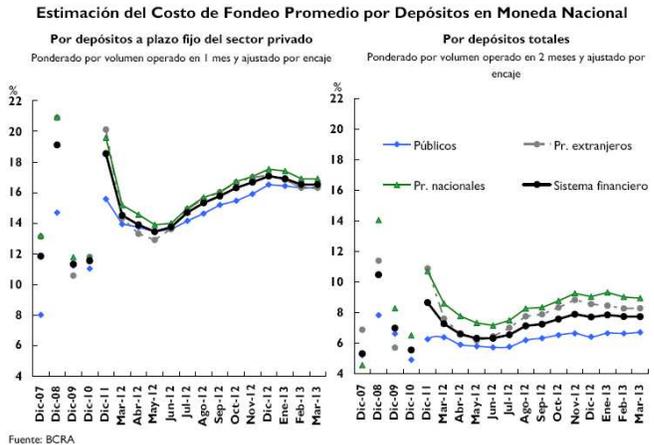
A lo largo de 2012 las entidades financieras continuaron obteniendo recursos a través de la colocación de obligaciones negociables (ON) y valores de corto plazo (VCP). En particular en la segunda parte del año pasado 17 entidades

financieras realizaron colocaciones de ON y VCP, captando recursos por \$2.550 millones. Por su parte, en los primeros 3 meses de 2013 la obtención de fondos mediante esta modalidad alcanzó \$1.378 millones. Cabe señalar que desde mediados de 2012

la mayoría de las colocaciones fueron emitidas en moneda nacional.



En el segundo semestre de 2012 el costo de fondeo estimado por depósitos en pesos se incrementó en todos los grupos de bancos, comportamiento que se atemperó en el comienzo de este año. Dada la evolución de tasas de interés activas en pesos, los spreads de las operaciones bancarias se incrementaron moderadamente en la segunda mitad de 2012, revirtiendo este desempeño en el primer trimestre de este año. De esta manera, los niveles actuales de los diferenciales de tasas resultaron menores a los de fines de 2011 y comienzos de 2012 en todos los grupos de entidades financieras, siendo los bancos públicos y las EFNB los que presentaron las mayores reducciones relativas.



Posición de capital

Los bancos continuaron profundizando sus niveles de solvencia a lo largo de los últimos meses, principalmente de la mano de las ganancias contables. El patrimonio neto del sistema financiero creció 29,6% a lo largo de 2012, observando un dinamismo similar en ambos semestres del año y en los primeros tres meses de 2013. Este crecimiento estuvo impulsado fundamentalmente por las ganancias contables y, en menor medida, por los aportes de capital. El sector bancario recibió capitalizaciones por casi \$1.200 millones en 2012, que fueron canalizadas mayormente hacia las entidades financieras públicas. Del mismo modo en los primeros tres meses de 2013 el conjunto de bancos recibió aportes de capital por \$910 millones, fundamentalmente destinados hacia el grupo de bancos privados extranjeros (pautados en el marco de un proceso de venta de una entidad financiera extranjera) y públicos. Por su parte, durante 2012 se distribuyeron dividendos por casi \$800 millones.

Como resultado del mayor crecimiento relativo del patrimonio neto de los bancos respecto de sus activos, en 2012 el nivel de apalancamiento del sistema financiero se redujo levemente, tendencia que se acentuó en lo que va del 2013, producto fundamentalmente del desempeño de los bancos privados. De esta manera, el activo neteado alcanzó a representar 8,7 veces el patrimonio neto para el sistema financiero en marzo de 2013, continuando con un nivel de apalancamiento menor al promedio de la región y de otras economías emergentes y desarrolladas.

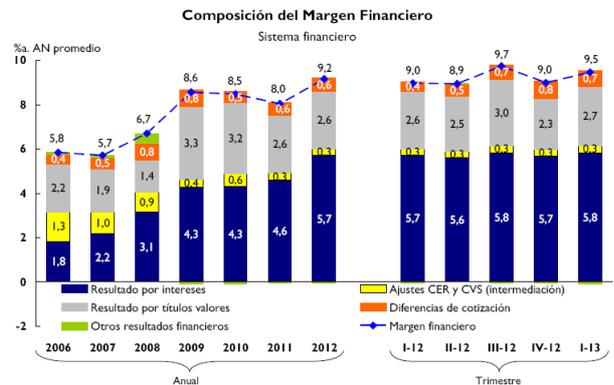
Recientemente el BCRA modificó la regulación local de capitales mínimos con el objeto de adecuarla a los estándares internacionales. Contemplando la nueva normativa, la integración de capital de los bancos alcanzó 14,1% de los activos ponderados por riesgo totales en marzo de este año, y por lo tanto el exceso de integración de capital representó 63% de la exigencia normativa.

Rentabilidad

Como producto del aumento del crédito, en la segunda parte de 2012 las ganancias contables del sistema financiero alcanzaron \$10.600 millones, 20,2% por encima de lo devengado durante el primer semestre, cerrando el año con utilidades cercanas a \$19.400 millones. La rentabilidad en términos de los activos (ROA) de los bancos totalizó 3%a. en el segundo semestre de 2012, 0,2 p.p. más que en el primero, movimiento mayormente explicado por el aumento de los resultados por servicios y por títulos valores.

De esta manera el sistema financiero finalizó 2012 con un ROA de 2,9%, 0,2 p.p. por encima que un año atrás. Todos los grupos de bancos incrementaron sus niveles de rentabilidad anual, destacándose los privados extranjeros. En lo que va de 2013 el conjunto de bancos devengó utilidades equivalentes a 2,9%a. del activo, registro similar al del mismo período del año anterior.

El margen financiero de los bancos se ubicó en 9,3%a. del activo en los últimos 6 meses del 2012, aumentando 0,3 p.p. con respecto a la primera parte del año. A lo largo de todo 2012 el margen financiero alcanzó 9,2% de los activos, incrementándose 1,2 p.p. con respecto a 2011, variación impulsada fundamentalmente por los ingresos netos por intereses (ver Gráfico IV.30). Los bancos privados (tanto nacionales como extranjeros) explicaron el mayor dinamismo interanual. Para los primeros meses de 2013 este indicador se ubicó levemente por encima del registro del año pasado.

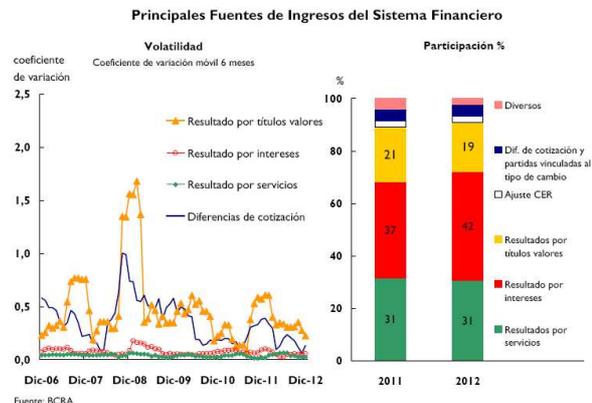


Fuente: BCRA

Los ingresos netos por intereses propulsaron el aumento interanual en los resultados del sistema financiero durante 2012, movimiento explicado principalmente por el aumento de los ingresos por préstamos. En el primer trimestre de este año también se evidenció un desempeño positivo en este componente del estado de resultados de los bancos. Los resultados por títulos valores se incrementaron levemente en la segunda mitad del año, cerrando 2012 en 2,6% del activo, en línea con el nivel del año anterior. Entre enero y marzo de 2013, con un comportamiento más destacado en los bancos públicos, estos resultados fueron ligeramente superiores a los de 2012. Por su parte, en 2012 los resultados por diferencias de cotización no presentaron modificaciones respecto al año previo, ubicándose en 0,6% del activo, siendo los bancos privados extranjeros el grupo que mayor ponderación relativa tiene en estos resultados

Los ingresos netos por servicios del sistema financiero cerraron 2012 en torno a 4,2% del activo, aumentando 0,3 p.p. frente al registro de 2011. El aumento de estos resultados estuvo impulsado mayormente por los bancos privados tanto nacionales como extranjeros. Para el primer trimestre del 2013 se evidenció un leve incremento en estos resultados en comparación con un año atrás.

Como consecuencia del aumento del crédito, entre las distintas fuentes de recursos que componen el cuadro de resultados del sistema financiero, a lo largo de 2012 fueron ganando participación los ingresos netos más estables, es decir los resultados por intereses y por servicios (crecen 5 p.p. hasta 73% del total). Como contrapartida, los ingresos netos que evidencian mayor volatilidad relativa, los resultados por títulos valores y por diferencia de cotización, disminuyeron su ponderación (-2 p.p. hasta 23%). Estos niveles se mantuvieron para el primer trimestre del 2013.



Fuente: BCRA

Los gastos de administración se ubicaron en 7% del activo en 2012, aumentando 0,3 p.p. con respecto al año anterior. El aumento de estos egresos observó un ritmo similar en ambos semestres del año pasado, y se observó tanto en los bancos públicos como en los privados. Estos egresos fueron impulsados principalmente por los gastos en personal (remuneraciones y cargas sociales), que representan más del 60% del total de gastos a nivel sistémico. Durante los primeros tres meses del 2013 estos egresos alcanzaron niveles similares a los de 2012 medidos en términos de los activos.

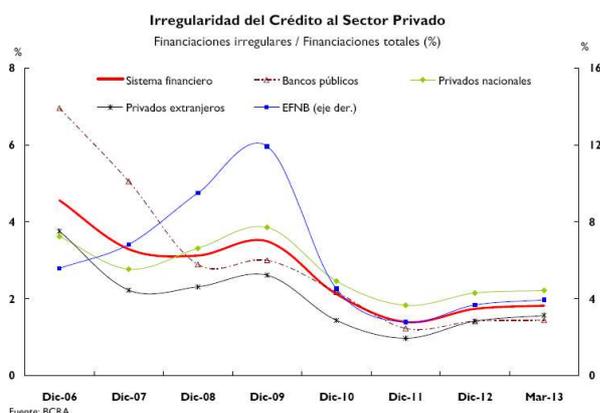
Los cargos por incobrabilidad del sistema financiero se situaron en 0,9% del activo en 2012, aumentando 0,2 p.p. respecto al registro del año anterior. Este desempeño estuvo en línea con la evolución de la calidad de la cartera crediticia del sector privado. Si bien el incremento anual se observó en todos los grupos de bancos, este comportamiento se verificó fundamentalmente en las entidades financieras privadas (nacionales y extranjeras). Los cargos por incobrabilidad acumulados entre enero y marzo de 2013 en términos de los activos, fueron levemente superiores a los evidenciados en todo 2012, movimiento también explicado por los bancos privados.

El nivel de cobertura de los gastos de administración con resultados por intereses y por servicios (netos de cargos por incobrabilidad) se ubicó en 128% para el conjunto de bancos en 2012, 11 p.p. más que un año atrás, presentando un dinamismo similar por grupo de bancos. Para el primer trimestre de 2013 y en comparación con 2012, se observó un incremento en este indicador para los bancos públicos y una reducción para los bancos privados.

En 2012 las erogaciones en concepto de impuestos (impuesto a las ganancias y otras cargas impositivas) se ubicaron en 2,8% del activo para el sistema financiero, aumentando 0,5 p.p. en comparación con 2011, tendencia creciente que se sostiene en los primeros meses de 2013. En este aspecto, los bancos privados y los bancos públicos presentaron un comportamiento similar.

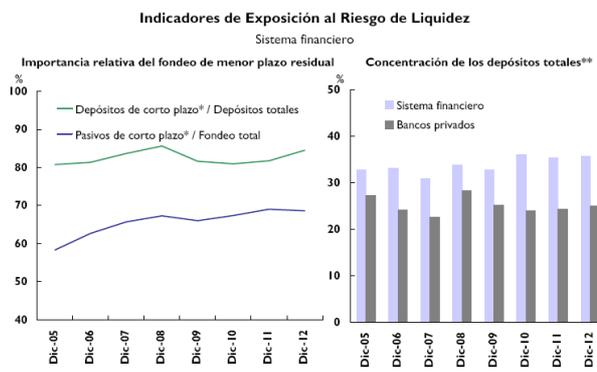
Riesgos

El 2012 y el inicio de este año se caracterizaron por un aumento del crédito al sector privado, A partir de esto, se incrementó la exposición bruta del sistema financiero al sector privado. En este marco, el riesgo de crédito enfrentado por el conjunto de entidades permaneció en niveles moderados.



La morosidad de la cartera siguió ubicándose en niveles bajos, tanto en una comparación con otras economías como en términos de la historia argentina. Desde estos niveles reducidos se observaron leves incrementos en la irregularidad de las líneas de crédito a las familias y en los préstamos para el sector de la construcción. A pesar de ello, la cartera morosa total siguió siendo cubierta en exceso con provisiones contables. En el período bajo análisis las empresas y las familias continuaron presentando bajos niveles agregados de deuda y un patrón favorable de sus ingresos, lo que colaboró a sustentar su capacidad de pago.

A pesar de la expansión de la intermediación financiera que tuvo lugar en los últimos trimestres, el sistema financiero presentó una reducida exposición al riesgo de liquidez. En particular, a lo largo del año pasado se evidenciaron pocos cambios de magnitud en la participación de los pasivos de menor plazo residual dentro del fondeo total y en la concentración de los depósitos totales. En este contexto, el conjunto de bancos mantuvo una holgada cobertura frente a este riesgo, en línea con los niveles registrados en otras economías de la región.



El crecimiento de los niveles de intermediación financiera está asociado con una mayor actividad en el sector financiero, situación que lo expone directa o indirectamente a sufrir eventos de materialización del riesgo operacional. En particular, las ganancias por intereses y por servicios obtenidas por el sistema financiero aumentaron en los últimos dos años, lo que amplió la base para el cálculo de la exigencia de capital regulatorio para cubrir el riesgo operacional.

La exposición de los bancos al riesgo de mercado continuó en niveles acotados y decrecientes. En los últimos meses se redujo la participación de los títulos públicos a valor de mercado en la cartera total —mayormente Letras del BCRA—. Adicionalmente, se evidenció una menor volatilidad de las cotizaciones de los principales bonos que se encuentran en el balance bancario.

Desde niveles bajos, durante el año pasado y en el inicio de 2013 aumentó ligeramente la exposición de las entidades financieras al riesgo de moneda, medido a través del descalce activo en moneda extranjera. En el período se evidenció

una disminución de los pasivos bancarios en esta denominación (principalmente a través de la caída de los depósitos) que superó a la reducción del activo (mayormente préstamos) y de las compras netas a término de moneda extranjera.

En los últimos trimestres, las tasas de interés evidenciaron una acotada volatilidad, favoreciendo la administración del riesgo de tasa de interés que caracteriza a la actividad bancaria. A partir de 2013 el tratamiento regulatorio del riesgo de tasa de interés pasó a considerarse dentro del Pilar II según los estándares de Basilea.

III. La gestión en el ejercicio

El ejercicio que concluye encuentra a Metrópolis Compañía Financiera en un proceso de reestructuración, a fin de convertir la licencia de Compañía Financiera en una de Banco. 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. El proceso mencionado precedentemente comenzó con la adecuación de la estructura de la Entidad, como así también con una revisión de los sistemas y procesos a fin de optimizar los servicios ofrecidos, 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 esta transformación procuraremos capitalizar las mejoras de eficiencia y la calidad de atención a los clientes que brinda haber invertido en tecnología. Es por ello que hemos incorporado el HomeBanking de Empresas e Individuos, que nos permitirá incrementar el nivel de transaccionalidad. Asimismo, encararemos la parte final del desarrollo de las nuevas plataformas de Captaciones, que permitirá mejorar los procesos, simplificando la operatividad de los clientes, y del sistema de Riesgos, que posibilitara dar cumplimiento a las normas de riesgo emitidas en los últimos años por el BCRA. 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.

Es de destacar que a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno Nacional y los distintos reguladores, la Entidad profundizó el cambio del modelo de negocio incrementando su participación en la generación primaria y secundaria del negocio de intermediación financiera, a fin de suplantar los ingresos provenientes de la actividad cambiaria que se vio fuertemente reducida.

En función a ello, a continuación se brinda un análisis del ejercicio finalizado:

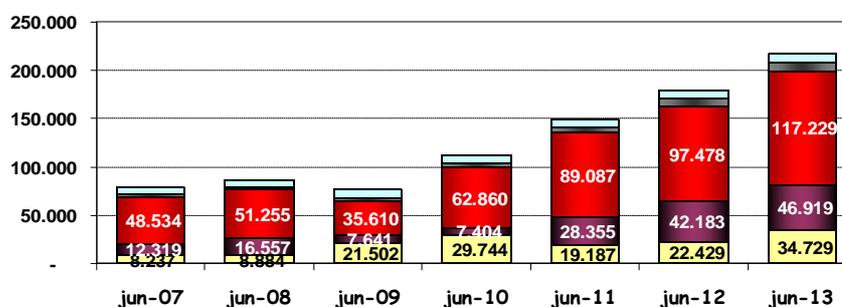
Activos

Los activos totales experimentaron un crecimiento del orden del 21% durante el presente ejercicio, producto del incremento del rubro Préstamos (en el orden del 20%), Otros Créditos por Intermediación Financiera (27%) y Disponibilidades (55%). Estas variaciones están en línea con las políticas comerciales definidas al comienzo del ejercicio económico, dándole especial énfasis al crecimiento de la cartera de descuento de documentos y compra de cartera con/sin responsabilidad con código de descuento, préstamos prendarios y tarjetas de crédito, manteniendo los niveles de liquidez alcanzados en el ejercicio anterior, y aunque cambiando la composición de la misma. Esto produjo que al 30 de junio de 2013 se alcanzara un nivel de activos de M\$ 217.365.

RUBRO	jun-09		jun-10		jun-11		jun-12		jun-13	
	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%
DISPONIBILIDADES	21.502	28,17%	29.744	26,53%	19.187	12,85%	22.429	12,51%	34.729	15,98%
TITULOS PUBLICOS	1.478	1,94%	164	0,15%	3.402	2,28%	9.052	5,05%	4.939	2,27%
PRESTAMOS	35.610	46,65%	62.860	56,07%	89.087	59,68%	97.478	54,35%	117.229	53,93%
OCIF	6.163	8,07%	7.240	6,46%	24.953	16,72%	33.130	18,47%	41.980	19,31%
POS	60	0,08%	65	0,06%	76	0,05%	4.117	2,30%	3.901	1,79%
CRÉDITOS DIVERSOS	2.654	3,48%	3.576	3,19%	4.355	2,92%	5.034	2,81%	5.492	2,53%
BIENES DE USO	7.896	10,34%	7.733	6,90%	7.605	5,09%	7.698	4,29%	7.541	3,47%
BIENES DIVERSOS	29	0,04%	25	0,02%	25	0,02%	31	0,02%	51	0,02%
BIENES INTANGIBLES	940	1,23%	654	0,58%	518	0,35%	383	0,21%	1.487	0,68%
PPI - SALDO DEUDOR	2	0,00%	50	0,04%	72	0,05%	-	0,00%	26	0,01%
ACTIVO	76.334	100%	112.111	100%	149.280	100%	179.353	100%	217.365	100%

COMPOSICION ACTIVOS

En miles de pesos



El aumento en el rubro Disponibilidades se produjo en las posiciones de moneda extranjera por M\$ 17.210 que se vio compensada por una disminución de la posición en pesos de M\$ 4.911 y fue consecuencia de la conjunción de dos factores:

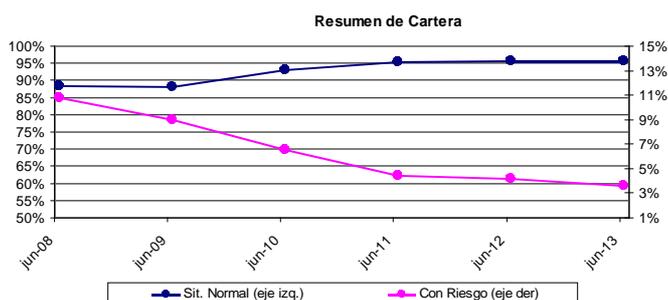
- El aumento de la posición en moneda extranjera en las cuentas de correspondencia en el exterior derivada de las operaciones de terceros pendientes de liquidar.
- Los cambios que el BCRA introdujo en las normas de integración y exigencia de Efectivo Mínimo, que conjuntamente con el cambio en la composición de los depósitos, originó una menor exigencia de la posición en pesos

El rubro Títulos Públicos experimentó una disminución producto de la decisión de la Entidad de deshacer las posiciones de tenencia propia y optimizar el fondeo a través de realización de operaciones de pase con los Títulos captados como depósitos.

En lo que respecta al rubro de Préstamos, los principales aumentos se registraron en las cuentas relacionadas con los préstamos a empresas y compras de cartera de préstamos personales con responsabilidad (se registran en cabeza del cedente) por M\$ 14.946, préstamos prendarios y con garantía prendaria (M\$ 1.852 y M\$ 5.037, respectivamente), tarjeta de crédito por M\$ 6.896, y financiaciones otorgadas en moneda extranjera por M\$ 1.454, que se vieron compensadas por la baja en los saldos de los préstamos hipotecarios y con otra garantía hipotecaria por M\$ 1.365 y la cartera de documentos descontados por M\$ 7.396. La disminución en los saldos de cartera de documentos descontados obedece a una estrategia de fondeo y no a una baja en el volumen operado, dado que al 30 de junio de 2013 se habían vendido alrededor de M\$ 43.112, y de esta forma seguir apalancando el negocio de descuento de documentos.

La morosidad de las financiaciones sobre la cartera generada disminuyó, reduciendo el índice de cartera irregular sobre cartera total de 4.18 % al cierre del ejercicio pasado a 3.60 % a junio de este año (si se aísla el efecto de la cartera cedida el ratio sube a 4.88%). 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 logró 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.



En consecuencia la composición de la cartera, según su categoría y situación, se compone de la siguiente manera:

En miles de ARS

Clasificación de las Financiaciones	jun/2012		jun/2013		Diferencia Saldo de Deuda	
	Deuda	Previsión	Deuda	Previsión	\$	%
Cartera Comercial						
Sit. 1: En situación normal	58.071,0	531,7	91.938,0	919,4	33.867,0	58%
Sit. 2: Con riesgo potencial	-	-	-	-	-	0%
Sit. 3: Con problemas	-	-	-	-	-	0%
Sit. 4: Con alto riesgo de insolvencia	901,0	451,0	2.198,0	1.105,0	1.297,0	144%
Sit. 5: Irrecuperable	2.240,0	1.120,0	2.240,0	1.120,0	-	0%
Sit. 6: Irrecuperable por disp. tecnica	-	-	-	-	-	0%
Total Cartera Comercial	61.212,0	2.102,7	96.376,0	3.144,4	35.164,0	57%
% Sit. Irregular Cartera Comercial	5,1%		4,6%			
Cartera Consumo y Vivienda / Asimilable a consumo						
Sit. 1: Cumplimiento normal	38.558,0	429,3	65.279,0	269,6	26.721,0	69%
Sit. 2: Riesgo bajo	290,0	11,0	1.400,0	59,0	1.110,0	383%
Sit. 3: Riesgo Medio	37,0	14,0	511,0	155,0	474,0	1281%
Sit. 4: Riesgo Alto	922,0	476,0	719,0	376,0	(203,0)	-22%
Sit. 5: Irrecuperable	127,0	85,0	242,0	193,0	115,0	91%
Sit. 6: Irrecuperable por disp. tecnica	-	-	11,0	11,0	11,0	0%
Total Consumo y Vivienda	39.934,0	1.015,3	68.162,0	1.063,6	28.228,0	71%
% Sit. Irregular Cartera Consumo	2,3%		2,2%			
Total Cartera Generada	101.146	3.118	164.538	4.208	63.392	63%
Cartera Cedida			43.112			
Total Cartera Propia	101.146		121.426			
% Sit. Irregular Total Generada	4,18%		3,60%			
% Sit. Irregular Total Cartera Propia	4,18%		4,88%			

Aislando el efecto que las ventas/cesiones de cartera tuvieron 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\$ 8.849 producto principalmente del aumento de M\$ 19.264 en las cuentas relacionadas con operaciones de pase y de contado a liquidar de moneda extranjera y títulos públicos, que se vio compensado con la cancelación de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B y la Sobreintegración del Fideicomiso Financiero Metropolis I y otras operaciones de "underwriting" por M\$ 10.988.

La reducción neta en los activos fijos (Bienes de Uso y Diversos) 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.

Una mención especial merece la evolución que experimento el rubro Bienes Intangibles. Tal como se menciono precedentemente, en función de las modificaciones que se vienen produciendo en el negocio, producto principalmente de los cambios normativos que derivaron en restricciones a la operatoria de cambio, el Directorio ha decidido redimensionar la estructura administrativa y de la red de dependencias de la Entidad, a fin de adecuarlas al nuevo plan de negocio. En virtud de ello, se ha diagramado un plan de reestructuración que contempla entre otros aspectos el cierre de las dependencias sitas en Florida 334, 551 y 814, Quintana 570, y Lavalle 930 y la desvinculación de aproximadamente 30 empleados. En el marco de lo expuesto, registró en este rubro como "Gastos de Organización y Desarrollo" la activación de los quebrantos provenientes del pago de las indemnizaciones por despido abonadas en el marco de la reestructuración mencionada, las que se amortizaran en 24 meses por M\$ 570. Asimismo, durante el presente ejercicio se activo la implementación (hasta en su puesta en marcha) del sistema de control de riesgo por un monto aproximado de M\$ 442.

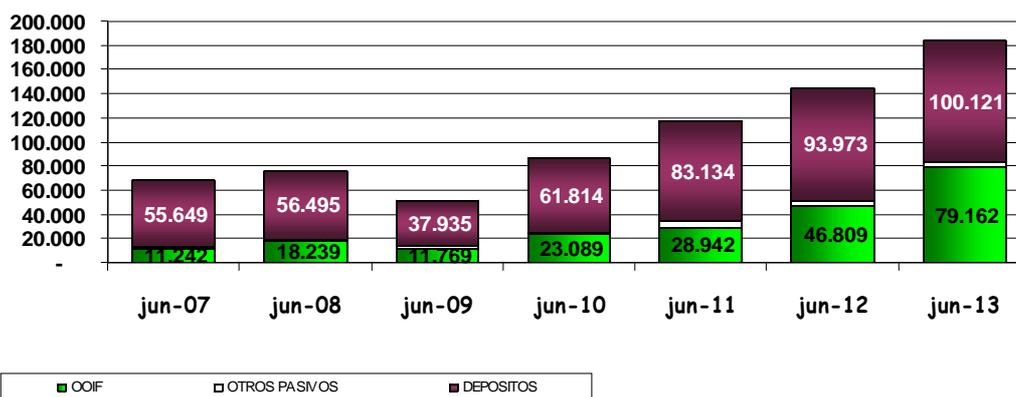
Los demás rubros no poseen relevancia significativa dentro de la composición del activo y las variaciones producidas obedecen al normal desenvolvimiento de la compañía.

Pasivos

Al igual que los activos, los pasivos mostraron una tendencia creciente, aumentando en el presente ejercicio alrededor de un 33,23%, producto principalmente del aumento las Obligaciones por Intermediación Financiera, cerrando al 30 de junio de 2013 con un pasivo de M\$ 184.042.

COMPOSICION PASIVO

En miles de pesos



RUBRO	jun-09		jun-10		jun-11		jun-12		jun-13	
	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%	miles de \$	%
DEPOSITOS	37.868	73,69%	61.815	71,23%	83.134	70,56%	93.973	64,86%	100.121	54,40%
O.O.I.F.	11.740	22,84%	23.089	26,61%	28.942	24,56%	46.809	32,31%	79.162	43,01%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1.770	3,44%	1.874	2,16%	5.737	4,87%	3.556	2,45%	4.022	2,19%
P.P.I. - Saldo Acreedor	13	0,03%	2	0,00%	9	0,01%	551	0,38%	736	0,40%
TOTAL PASIVO	51.391	100,00%	86.780	100,00%	117.822	100,00%	144.889	100,00%	184.041	100,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO	22.084		23.912		25.330		31.451		34.474	

El rubro Depósitos aumento M\$ 6.148, lo que representa aproximadamente un 7,40%. El crecimiento se experimento principalmente en las cuentas relacionados con depósitos a plazo, especialmente aquellas relacionadas con Títulos Públicos que experimentaron un aumento de 15.441 y que obedeció a una política de captación de fondos agresiva en este segmento, a fin de poder aplicar estos títulos a operaciones de pase pasivo y de esta forma apalancar el crecimiento de la cartera. En el resto de las variaciones producidas en el rubro, se destaca la disminución de los saldo de las cuentas vista por M\$ 4.270 y de la cartera de Plazos Fijos en \$ cuya baja interanual fue de M\$ 5.087, que impacto en la exigencia de Efectivo Mínimo y en el nivel de disponibilidades.

Con respecto a las variaciones producidas en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera, adicionalmente al aumento producido 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 la cancelación de los M\$ 20.000 del Valor de Corto Plazo (VCP) emitido en el mes de mayo de 2012.

El rubro Obligaciones Diversas aumento en M\$ 467 producto del aumento de las cuentas relacionadas con la operatoria de tarjetas de crédito, que se vio compensada con las bajas en las cuentas relacionadas con impuestos a pagar. Los demás rubros no poseen relevancia significativa en la composición del pasivo y sus variaciones obedecen al normal desenvolvimiento de la compañía.

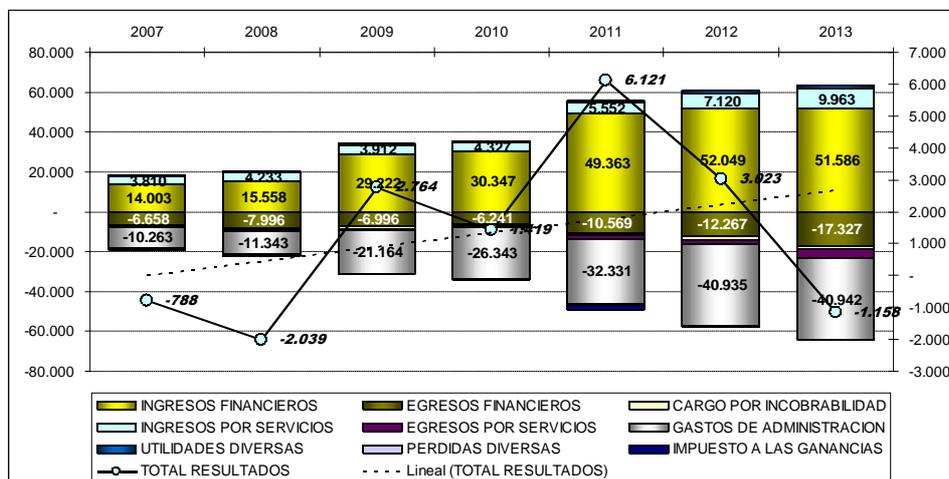
Patrimonio Neto

La Entidad inició el presente ejercicio con un patrimonio de M\$ 34.463. Durante el mismo, y en virtud de la decisión tomada por la Asamblea de Accionistas del 31 de octubre de 2012, los resultados no asignados por M\$ 3.023 se asignaron del siguiente modo: M\$ 605 a la Reserva Legal y M\$ 2.418 como reserva facultativa. Asimismo, en el mes de marzo de 2013 se recibió del

BCRA la notificación sobre la negativa al pedido de distribución de dividendos en efectivo realizada por la Asamblea de Accionistas que trató los resultados del ejercicio 2011. La otra variación producida se debió a los resultados del ejercicio, según lo que se describe a continuación:

Resultados

La pérdida neta de la Entidad en el ejercicio ascendió a M\$ 1.158, siendo la evolución de los resultados los que se presentan a continuación:



La contracción del margen financiero alcanzó un 9,8% (M\$ 4.327,5).

Estado de resultados				Variación último año	
En miles de ARS		jun/2012	jun/2013	ARS/bps	%
Ingresos					
Ingresos Financieros		23.346,8	36.388,6	13.041,8	55,9%
Resultado Títulos Públicos		(165,4)	3.425,8	3.591,2	-2171,3%
Ingresos por Cambios (y revaluación de activos y pasivos en mon. extr.)		28.818,6	12.474,7	(16.343,9)	-56,7%
Otros Ingresos Operativos		6.702,5	9.535,9	2.833,4	42,3%
Total ingresos		58.702,5	61.825,0	3.122,5	5,3%
IIBB		(3.517,0)	(3.562,6)	(45,6)	1,3%
Ingresos netos		55.185,5	58.262,4	3.076,9	5,6%
Egresos					
Egresos financieros		(9.010,1)	(14.376,8)	(5.366,8)	59,6%
Otros egresos Operativos		(1.895,3)	(3.933,0)	(2.037,6)	107,5%
Total egresos		(10.905,4)	(18.309,8)	(7.404,4)	67,9%
Margen bruto		44.280,0	39.952,6	(4.327,5)	-9,8%
	Margen bruto sobre Ingresos (%)	75,4%	64,6%	-1.081 bps	
Gastos de administración		(40.935,1)	(40.942,4)	(7,4)	0,0%
Resultado de Explotación		3.345,0	(989,9)	(4.334,8)	-129,6%
	Rdo. Explotación sobre Ingresos (%)	5,7%	-1,6%	-730 bps	
Cargos por incobrabilidad		(1.592,7)	(1.249,3)	343,4	-21,6%
Otros ingresos / egresos		1.270,6	1.084,0	(186,6)	-14,7%
Resultado antes de Imp. Gcias.		3.022,9	(1.155,2)	(4.178,0)	-138,2%
Impuesto a las ganancias		-	-	-	n/a
Resultado Neto		3.022,9	(1.155,2)	(4.178,0)	-138,2%
	Rdo. Neto sobre Ingresos (%)	5,5%	-2,0%	-746 bps	

Como se mencionó precedentemente, el ejercicio que cerró fue un ejercicio de profundización de las acciones tendientes a incrementar las líneas de negocios vigentes, proyectando la ampliación de los canales de distribución, incrementando la fuerza de ventas a través de la tercerización de la colocación de préstamos al consumo en comercializadoras y a través de la firma de convenios con distintos grupos de afinidad para la comercialización de tarjetas de créditos y préstamos personales. Estas medidas, sumado al objetivo de "cross selling" de productos, conlleva a un crecimiento en la colocación de fondos y un aumento proporcional en la captación, que de acuerdo a los estudios realizados impactarán positivamente en la rentabilidad del negocio.

Dicha estrategia nos permitió registrar un crecimiento en los niveles de rentabilidad, el cual se basó en la sucesión de factores claves tales como:

- Atractivas tasas de interés para el segmento donde opera;
- La sostenida mejora de la calidad de la cartera; y
- Una estructura de precios eficaz.

En base a esta estrategia durante el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2013 realizamos las siguientes acciones:

Ingresos

Los principales ingresos de MCF de los últimos años y hasta fines del 2011, estaban compuestos en un 70% por la operación de intermediación de cambios y 30% del ingreso de intermediación financiera. Como se menciona anteriormente, la emisión de las nuevas normativas cambiarias nos obligó rápidamente a transformar nuestro negocio, viéndose reflejado en los resultados de la Entidad, de acuerdo al siguiente detalle:

- Ingresos por operaciones cambiarias: ejercicio 2012, ingresos por miles de \$ 28.818,6 versus, en el ejercicio cerrado en 2013, ingresos por miles de \$ 12.474,7. Hubo una caída en los ingresos por miles de \$ 16.343,9, acentuándose desde enero 2013.
- Ingresos por intermediación financiera (neteados el efecto de las operaciones de cambios): ejercicio 2012, ingresos netos por miles de \$ 23.781 versus, en el ejercicio cerrado en 2013, ingresos netos por miles de \$ 39.256,9. Hubo un incremento de miles de \$ 15.475,7, que compensa parcialmente la pérdida enunciada en el párrafo anterior.
- Otros ingresos operativos: ejercicio 2012, ingresos por miles de pesos \$ 6.702,5 versus, en el ejercicio cerrado en 2013, miles de \$ 9.535,9 registrándose un incremento del orden de los miles de \$ 2.833,4.

Como se desprende de las cifras detalladas en los acápite anteriores, los ingresos financieros sufrieron un cambio en su composición, que no solo compensó la fuerte caída del negocio de intermediación cambiaria, sino que fue positiva en términos de resultados, por miles de \$ 3.122,5. En este contexto los productos activos con mayor contribución a este resultado fueron los intereses generados por la cartera de préstamos comerciales (36.28%), descuento de documentos (18.73%) y la diferencia de cotización (24,11%). En lo que respecta a los préstamos el incremento se originó en varios factores, a saber: aumento en los volúmenes operados en las líneas de descuento de documentos y préstamos comerciales, incremento muy significativos en la operatoria de tarjetas de crédito y préstamos prendarios (1034% y 1.204%, respectivamente) y que compenso, como se dijo, la baja de los ingresos generados por las operaciones de cambio. Los resultados vinculados con Títulos Públicos aumentaron en M\$ 1.781, producto de la intermediación y suba en los valores de los mismos.

Egresos

En lo que respecta a los egresos, podemos resaltar:

- Egresos financieros y por servicios netos: ejercicio 2012, egresos por miles de \$ 10.905,4, versus, en el ejercicio cerrado en 2013, egresos por miles de \$ 18.309,8, lo que implica un aumento de miles de pesos \$ 7.404,4, producto del crecimiento de los activos a financiar.
- Gastos de administración: ejercicio 2012, gastos por miles de \$ 40.935,1, versus, en el ejercicio cerrado en 2013, gastos por miles de \$ 40.942,4, lo que da un incremento de \$ 7,4 en los gastos (0,02%), con niveles de inflación muy superiores. Como se mencionó precedentemente parte de esta variación se explica en la decisión de cerrar las dependencias, lo que derivó en la reducción del personal (de 173 empleados al inicio del ejercicio Julio/12 se paso a 106 a Junio/13). Estas acciones explican la importante reducción de gastos, ya que los gastos nominales en personal han aumentado alrededor del 2,74%, con aumentos salariales anuales del 24%. Otro hecho que impacto en los gastos de administración fue la decisión del Directorio de gratificar al personal con miles de \$ 420 (Febrero/13).
- Previsiones: durante el ejercicio en curso se produjo, como hecho negativo, el concurso preventivo de Italcred, empresa a la que le prestamos miles de \$ 1.500 y que nos obligó a realizar una previsión adicional a la que teníamos registrada de miles de \$ 735.

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 (52%), los intereses generados por el VCP (15%), al aumento de las primas por pases pasivos abonadas durante el ejercicio (7,6%) y al resultado por las operaciones préstamos interfinancieros (6%).

Por su parte, el margen de servicios neto evolucionó favorablemente (M\$ 424) producto de los mayores ingresos vinculados a operaciones de tarjetas de crédito y préstamos, alquileres de caja de seguridad y comercio exterior, que compensaron la baja en las comisiones provenientes de MoneyGram y el alta de las comisiones pagadas por corretaje.

El cargo por incobrabilidad disminuyó un 22% (M\$ 345) y en ambos periodos estuvo fuertemente influenciado por la cesación de pagos de dos clientes (en el ejercicio cerrado 2012 este impactó fue de M\$ 1.000 y en el ejercicio cerrado en 2013 el impactó fue de M\$ 735). Ambos efectos se vieron compensados con una mayor calidad crediticia del resto de la cartera.

El neto de utilidades y pérdidas diversas fue de M\$ 1.522, registrando un margen de M\$ 598 positivo. Este aumento fue generado principalmente por el rendimiento que tuvo la participación en Puente Hnos. SGR (M\$ 687) y los créditos recuperados por aproximadamente M\$ 181.

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 2013:

Descripción	Junio							
	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
Rentabilidad								
Retorno sobre Activo (Resultado del Ejercicio / Activo)	Ratio	-0,5%	1,7%	4,1%	1,3%	3,6%	-2,4%	-1,0%
Retorno sobre PN (Resultado del Ejercicio / PN)	Ratio	-3,3%	9,6%	24,2%	5,9%	12,5%	-16,8%	-7,1%
Gastos de Administración / Margen Financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros)	Ratio	119,5%	102,9%	83,3%	109,3%	95,2%	150,0%	139,7%
Ingresos por servicios neto / Margen financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros)	Ratio	15,3%	12,1%	8,9%	15,8%	14,9%	50,6%	46,8%
Ingresos por servicios neto / Gastos de administración	Ratio	12,8%	11,8%	10,7%	14,4%	15,7%	33,7%	33,5%
Capital								
Patrimonio Neto / Activo Total	Veces	0,16	0,18	0,17	0,21	0,29	0,14	0,14
Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	5,34	4,61	4,65	3,63	2,33	6,28	6,09
Liquidez								
Disponibilidades / Depósitos	Ratio	34,7%	23,9%	23,1%	48,1%	56,7%	15,7%	14,8%
Préstamos Netos / Activo Total	Ratio	53,9%	54,3%	59,7%	56,1%	46,7%	59,6%	61,8%
Patrimoniales								
Disponibilidades / Activo Total	Ratio	16,0%	12,5%	12,9%	26,5%	28,2%	10,3%	10,5%
Activo Inmovilizado / Activo Total	Ratio	4,2%	4,5%	5,5%	7,5%	11,6%	8,4%	9,3%
Activo Inmovilizado / Patrimonio Neto	Ratio	26,3%	25,8%	32,2%	35,2%	40,1%	60,0%	65,4%
Activo Total / Patrimonio Neto	Veces	6,31	5,70	5,89	4,69	3,46	7,11	7,02
Depósitos / Patrimonio Neto	Veces	2,90	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%
Chedix 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 31 de octubre de 2012, se extiende hasta la asamblea que apruebe el balance anual al 30 de junio de 2013, y su nómina actual es la siguiente:

Presidente: Isaac Daniel Schnaiderman

Vice- Presidente: Rodrigo Zambrini
Director Titular: Marcelo Ickson
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. 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 González

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 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 2013-2014

Metrópolis 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 clientes, a sus empleados 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 perseguimos como objetivo continuar con la consolidación de los negocios de MCF, estimando que existen 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.

Como se mencionó anteriormente, la Entidad se embarcó en un proceso de restructuración, a fin de convertir la licencia de Compañía Financiera en una de Banco, que implicará una profundización del cambio del modelo de negocio. En este marco, la estrategia de negocios de MCF va a pasar por

- Continuar con el proceso de posicionamiento de su marca;
- Desarrollar y brindar productos y servicios financieros para satisfacer las necesidades de la gente, escuchando a los clientes y asegurando también un apropiado retorno a los accionistas;
- Utilizar diferentes sistemas de distribución para aumentar la cartera de préstamos; y
- Ofrecer diferentes opciones de multi-productos a los consumidores en las distintas etapas del ciclo de crédito.

A fin de lograr estos objetivos, nos encontramos en etapa de profundización de las acciones tendientes a incrementar las líneas de negocios vigentes en la Entidad, proyectando la ampliación de los canales de distribución, incrementando la fuerza de ventas a través de la tercerización de la colocación de préstamos al consumo en comercializadoras y a través de la firma de convenios con distintos grupos de afinidad para la comercialización de tarjetas de créditos y préstamos personales. Estas medidas, sumado al objetivo de “cross selling” de productos, conlleva a un crecimiento en la colocación de fondos y un aumento proporcional en la captación, que de acuerdo a los estudios realizados impactarán positivamente en la rentabilidad del negocio.

Dicha estrategia nos permitió registrar un crecimiento en los niveles de rentabilidad, el cual se basó en la sucesión de factores claves tales como:

- o Atractivas tasas de interés para el segmento donde opera;
- o La sostenida mejora de la calidad de la cartera; y
- o Una estructura de precios eficaz.

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 no asignado al cierre del ejercicio, y el remanente incrementar la reserva facultativa, según el siguiente detalle:

Concepto	Importe M\$
RESULTADOS NO ASIGNADOS	1.135
A Reserva Legal	227
SALDO DISTRIBUIBLE	908
A Reservas Facultativas	908
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 Icikson	Vocal
Director suplente:	Horacio Antonio Chediex	

COMISION FISCALIZADORA

Miembros titulares:	Mirta Graciela Kleinbort
	Adriana Cristina Blanc
	José Manuel Seoane
Miembro suplente:	Cecilia Elizabeth González
	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 2013
Comisión fiscalizadora	1 año	Hasta la Asamblea que trate el balance al 30 de junio de 2013

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD: Compañía financiera

INSCRIPCIÓN DEL ESTATUTO EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

De sus modificaciones:

04 de diciembre de 1956
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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2013	30.06.2012
ACTIVO		
A. Disponibilidades	34.729	22.430
Efectivo	5.733	11.187
Entidades financieras y corresponsales	28.996	11.243
B.C.R.A.	6.477	5.159
Otras del país	618	4.240
Del exterior	21.901	1.844
Otras	-	-
B. Títulos Públicos y Privados (Anexo A)	4.938	9.053
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	3.449	9.053
Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	-	-
Tenencias registradas a costo mas rendimiento	-	-
Inversiones en títulos privados con cotización	1.489	-
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	-	-
(Provisiones - Anexo J)	-	-
C. Préstamos	117.219	97.483
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)	121.427	100.601
Adelantos	571	406
Documentos	32.202	65.443
Hipotecarios	4.038	5.353
Prendarios	11.556	5.772
Personales	6.804	235
Tarjetas de Crédito	8.049	1.155
Otros (Nota X.a.)	51.401	26.832
Intereses, ajustes y diferencia de cotización devengadas a cobrar	8.351	4.807
(Cobros no aplicados)	-	-
(Intereses documentados)	(1.545)	(9.402)
(Provisiones - Anexo J)	(4.208)	(3.118)
(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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2013	30.06.2012
D. Otros créditos por intermediación financiera	41.981	33.131
Banco Central de la República Argentina	1.218	429
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	-	218
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	38.914	19.650
Primas por opciones tomadas	-	-
Otros no comprendidos en la Normas de Clasificación de Deudores	1.849	12.834
Obligaciones Negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	-	-
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	-	-
(Otros cobros no aplicados)	-	-
(Provisiones - Anexo J)	-	-
E. Bienes dados en locación financiera (Anexos B, C, y D)	-	-
F. Participaciones en otras sociedades	3.900	4.118
En entidades financieras	-	-
(Llave Negativa)	-	-
Otras (Nota X.b. y Anexo E)	3.900	4.118
(Provisiones - Anexo J)	-	-
G. Créditos diversos	5.488	5.036
Deudores por venta de bienes (Anexo B, C y D)	-	-
Accionistas	-	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	273	91
Otros (Nota X.c.)	5.722	5.767
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por vta. de bienes	-	-
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	5	-
(Provisiones - Anexo J)	(512)	(822)
H. Bienes de Uso (Anexo F)	7.539	7.700
I. Bienes Diversos (Anexo F)	51	30
J. Bienes Intangibles (Anexo G)	1.488	382
Llave de negocio	-	-
Gastos de organización y desarrollo	1.488	382
K. Partidas Pendientes de Imputación	27	-
TOTAL DE ACTIVO	217.360	179.363

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

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2013	30.06.2012
PASIVO		
L. Depósitos (Anexos H e I)	100.120	93.973
Sector Público no financiero	-	-
Sector Financiero	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	100.120	93.973
Cuentas corrientes	-	-
Cajas de Ahorros	22.887	27.157
Plazos Fijos	77.025	65.831
Cuentas de Inversiones	-	-
Otros	504	251
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	(296)	734
M. Otras obligaciones por intermediación financiera	79.164	46.809
Banco Central de la República Argentina (Anexo I)	-	-
Redescuentos para atender situaciones de iliquidez	-	-
Otros	-	-
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	38.041	18.857
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	-	225
Primas por opciones lanzadas	-	-
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	18.467	-
Interfinancieros (call recibidos)	18.200	-
Otras financiaciones de entidades financieras locales	239	-
Intereses devengados a pagar	28	-
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	-	-
Otras (Anexo I y Nota X.d.)	22.656	7.485
Intereses ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar (Anexo I)	-	242
N. Obligaciones Diversas	4.024	3.556
Honorarios	-	-
Otras (Nota X.e.)	4.024	3.556
Ajustes e intereses devengados a pagar	-	-
O. Previsiones (Anexo J)	-	-
P. Partidas pendientes de imputación	736	551
Q. Obligaciones negociables subordinadas (Anexo I)	-	-
TOTAL DE PASIVO	184.044	144.889
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	33.316	34.474
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	217.360	179.363

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

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE RESULTADOS
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2013	30.06.2012
A. Ingresos Financieros	51.586	52.049
Intereses por disponibilidades	-	-
Intereses por préstamos al sector financiero	25	70
Intereses por adelantos	10	10
Intereses por documentos	9.689	13.260
Intereses por préstamos hipotecarios	680	769
Intereses por préstamos prendarios	2.976	1.127
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	2.439	217
Intereses por otros préstamos	18.892	7.061
Resultado neto de títulos públicos y privados	4.238	683
Resultado neto por opciones	54	-
Intereses por otros créditos por intermediación financiera	-	-
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	12.472	28.818
Otros	111	34
B. Egresos Financieros	17.327	12.267
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	-
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	57	55
Intereses por depósitos a plazos fijos	9.153	7.470
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (call recibidos)	1.062	265
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	2.543	242
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	173	149
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros (Nota X.f.)	4.339	4.086
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION	34.259	39.782
C. Cargo por Incobrabilidad	1.249	1.593
D. Ingresos por servicios	9.963	7.120
Vinculados con operaciones activas	2.437	1.196
Vinculados con operaciones pasivas	645	561
Otras comisiones	1.521	1.727
Otros (Nota X.g.)	5.360	3.636
E. Egresos por servicios	4.709	2.293
Comisiones	4.096	1.895
Otros	613	398
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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente



ESTADO DE RESULTADOS
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2013	30.06.2012
G. Gastos de Administración	40.942	40.935
Gastos en personal	24.268	23.516
Honorarios a directores y síndicos	512	1.409
Otros honorarios	2.722	1.995
Propaganda y publicidad	177	320
Impuestos	1.378	2.057
Depreciación de Bienes de Uso	811	719
Amortización de gastos de organización y desarrollo	352	453
Otros gastos operativos	8.411	8.322
Otros	2.311	2.144
H. Resultado Monetario por Egresos Operativos	-	-
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA	(2.678)	2.081
I. Utilidades diversas	1.903	1.385
Resultado por participaciones permanentes	745	59
Intereses punitivos	188	100
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	325	605
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros (Nota X.h.)	645	621
J. Pérdidas diversas	383	443
Resultado por participaciones permanentes	-	-
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	6	38
Cargo por incobrabilidad de créditos div.y por otras provisiones	-	-
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.)	377	405
K. Resultado Monetario por Otras Operaciones	-	-
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(1.158)	3.023
L. Impuesto a las Ganancias	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO Ganancia (Pérdida)	(1.158)	3.023

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

CUENTAS DE ORDEN
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2013	30.06.2012
DEUDORAS	101.232	53.469
Contingentes	71.891	15.309
Créditos obtenidos (saldos no utilizados)	-	-
Garantías recibidas	24.849	14.250
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C, y D)	46.533	-
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	-	-
Cuentas contingentes deudoras por contra	509	1.059
De control	25.868	34.850
Deudores clasificados irrecuperables	2.840	16.813
Otras (Nota X.j.)	12.438	9.922
Cuentas de control deudoras por contra	10.590	8.115
De derivados	480	-
Valor " nocional " de opciones de compra tomadas	-	-
Valor " nocional " de opciones de ventas tomadas	-	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	480	-
De actividad fiduciaria	2.993	3.310
Fondos en Fideicomiso	2.993	3.310
ACREEDORAS	101.232	53.469
Contingentes	71.891	15.309
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
Otras garantías otorgadas no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	500	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	9
Cuentas contingentes acreedoras por contra	71.382	14.250
De control	25.868	34.850
Valores por acreditar	10.590	8.115
Otras	-	-
Cuentas de control acreedoras por contra	15.278	26.735
De derivados	480	-
Valor " nocional " de opciones de compra lanzadas	-	-
Valor " nocional " de opciones de ventas lanzadas	480	-
Valor " nocional " operaciones a término sin entrega del subyacente	-	-
Otras	-	-
Cuentas de derivados acreedoras por contra	-	-
De actividad fiduciaria	2.993	3.310
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	2.993	3.310

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

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
 (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			30.06.2013	30.06.2012
Saldos al comienzo del ejercicio	20.127	-	-	-	999	5.622	-	7.726	34.474	31.451
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	20.127	-	-	-	999	5.622	-	7.726	34.474	31.451
Distribución de resultados no asignados										
- Reserva legal	-	-	-	-	1.545	-	-	(1.545)	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras	-	-	-	-	-	3.888	-	(3.888)	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	(1.158)	(1.158)	3.023
Saldos al cierre del ejercicio antes de absorción	20.127	-	-	-	2.544	9.510	-	1.135	33.316	34.474
Absorción ad-referendum de Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio después de absorción	20.127	-	-	-	2.544	9.510	-	1.135	33.316	34.474

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

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
(Cifras expresadas en miles de pesos)



<u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u>	30.06.2013	30.06.2012
Efectivo al inicio del ejercicio	22.430	19.187
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	22.430	19.187
Efectivo al cierre del período/ejercicio	34.729	22.430
Aumento (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	12.299	3.243
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:	41.369	(10.403)
* Títulos Públicos y Privados	4.115	(5.652)
* Préstamos	(12.666)	(4.302)
* al Sector Financiero	-	-
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(12.666)	(4.302)
* Otros Créditos por Intermediación Financiera	30.064	11.691
* Bienes en Locación Financiera	-	-
* Depósitos	6.443	10.103
* al Sector Financiero	-	-
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.443	10.103
* Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	13.413	(22.243)
* Financiaciones del sector financiero	18.200	(1.000)
* Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(4.787)	(21.243)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	9.963	7.120
Pagos vinculados con egresos por servicios	(4.709)	(2.293)
Gastos de administración pagados	(38.089)	(38.937)
Pago de gastos de organización y desarrollo	-	-
Cobros / (Pagos) netos por intereses punitivos	(6)	(38)
Diferencias por resoluciones judiciales pagadas	-	-
Cobros de dividendos de otras sociedades	-	-
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	1.744	938
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	21.413	33.052
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	21.413	33.052
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la Gcia. Mín. Presunta	-	(3.142)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	31.685	(13.703)

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2012
(Cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2013	30.06.2012
Actividades de inversión		
Cobros / (Pagos) netos por bienes de uso	635	952
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	(21)	(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	614	(3.054)
Actividades de financiación		
Cobros / (Pagos) netos por:	(20.000)	20.000
* Obligaciones negociables no subordinadas	(20.000)	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	-	-
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)	20.000
Aumento (disminución) neta del Efectivo	12.299	3.243

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
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, K y O), incluyen la información comparativa con los del ejercicio anterior.

1.4. Criterios de valuación utilizados

Los principales criterios de valuación empleados en la preparación de los estados contables, son los siguientes:

a) Rubros monetarios

Disponibilidades, Préstamos, Otros créditos por intermediación financiera, Créditos diversos, Partidas pendientes de imputación, Depósitos, Otras obligaciones por intermediación financiera, Obligaciones

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

diversas y Provisiones en pesos están expresados a sus valores nominales, contemplando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada 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 y/o moneda 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

El devengamiento de los intereses de la cartera activa y pasiva ha sido calculado mensualmente apropiándose en forma lineal o exponencial, según corresponda, en proporción a los días en que el capital ha estado expuesto a la incidencia de dichos intereses.

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T^o 208 F^o 105
Socio

José Manuel Seoane
Sindico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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, mejoras en inmuebles de terceros y al diferimiento de quebrantos referidos a indemnizaciones por despido (ver apartado l) del presente punto), los que se amortizan linealmente en un plazo no mayor a los 60 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

El Directorio de la Entidad, en función de los modificaciones que se vienen produciendo en el negocio, producto principalmente de los cambios normativos que derivaron en restricciones a la operatoria de cambio, ha decidido redimensionar la estructura administrativa y de la red de dependencias de la Entidad, a fin de adecuarlas al nuevo plan de negocio. En virtud de ello, se ha diagramado un plan de reestructuración que contempla entre otros aspectos el cierre de las dependencias sitas en Florida 334, 551 y 814, Quintana 570, y Lavalle 930 y la desvinculación de aproximadamente 30 empleados. En el marco de lo expuesto precedentemente, los presentes estados contables contienen en el rubro "Bienes Intangibles – Gastos de Organización y Desarrollo" la activación de los quebrantos provenientes del pago de las indemnizaciones por despido abonadas en el marco de la reestructuración mencionada, las que se amortizaran en 24 meses.

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 2013 no existe cargo por el impuesto a las ganancias, dado que ha dicha fecha se estima una situación de quebranto impositivo acumulado. 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.

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 2013, la Entidad mantenía contabilizado en el rubro "Créditos Diversos – Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – Crédito fiscal", miles de \$ 273, en concepto de saldos sin utilizar por el crédito proveniente del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

Asimismo, al 30 de junio de 2013, la Entidad abonó anticipos de impuesto a las ganancias por miles de \$ 115 correspondientes al ejercicio fiscal 2013, los cuales fueron registrados en el rubro "Créditos Diversos – Anticipo de Impuestos".

n) 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.

o) 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.

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Sindico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

p) 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 2013 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.

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 2013, 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 \$ 220, de 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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

cuales aproximadamente miles de \$ 239 se imputarían como pérdida del presente ejercicio y miles de \$ 459 como una ganancia a los resultados no asignados al inicio del ejercicio.

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 de dicho ejercicio y miles de \$ 75 como una ganancia a los resultados no asignados al inicio del ejercicio anterior.

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 2013 y 2012, miles de \$ 1.218 y miles de \$ 429, 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 \$ 268 y miles de \$ 191 al 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente, en concepto de depósitos en garantía de operaciones con las administradoras de tarjetas de crédito.
 - b) Miles de \$ 168 y miles de \$ 174 al 30 de junio de 2013 y 2012, 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 Metrópolis Personales I.

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 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.

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 descripto.

En virtud de lo expuesto, para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 y 2012, el Directorio de la Entidad propuso la siguiente distribución de resultados, la cual fue aprobada por las asambleas de accionistas realizada el 21 de septiembre de 2011 y 31 de octubre de 2012, respectivamente, según el siguiente detalle:

Concepto	Resultado del ejercicio cerrado el	
	30/Jun/2011	30/Jun/2012
	Importe miles de \$	
Reserva Legal	\$ 1.224	\$ 605
Reserva Facultativa	\$ 2.604	\$ 2.418
Dividendos en efectivo	\$ 2.293	-
Resultado del Ejercicio	\$ 6.121	\$ 3.023

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

Con fecha 20 de marzo de 2013 el regulador notificó a la Entidad que de acuerdo a las condiciones normativas vigentes sobre la distribución de resultados (Comunicación "A" 5282) y del análisis de las últimas informaciones presentadas a través del régimen informativo de Capitales Mínimos no resulta factible acceder al requerimiento de autorización para la distribución de dividendos en efectivo.

En virtud de lo expuesto, y teniendo en cuenta el resultado del presente ejercicio, el Directorio de la Entidad propondrá la siguiente distribución de resultados de resultados acumulados:

	Importe miles de \$
Reserva Legal	\$ 227
Reserva Facultativa	\$ 908
Resultado del Ejercicio	\$ 1.135

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 2013 y 2012, la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Egresos financieros - Aporte al fondo de garantía de los depósitos" por miles de \$ 173 y miles de \$ 149, respectivamente.

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

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

de dichas fechas de pago fuera un día inhábil. El Directorio de la Comisión Nacional de Valores, con fecha 10 de mayo de 2012, procedió a registrar bajo el N° 44 la solicitud presentada por Metrópolis Compañía Financiera S.A., para la creación del mencionado Programa y la emisión de la Serie I por hasta V/N 20.000.000.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Entidad ha cancelado la totalidad del capital e intereses de las mencionadas obligaciones.

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 2013 y 2012, es la siguiente:

	30.06.2013	30.06.2012
ACTIVO		
a. <u>Préstamos – Otros</u>		
Préstamos comerciales en pesos	49.947	25.927
Préstamos comerciales en moneda extranjera	1.454	905
Total	51.401	26.832
b. <u>Participación en otras sociedades</u>		
Mercado Abierto Electrónico S.A.	80	79
Puente Hnos. S.G.R.	3.820	4.039
Total	3.900	4.118
c. <u>Créditos diversos – Otros</u>		
Préstamos al personal	394	92
Anticipo de Honorarios de Directores y Síndicos	512	822
Anticipo de impuestos	274	1.091
IVA Crédito Fiscal	107	44
Pagos efectuados por adelantado	1.049	805
Depósitos en garantía	435	365
Deudores Varios	2.915	2.540
Anticipo al personal	36	8
Total	5.722	5.767

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

	30.06.2013	30.06.2012
PASIVO		
d. <u>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – Otras</u>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	20.271	4.868
Retenciones y percepciones	833	763
Diversas sujetas a efectivo mínimo	1.552	1.853
Comisiones a pagar		1
Total	22.656	7.485
e. <u>Obligaciones diversas – Otras</u>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	691	1.115
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	408	411
IVA Debito Fiscal	79	53
Impuestos a pagar	485	750
BCRA - Intereses punitorios y cargos a pagar	0	121
Acreedores varios	2361	1.106
Total	4.024	3.556

La composición de las líneas “Otros/Otras” del estado de resultados al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	30.06.2013	30.06.2012
f. <u>Egresos financieros – Otros</u>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	2.949	3.119
Resultado por otros créditos por intermediación financiera	-	138
Primas por pases pasivos	1.390	829
Total	4.339	4.086
g. <u>Ingresos por servicios – Otros</u>		
Alquiler de Cajas de Seguridad	677	530
Honorarios por administración Fiduciaria	151	322
Comisión Rapipago	122	144
Comisiones relacionadas con cuentas de Depósitos	924	529
Comisiones por MEP	404	318
Comisiones vinculadas con la operatoria de Tarjeta de Crédito	772	-
Comisiones varias	2.310	1.793
Total	5.360	3.636
h. <u>Utilidades diversas – Otros</u>		
Alquileres	224	324
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	47	31
Utilidad por venta de bienes de uso	46	-
Recuperos varios	256	56
Otros	72	210
Total	645	621

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

	30.06.2013	30.06.2012
i. <u>Pérdidas diversas – Otros</u>		
Donaciones	5	138
Ajustes e intereses por obligaciones diversas	18	50
Diferencias de caja y otros gastos	354	217
Total	377	405

La composición de las líneas “Otros/Otras” de las Cuentas de Orden al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

	30.06.2013	30.06.2012
CUENTAS DE ORDEN		
j. <u>Deudoras – De Control – Otras</u>		
Valores en custodia	4.907	6.427
Valores pendientes de cobro	7.531	3.495
Total	12.438	9.922

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 2013:

Fideicomiso Fiverac

Con fecha 17 de diciembre de 2004 se firmó un acuerdo entre Tutelar Compañía Financiera S.A., ahora Metrópolis 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. Los estados, anexos y notas son parte integrante de estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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.

Habiéndose alcanzado el plazo de vigencia previsto en el contrato constitutivo del fideicomiso se resolvió llamar a Asamblea Extraordinaria de Beneficiarios, donde se aprobó el proceso de liquidación y transferencia propuesto por el Fiduciario. 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. 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 mencionada Asamblea, 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. Con fecha 1 de junio de 2010, de acuerdo lo decidido por el Directorio, 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") 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. Con fecha 4 de noviembre de 2011 los tenedores de los Certificados de Participación F cedieron su participación en el Fideicomiso. Los nuevos beneficiarios designaron al Fiduciario "Liquidador" del mismo, instruyéndole la publicación de edictos, a fin de determinar pasivos contingentes, admitiéndose la recepción de reclamos por un lapso de 30 días. Una vez finalizado este período, el Fiduciario procederá a la distribución de los fondos líquidos del Fideicomiso entre los beneficiarios, reteniendo el total de los importes insolutos reclamados por terceros más cualquier otro importe correspondiente a alguna contingencia conocida más la suma de miles de \$ 1.000. Conforme el estado de situación alcanzado, se continúa con la administración regular del patrimonio Fideicomitado, en miras a su correcta y adecuada preservación, hasta su liquidación final.

Al 30 de junio de 2013 y 2012, la Entidad registra en "Cuentas de Orden - [De actividad fiduciaria] Fondos en fideicomiso" miles de \$ 2.445 y miles de \$ 2.608, monto que representa el último patrimonio del fideicomiso.

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T^o 208 F^o 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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.

Cumplido el plazo de duración del fideicomiso se resolvió comenzar el proceso de liquidación y transferencia de los bienes remanentes al beneficiario. Luego de varias prorrogas solicitadas por el beneficiario, el 15 de marzo de 2012 se dio comienzo a la liquidación de Fideicomiso publicando edictos en el Cronista Comercial los días 17, 18 y 21 de mayo de 2012. Conforme el estado de situación alcanzado, se continúa con la administración regular del patrimonio Fideicomitado, en miras a su correcta y adecuada preservación, hasta su liquidación final.

Al 30 de junio de 2013 y 2012, la Entidad registra en "Cuentas de Orden - [De actividad fiduciaria] Fondos en fideicomiso" miles de \$ 548 y miles de \$ 701, 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 1 de diciembre de 2012, 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 los presentes estados contables, se encuentran realizando los trámites de inscripción del Fideicomiso.

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 2013:

Concepto	Moneda	
	Pesos	Dólares
Exigencia	12.156	30
Cuentas corrientes a la vista en el BCRA	10.437	37
Cuentas especiales de garantías en el BCRA	1.217	-
Cuentas corrientes de las entidades financieras no bancarias	1.963	-
Total Integración	13.617	37
Posición neta al cierre del ejercicio – Exceso/ (Defecto)	1.461	7

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 30.06.2013	Importe en miles de \$ al 30.06.2012	Importe en miles de \$ Variación
Efectivo	5.733	11.187	(5.454)
Entidades financieras y corresponsales	28.996	11.243	17.753
BCRA	6.477	5.159	1.318
Otras del país	618	4.240	(3.622)
Del exterior	21.901	1.844	20.057
Total de efectivo	34.729	22.430	12.299

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	30.06.2013	30.06.2012
	Miles de \$	
Préstamos (sin considerar provisiones)	121.427	100.601
Otros Créditos por intermediación financiera (sin considerar provisiones)	-	-
Cuentas de Orden – Deudoras – Contingentes	-	-
Cuentas de Orden – Acreedoras – Contingentes	46.533	550
Total	167.960	101.151

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 recuperó, 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.

Con fecha 2 de julio de 2013, se firmo en el marco del “Contrato de Compraventa de Acciones de Tutelar Compañía Financiera S.A.”, un acuerdo con los antiguos accionistas por el cual se conviene: (i) Metrópolis CFSA se compromete a continuar con la gestión de cobro del juicio “Metrópolis Compañía Financiera S.A. c/ Frutasec S.A. s/ Ejecución Especial Ley 24.441” y el crédito verificado en la quiebra “Distribuciones Rizzi S.A. s/ Quiebra” y una vez cobrados liquidar el producido, neto de gastos y honorarios, a favor de los antiguos accionistas; (ii) transferir los inmuebles administrados por MCF que no fueron adquiridos en la fusión; y (iii) dar por extinguido el “Fideicomiso de Garantía Tutelar”, aprobándose todas las cuentas rendidas por el fiduciario.

NOTA XVI – Instrumentos financieros derivados

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

Al 30 de junio 2013 la Entidad ha concertado las siguientes operaciones con instrumentos financieros derivados:

- a) Opciones de ventas lanzadas: estas operaciones, negociadas en el ámbito del Mercado de Valores de Buenos Aires, contratos de opción de venta de acciones por el cual se le otorga a la Entidad el derecho, pero no la obligación de vender un activo subyacente (acciones de Y.P.F. S.A.) a una fecha determinada (16 de agosto de 2013). El precio de ejercicio de la opción es de \$ 120. Esta operatoria se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de Orden – Deudoras – De derivados – Valor " nocial " de opciones de ventas lanzadas", siendo el saldo a dicha fecha de miles de \$ 480.
- b) operaciones de pase pasivos con el sector privado financiero de títulos públicos y moneda extranjera por miles de \$ 14.681 y miles de \$ 24.233, respectivamente.

La gestión de los riesgos financieros de la Entidad se encuadra dentro de las políticas aprobadas en la materia. En tal sentido, los "instrumentos financieros derivados" realizados por cuenta propia, son herramientas utilizadas, ya sea con el objetivo de encuadrar sus posiciones a riesgo y/o como un producto financiero para desarrollar sus estrategias de inversión y trading. En ambos casos, la utilización de estas herramientas considera el marco de política interna fijado dentro de la Entidad.

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:

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 las variaciones en los depósitos, sin incumplir el encaje 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.

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 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, económica y patrimonial.

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F^a 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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 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. asume que las instituciones deben contar con un Sistema de Gobierno Societario que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad, de sus accionistas, depositantes, inversores y público en general.

El Sistema de Gobierno Societario de la Entidad se concibe como un proceso dinámico en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que puede establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

En tal sentido, el Gobierno Societario de la Entidad está regido por la normativa legal vigente, el estatuto social y el Código de Gobierno Societario que contemplan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Sociedad, las Asambleas de Accionistas, el Directorio, los Comités, la Gerencia General y la Alta Gerencia.

Por otra parte, la Entidad cuenta con normas de conducta internas contenidas en el código de ética, que consagran los postulados y principios éticos que deben regir las actuaciones de sus directivos, administradores y empleados.

• Estructura del Directorio

El Directorio de la Entidad es el máximo órgano de administración de la sociedad. Está integrado por tres Directores Titulares y un Director Suplente, los que deben contar con los conocimientos y competencias

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Sindico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario y obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios.

La Entidad cumple con estándares adecuados tanto en cuanto al número total de directores, como al número de directores independientes. Además, su estatuto prevé la flexibilidad adecuada para adaptar el número de directores a la eventual variación de las condiciones en las que actúa la Entidad. La fijación del número y la designación de Directores, tanto independientes como no independientes, es competencia de la Asamblea General de Accionistas. De los tres Directores titulares, dos de ellos son independientes. El concepto de independencia se encuentra definido en las normas de la Comisión Nacional de Valores y en las normas del BCRA. Según lo establecido en el Estatuto, tanto los Directores Titulares como los Directores Suplentes duran un año en el ejercicio de sus funciones, y pueden ser reelectos en forma indefinida.

El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores y es responsable de la administración general de la Entidad, adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Los miembros del Directorio, además, integran en mayor o menor número las Comisiones y Comités creados, por lo que se mantienen informados permanentemente del curso de la operatoria de la Entidad y toman conocimiento de las decisiones cursadas en dichos órganos, lo que se registra en actas.

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.

- 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:

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

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

La Entidad define como Alta Gerencia al Gerente General y a las Gerencias de Áreas que reportan al Gerente General. Las mismas son: Administración y Finanzas, Comercial, Operaciones, Sistemas, Dependencias, Seguridad de la Información, y Control Interno y Compliance.

Las principales funciones de la Alta Gerencia son:

- Asegurar que las actividades de la Entidad sean consistentes con la estrategia del negocio, las políticas aprobadas por el Directorio y los riesgos a asumir.
- Implementar las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente, cumplir con los objetivos estratégicos fijados por el Directorio y asegurar que éste reciba información relevante, íntegra y oportuna que le permita evaluar la gestión y analizar si las responsabilidades que asigne se cumplen efectivamente.
- Monitorear a los jefes de las distintas áreas de manera consistente con las políticas y procedimientos establecidos por el Directorio y establecer un sistema de control interno efectivo.

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:

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Schnaiderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

Comité	Funciones
	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 8 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 periodo de medición.

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

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

Firmado a los efectos de su
identificación con nuestros informes
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013,
presentadas en forma comparativa

La información relativa al Gobierno Societario de Metrópolis Compa a Financiera S.A. se encuentra alcanzada por la política de transparencia contenida en dichos preceptos, exponiendo 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), en el sitio web de la C.N.V. (www.cnv.gob.ar) y en el sitio web de la Entidad (www.metropolisfc.com.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 Compa a 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  tica", la diligencia debida se obtiene por medio de la difusión de valores entre los 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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compa a Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F  21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T  208 F  105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Detalles de Títulos Públicos y Privados
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia			Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado o Presente	Saldo s/libros				
			30.06.2013	30.06.2012			
Títulos Públicos a valor razonable de mercado			3.449	9.053	79	-	79
- Del País			3.449	9.053	79	-	79
Bono Discount \$ ley Arg. voto. 2033	45696	475	475	4.292	79	-	79
Valores Negociables vinculados al PBI en pesos	45698	-	-	310	-	-	-
Bonos de la Nación Argentina en U\$S 7% 2017 - Serie X	5436	-	-	4.451	-	-	-
Bono a la Par U\$S voto. 2038	40792	822	822	-	-	-	-
Bonos del Gobierno Nacional en U\$S (7%) 2015	5433	2.152	2.152	-	-	-	-
- 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			3.449	9.053	79	-	79
Representativos de deuda		-	-	-	-	-	-
- Del País		-	-	-	-	-	-
- Del Exterior		-	-	-	-	-	-
Representativos de capital		1.489	1.489	-	2.916	-	2.916
- Del País		1.489	1.489	-	2.916	-	2.916
Y.P.F.	710	1.489	1.489	-	2.916	-	2.916
- Del Exterior		-	-	-	-	-	-
Total de Títulos Privados con cotización			1.489	-	2.916	-	2.916
Total de Títulos Públicos y Privados			4.938	9.053	2.995	-	2.995

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Clasificación de las financiaci3nes por situaci3n y garantías recibidas
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA COMERCIAL	TIPO GTIA	30.06.2013	30.06.2012
En situaci3n normal	000	91.938	58.071
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	4.181	1.725
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	3.100	2.560
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	84.657	53.786
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	2.198	693
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	2.198	693
Irrecuperable	000	2.240	2.240
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	2.240	2.240
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	-	-
Irrecuperable por disposici3n técnica	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	96.376	61.136

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

Firmados a los efectos de su
identificaci3n con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metr3polis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Pºblico (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gast3n Aguil3
Gerente de Administraci3n
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Clasificación de las financiaciones por situación y garantías recibidas
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	TIPO GTIA	30.06.2013	30.06.2012
Cumplimiento normal	000	68.703	38.560
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	14.414	7.370
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	54.289	31.190
Riesgo bajo	000	1.393	290
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	566	163
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	827	127
Riesgo medio	000	513	37
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	108	7
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	405	30
Riesgo alto	000	716	922
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	95	76
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	621	846
Irrecuperable	000	248	205
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	135	108
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	113	97
Irrecuperable por disposición técnica	000	11	1
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	001	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	002	10	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	003	1	1
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	000	71.584	40.015
TOTAL GENERAL	000	167.960	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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Concentración de las financiaciones
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	30.06.2013		30.06.2012	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	45.275	26,96%	37.181	36,76%
50 siguientes mayores clientes	69.198	41,20%	37.590	37,16%
100 siguientes mayores clientes	14.413	8,58%	9.523	9,41%
Resto de clientes	39.074	23,26%	16.857	16,67%
TOTAL	167.960	100,00%	101.151	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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Apertura por plazos de las financiaciones y garantías otorgadas
al 30.06.2013**

(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	2.468	88.835	34.265	22.921	14.030	4.611	830	167.960
Total	2.468	88.835	34.265	22.921	14.030	4.611	830	167.960

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Detalle de Participaciones en Otras Sociedades
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(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	30.06.2013	30.06.2012	Actividad Principal	Datos del último Estado Contable			
									Fecha de cierre de ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio
-En Entidades Financieras y/o Actividades complementarias y autorizadas						3.900	4.118					
	- Controladas - Del país					-	-					
	- No Controladas - Del país					3.900	4.118					
33628189159 30.708.802.979	- Mercado Abierto Electrónico S.A.	ORD	1,20	1	1	3.900	4.118	Otros Servicios	31-dic-12	242	16.222	280
	- Puente Hnos. S.G.R.	ORD	5	1	1	80	79	Otros Servicios	31-dic-11	240	25.777	1.045
	- Otras - Del exterior - Otras					-	-					
-En Otras Sociedades						-	-					
	- Controladas - Del país - Otras - Del exterior - Otras					-	-					
	- No Controladas - Del país - Otras - Del exterior - Otras					-	-					
Total de Participaciones en otras Sociedades						3.900	4.118					

(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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

Movimientos de Bienes de Uso y Bienes Diversos
al 30.06.2013 y al 30.06.2012
(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	30.06.2013	30.06.2012
BIENES DE USO									
-Inmuebles	5.622	-	-	-	-	50	107	5.515	5.622
-Mobiliario e Instalaciones	850	355	-	14	-	10	191	1.000	850
-Máquinas y equipos	916	155	-	5	-	5	334	732	916
-Vehículos	250	-	-	-	-	5	65	185	250
-Diversos	62	83	-	-	-	5	38	107	62
TOTAL	7.700	593	-	19	-		735	7.539	7.700
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	6	43	-	22	-	-	-	27	6
-Otros bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	30	43	-	22	-		-	51	30

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo G

**Detalle de Bienes Intangibles
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(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	30.06.2013	30.06.2012
Llave de negocio	-	-	-		10	-	-	-
Gastos de Organización y desarrollo	382	1.545	-	51	2 / 5	388	1.488	382
TOTAL	382	1.545	-	51		388	1.488	382

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Concentración de los Depósitos
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Depósitos			
	30.06.2013		30.06.2012	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	74.375	74,29%	73.256	77,95%
50 siguientes mayores clientes	19.922	19,90%	13.223	14,07%
100 siguientes mayores clientes	4.083	4,08%	4.347	4,63%
Resto de clientes	1.740	1,74%	3.147	3,35%
TOTAL	100.120	100,00%	93.973	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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Apertura por plazos de los depósitos, otras obligaciones por intermediación financiera y obligaciones negociables subordinadas al 30.06.2013

(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	47.654	49.664	2.752	50	-	-	100.120
Otras obligaciones por intermediación financiera (OOIF)							
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Bancos y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	18.467	-	-	-	-	-	18.467
Otros	22.656	-	-	-	-	-	22.656
Total	41.123	-	-	-	-	-	41.123
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Total	88.777	49.664	2.752	50	-	-	141.243

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

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

**Movimiento de Provisiones
al 30.06.2013 y al 30.06.2012**
(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		30.06.2013	30.06.2012
REGULARIZADORAS DEL ACTIVO							
-Títulos públicos y privados - Por desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	3.118	1.523	300	133	-	4.208	3.118
-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	822	512	-	822	-	512	822
TOTAL	3.940	2.035	300	955	-	4.720	3.940
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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



Anexo K

Composición del Capital social
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013

(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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente



Anexo L

Saldos en Moneda Extranjera al 30.06.2013 y al 30.06.2012

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total al 30.06.2013	Total al 30.06.2013							Total al 30.06.2012	
				Euros	Dólar	Marco	Libra	Franco Francés	Franco Suizo	Yen		Otras
ACTIVO												
Disponibilidades	25.321	-	25.321	208	23.966	-	318	-	18	15	796	6.767
Títulos Públicos y Privados	2.974	-	2.974	-	2.974	-	-	-	-	-	-	4.450
Préstamos	1.941	-	1.941	-	1.941	-	-	-	-	-	-	1.102
Otros Créditos por intermediación financiera	34.426	-	34.426	-	34.426	-	-	-	-	-	-	17.280
Bienes dados en locación financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diversos	837	-	837	24	813	-	-	-	-	-	-	313
Bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	65.499	-	65.499	232	64.120	-	318	-	18	15	796	29.912
PASIVO												
Depósitos	13.365	-	13.365	-	13.365	-	-	-	-	-	-	599
Otras obligaciones por intermediación financiera	19.359	-	19.359	-	19.359	-	-	-	-	-	-	3.033
Obligaciones diversas	35	-	35	-	35	-	-	-	-	-	-	32
Previsiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	32.759	-	32.759	-	32.759	-	-	-	-	-	-	3.664
CUENTAS DE ORDEN												
DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contra)												
Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De control	4.035	-	4.035	-	4.035	-	-	-	-	-	-	412
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De Actividad Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4.035	-	4.035	-	4.035	-	-	-	-	-	-	412
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 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Sindico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

ASISTENCIA A VINCULADOS
al 30.06.2013 y al 30.06.2012
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Situación							Total al		
	Normal	Con riesgo potencial	Conn problemas		Con alto riesgo de insolvencia		Irrecuperables	Irrecuperables por disposición técnica	30.06.2013	30.06.2012
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida				
1.Préstamos	1.523	-	-	-	-	-	-	-	1.523	1.906
-Adelantos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Documentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Hipotecarios y prendarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Personales	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-
-Tarjetas	19	-	-	-	-	-	-	-	19	16
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	19	-	-	-	-	-	-	-	19	16
-Otros	1.499	-	-	-	-	-	-	-	1.499	1.890
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.499	-	-	-	-	-	-	-	1.499	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	1.523	-	-	-	-	-	-	-	1.523	1.906
TOTAL DE PREVISIONES	15	-	-	-	-	-	-	-	15	19

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

Firmados a los efectos de su
 identificación con nuestro informe
 de fecha 16 de agosto de 2013

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
 Claudio Doller
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
 Socio

José Manuel Seoane
 Síndico

Gastón Aguiló
 Gerente de Administración
 y Finanzas

Luis León Castresana
 Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
 Presidente

**Instrumentos Financieros Derivados
al 30.06.2013**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones realizadas	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo Promedio Ponderado originalmente pactado	Plazo Promedio Ponderado residual	Plazo Promedio Ponderado de liquidación de diferencias	Monto
Operaciones de pase	Intermediación - Cuenta Propia	Moneda Extranjera	Con entrega del subyacente	MAE	4	2	0	24.233
Operaciones de pase	Intermediación - Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	7	2	0	14.681
Opciones	Intermediación - Cuenta Propia	Titulos Valores Privados	Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	Mercado de Valores de Buenos Aires	75	53	0	480

Nota: Los plazos promedios están expresados en días.

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

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

Firmados a los efectos de su
identificación con nuestro informe
de fecha 16 de agosto de 2013

BECHER ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21
Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 208 Fº 105
Socio

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Importe
RESULTADOS NO ASIGNADOS	1.135
A Reserva Legal (20% s / 1.135)	227
A Reserva Estatutaria	
A Reserva Especial de sociedades cooperativas	
Ajustes (ptos 2.1.3 y 2.1.4 del T.O. de "Distribución de resultados")	
SUBTOTAL 1	908
A Reserva Normativa - Especial para Instrumentos de deuda Subordinada	
Ajustes (ptos 2.1.1, 2.1.2 y 2.1.5 del T.O. de "Distribución de resultados")	
SUBTOTAL 2	908
SALDO DISTRIBUIBLE	908
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	
A Reservas Facultativas	908
A Dividendos en acciones	
A Dividendos en efectivo	
A Capital asignado	
A Otros destinos	
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

José Manuel Seoane
Síndico

Gastón Aguiló
Gerente de Administración
y Finanzas

Luis León Castresana
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman
Presidente

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 2013, 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, N y O 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 2013, 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 2012, respecto de los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 21 de agosto de 2012, 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 2013 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 junio de 2013, 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 \$ 618.713,82.- 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 2013:
 - 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: 90,94 %.
 - 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: 90,94 %.
 - 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: 90,94 %.
- 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, 16 de agosto de 2013

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

Dr. Claudio Doller
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 - F° 105

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 Metrópolis Compañía Financiera S.A., designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 31 de octubre de 2012 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 2013, 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 , N y O 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 2013. 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 16 de agosto de 2013 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 2013 hemos realizado el análisis de la misma, entendiendo que 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 2012 fueron examinados por esta 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° 291.831, Rodrigo Zambrini Póliza N° 258.241 y Marcelo Icikson Póliza N° 291.830.
5. Con fecha 8 de Mayo de 2013 fue inscripto el directorio designado por la Asamblea General ordinaria que aprobó los Estados Contables al 30 de junio de 2012, trámite realizado por ante la Comisión Nacional de Valores en virtud de que la Sociedad se encuentra bajo el régimen de Oferta Pública. .
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 Metrópolis Compañía Financiera S.A. al 30 de junio

de 2013, 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, 16 de agosto de 2013.

José Manuel Seoane

Adriana C. Blanc

Mirta Kleinbort

Por Comisión Fiscalizadora