

**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO FINALIZADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2014,  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

Ejercicios económicos N° 57 y N° 56 respectivamente

# ÍNDICE

<b>MEMORIA DEL EJERCICIO</b>	<b>2</b>
I. Contexto Macroeconómico Internacional y en la Argentina	2
II. Sistema financiero	7
III. La gestión en el ejercicio	12
Activos	13
Pasivos	15
Patrimonio Neto	16
Resultados	16
Indicadores, razones o índices	19
Capital Social y accionistas	20
Administración y control	20
Objetivos para el ejercicio 2014-2015	21
Distribución de utilidades	22
<b>COMPOSICIÓN DE LOS ÓRGANOS DE DIRECCIÓN Y FISCALIZACIÓN</b>	<b>23</b>
<b>ESTADOS CONTABLES</b>	<b>24</b>
<b>INFORME DEL AUDITOR</b>	<b>s/n</b>
<b>INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA</b>	<b>s/n</b>

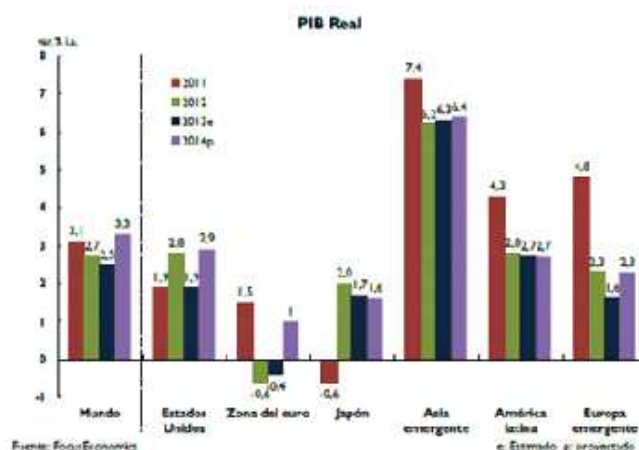
# Memoria del ejercicio 2013/2014

Señores Accionistas:

En cumplimiento con 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 2013 y finalizado el 30 de junio de 2014.

## I. Contexto Macroeconómico Internacional y en la Argentina

La actividad económica mundial registró en el 2013 una expansión, aunque de manera moderada, reflejando la dinámica de crecimiento en las diferentes regiones. En cifras, el crecimiento mundial representó un 3,5% interanual (i.a.) en 2013. Si bien el crecimiento está repuntando en las economías desarrolladas, el ritmo se ha desacelerado en las economías emergentes. Producto de la mejora de los balances del sector privado y de las políticas monetarias y crediticias instrumentadas en los países desarrollados, que respaldan a sus economías, los países emergentes se han encontrado con el endurecimiento de las condiciones financieras, además de obstáculos estructurales, con la consecuente pérdida de competitividad.



Durante el primer semestre de 2014 la economía global creció menos de lo previsto, en parte por las dificultades climáticas en EEUU del primer trimestre, los conflictos geopolíticos en Medio Oriente y en Europa del Este y, la desaceleración en países como China y Brasil, que deja un crecimiento proyectado para final de año de 2,8%.

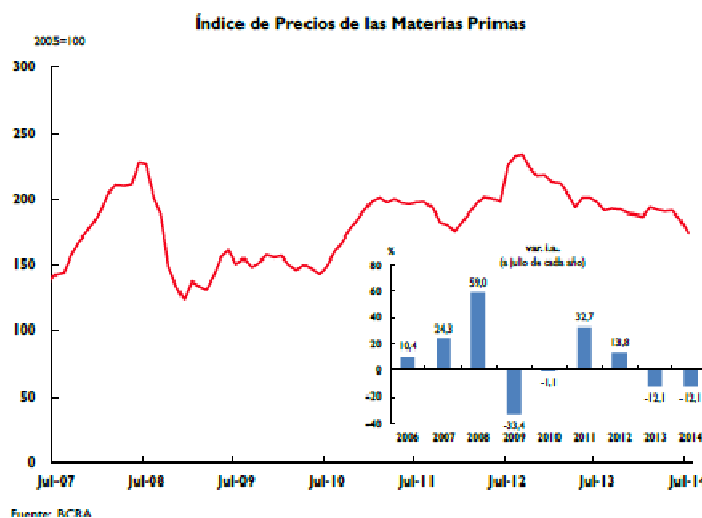
En cuanto la zona Euro, el crecimiento al cierre del 2013 fue negativo en un 0,5% i.a., porcentaje apuntado por Alemania y Francia, ya que economías como la de Italia y España terminaron el año con un porcentaje de recesión de 1,9% i.a. y 1,2% i.a., respectivamente. Aún así, los indicadores mostraron una leve mejora, ya que el año anterior la recesión de la zona Euro había sido de - 0,7% i.a. La baja inflación evidenciada en el 2013 y prevista para el futuro, lejos de ser un buen indicador, responde a un enfriamiento en la demanda, teniendo a la suba de la tasa de desempleo como causa y síntoma, siendo España el principal exponente. En un marco mundial en el que las potencias como EEUU y China buscan por medio de la devaluación de sus monedas la estimulación de las exportaciones, de la industria y por consiguiente que sea el impulsor de la reactivación económica, el euro no se ha depreciado en el mercado de divisas, ni tampoco su tipo de cambio real se ha ajustado por inflación como deflactor, lo cual es otro factor del enfriamiento del consumo, y por consiguiente de la industria, el mercado laboral y la economía en su conjunto. De momento, son los trabajadores quienes más sufren la crisis, ya que no sólo el empleo ha tenido una evolución negativa (la tasa de desempleo cerró en 12,1% de la población activa, 0,3% más que el año anterior), sino que también ha sido negativo el empleo en términos de horas trabajadas (-0,1%). La generación de empleo que se expandió 1,5%, igual que el año anterior no fue suficiente para canalizar la demanda, evidenciando, por otro lado, una merma en la actividad industrial.

Por otro lado, China sufrió un ligero ajuste negativo en su crecimiento, dando por resultado un crecimiento de 7,6% i.a., cifra similar a la proyectada para el año 2014. El principal componente del PIB, la inversión, fue el motivo principal, puesto que se vieron recortadas, incluso por las empresas con participación estatal. La economía se orienta cada vez más a que el impulsor del crecimiento sea el consumo interno, pero este no bastó para compensar la caída de la demanda externa, la cual se ve afectada por el ritmo más acelerado en el incremento de las importaciones que de las exportaciones. No obstante, por ahora el superávit comercial se mantiene estable en un 3,1% del PBI en 2013. Los agregados monetarios y crediticios siguen registrando una desaceleración, en concordancia con las intenciones de reducir la dependencia de la economía del crédito. Se avanzó en la liberación de las tasas, particularmente la de los préstamos para el sistema financiero, incrementándose un 12% i.a. el último trimestre de 2013. En cuanto a la inflación, si bien el objetivo trazado por las políticas económicas es que sea de 3,5% para dinamizar la economía, ésta continúa en el mismo nivel del año anterior de 2,6%. China sabe que, para

seguir siendo competitivo e incrementar el volumen de demanda de sus productos, debe continuar con su política monetaria expansiva para que el yuan no se aprecie por sobre el dólar, lineamientos por los cuales ha tenido entredichos con la Casa Blanca, aunque los de EEUU no sean diferentes en cuanto a su moneda.

En Estados Unidos la economía creció por sobre las expectativas de 1,6%, dando por resultado 1,9% i.a. en 2013. El crecimiento se debió al mayor consumo interno (pese que dejó de estar en vigencia el recorte en el impuesto que grava los salarios), el positivo inventario de las empresas, el incremento de exportaciones, la baja en la tasa de desocupación que cerró en 6,7%, y una inflación muy contenida, que resultó en 1,1%. Por otro lado, la desconfianza que la potencia del norte crezca de manera abultada ha contribuido más a la incertidumbre a comienzos de año. El principal factor fue estacional, ya que la región ha padecido un crudo invierno, incrementándose la demanda de energía, por lo que se espera que en lo que resta del año pueda crecer a tasas mayores. La Reserva Federal (FED) por su parte anunció que seguirá con su política de disminuir los estímulos a su política monetaria hasta ahora expansiva, recortando en 10.000 millones su programa de compras de títulos del tesoro, que se reducen a 35.000 millones, con expectativas que la tasa de interés suba a 1,25% para 2015 y a 2,25% para 2016. Este programa de contraer la oferta monetaria se corresponde con las expectativas del organismo, que la economía estadounidense continuará fortaleciéndose este año y que el desempleo seguirá bajando.

En cuanto a los commodities, siguen en 2014 las tendencias a la baja registradas a fines de 2013. El trigo cayó casi 70% i.a. en 2013 y la soja tuvo una caída de 66%. Estas tendencias se explican básicamente por el exceso de oferta, en una temporada de buenas cosechas, porque las economías emergentes han crecido menos de lo esperado, y China ha tenido su menor crecimiento desde 1990, con un 7,6%. En el mismo sentido operaría la depreciación del dólar frente al conjunto de las monedas de los países avanzados y emergentes. Sin embargo, la creciente demanda de China, la recomposición del reducido stock de EEUU respecto al maíz y su creciente uso en la fabricación de Etanol y la incidencia en la demanda de trigo de Europa del este serán factores decisivos en el sostenimiento de precios.

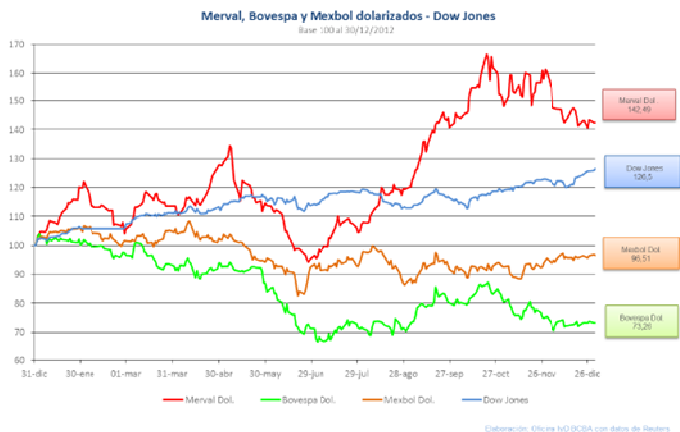


En este contexto, el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el BCRA —que refleja la evolución ponderada de las cotizaciones de los productos primarios más relevantes en las exportaciones argentinas— acumuló una caída interanual de 7,8% en el promedio de los primeros siete meses del año y de 12,1% a julio de 2014

Las medidas anunciada por la FED para la economía de EEUU siguieron marcando volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. El progresivo recorte que efectuará en las compras de títulos del Tesoro con motivo de dejar de inyectar progresivamente liquidez, mostró las carteras a nivel global dinámicas, con especial impacto en los activos de las economías emergentes, donde la presión en el tipo de cambios de sus monedas también se sintió, por lo que algunos tuvieron que moderar su políticas expansivas sumándole puntos a las tasas de interés. Los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cerraron con significativas alzas el año 2013, y si bien los primeros meses del año siguiente mostraron recortes, se espera que continúe en su senda alcista.

Similar fue la situación de títulos de deuda a largo plazo de Gran Bretaña y Alemania, aunque con subas más moderadas, (ya que los países europeos siguen alineados en una política expansiva). Junto con la mejora en el precio de estos bonos, el monto de las emisiones internacionales brutas de deuda de agentes de mercados emergentes - gobiernos y empresas - evidenció en términos agregados un mayor dinamismo, con un incremento de 17% i.a. durante los primeros siete meses de 2014.

En cuanto a los índices bursátiles, se mantuvieron estables y con sólidas ganancias, como es el caso de el S&P500 estadounidense que ganó 31% i.a. y el EuroStoxx600 que medido en dólares avanzó 22%. En contraste, las acciones de economías en desarrollo reflejaron en el MSCI (Morgan Stanley Capital International) 5% a la baja, en tanto que el MSCI regional de América Latina cerró 16% a la baja.



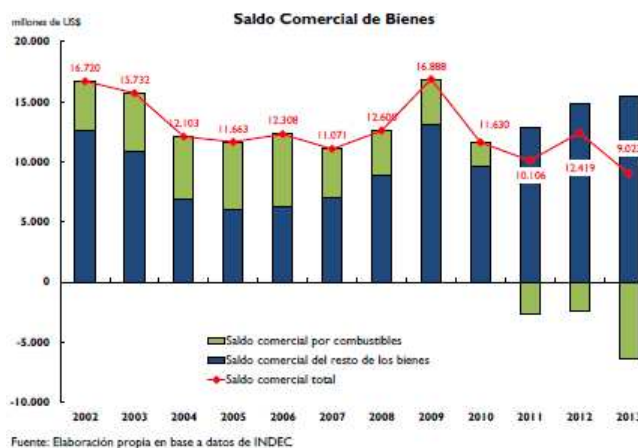
En Brasil la repercusión que tuvo en sus mercados financieros fue más importante que en otros como el de Argentina ya que éste país fue, en el pasado, receptor de gran cantidad del denominado “capital golondrina” (inversores que ante la baja rentabilidad devenida de la política monetaria expansiva de EEUU en los años anteriores eligieron invertir en mercados emergentes con mayor rendimiento). El mercado respondió con una caída del principal índice bursátil de Brasil, el Bovespa, hasta marzo de 2014. No obstante, transcurrido este mes toco piso y retomo levemente la senda alcista, en un marco de mucha incertidumbre.

En los mercados financieros de Argentina el impacto no se ha sentido como en Brasil, en parte porque en el pasado no se incentivó la llegada de “capitales golondrina” y también por el marco de confianza dado por los acuerdos con REPSOL, el Club de Paris y el CIADI, con mayor impacto en el primer tramo de 2014. Por otro lado, los mercados sí estuvieron marcados por la alta volatilidad y la incertidumbre producto de la coyuntura local. Los bonos atados al PBI tuvieron abruptas caídas en el comienzo de año. La misma fue ocasionada por la publicación del índice de crecimiento interanual para el ejercicio 2013 publicado por el INDEC que fue de un 3%, menor al porcentaje que gatilla el pago del cupón, con lo que el gobierno ahorro u\$s 3.700 millones.

Los litigios en la corte de Nueva York con los holdouts también estuvieron presentes en la expectativa de los inversores. A mediados de junio, cuando la corte suprema de justicia dio a conocer que no aceptaba la apelación de Argentina y por ende la sentencia del tribunal de primera instancia quedaba firme, se agotaron las instancias de apelación con las que contaba Argentina para intentar dar un revés a la orden de este fallo que instruíra pagarle a los holdouts. No obstante y ante la voluntad de negociar del gobierno nacional y las sucesivas reuniones, el mercado mantuvo su confianza, lo que hizo que no cayeran los activos y se mantenga mucha expectativa en el proceso conciliatorio.

De esta manera, el índice Merval supo llegar a valores históricos registrando subas de un 88% i.a. en el 2013, y de casi 140% i.a. en el tramo junio 2013 y junio 2014. El principal factor que el Merval sea el índice con mayores subas a nivel mundial responde fuertemente a las restrictivas medidas del gobierno para que los ahorristas se hagan de dólares, como así también a una tasa de interés real muy baja para los depósitos a plazo.

En cuanto a la balanza comercial, registró a finales de 2013 un superávit de u\$s 9.023 millones, un 27,3% menor al del año anterior. No obstante, la cuenta corriente resultó ser deficitaria en u\$s 4.330 millones, cuando el año anterior había sido positiva en u\$s 48 millones. Esta caída fue debida al menor saldo de la balanza comercial, saldo que se vio afectado en parte por la disminución en los precios de los commodities, y en parte por el aumento del saldo negativo por la compra de energía (aumentaron un 23%), y en menor medida, de los servicios por el turismo y compras con tarjetas de crédito en el exterior. En tanto las exportaciones cayeron un 24%.

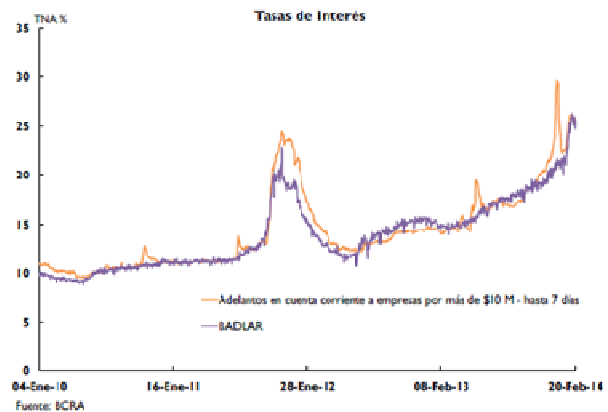


En cuanto al componente renta de la cuenta corriente por giros al exterior de utilidades y dividendos de empresas extranjeras resultó también deficitario en u\$s 10.709, pero este saldo negativo es levemente menor al año anterior. La cuenta capital cerró con un superávit de u\$s 32 millones en un marco político en el que se ha optado por no incursionar en el endeudamiento exterior de manera directa. La cuenta financiera ha pasado de ser deficitaria en u\$s 673 en 2012 a u\$s 5.899 en el cierre de ejercicio de 2013. Los principales factores han sido el egreso de divisas, por parte del sector privado no financiero, para afrontar el pago de la amortización de deuda y, en menor medida, la formación de activos externos.

En este contexto de intercambio con el exterior, fueron las reservas del BCRA quienes amortiguaron el impacto deficitario, recortándose estas en u\$s 11.824 en el año. La caída del saldo comercial del primer trimestre de 2014 en términos interanuales fue de 92%. Esta abrupta caída es explicada por el decrecimiento en el comercio con el Mercosur, en especial Brasil. El principal socio del bloque de Argentina parece experimentar un agotamiento en su modelo de crecimiento, mostrando un crecimiento en el 2013 de solo 2,5%, mejor que el del año anterior, pero lejos de la tasa de 2011 de 7,5%. Los factores aunque diversos, son el estancamiento y caída de los precios de las materias primas de exportación y un estancamiento en el consumo interior debido al endeudamiento de los hogares.

La base monetaria alcanzó en junio de 2014 un saldo promedio de \$366.000 millones y presentó en el semestre un incremento de 1,2% (\$4.424 millones). Los agregados monetarios en pesos siguieron moderando su ritmo de crecimiento interanual a lo largo del cuarto trimestre de 2013, tendencia que se mantuvo a inicios de 2014. En diciembre el agregado en pesos más amplio (M3) creció 26% i.a., mientras que el M3 privado lo hizo en 28% i.a. Si bien todos los componentes del M3 privado se elevaron, se destacaron por su dinamismo los depósitos a plazo fijo, con una suba de 35% i.a. - tasa inferior a la de un año atrás pero que aún resulta históricamente elevada.

Con el objetivo de equilibrar el mercado monetario y desincentivar la compra de moneda extranjera y favorecer el ahorro en moneda nacional, a partir de enero de 2014 el BCRA comenzó a aumentar las tasas de interés de referencia. Los rendimientos de corte de las LEBAC de menores plazos se ubicaron a fin de febrero en niveles cercanos al 29%, y la tasa de interés de la especie adjudicada con mayor madurez se situó en aproximadamente 30%. Asimismo, volvieron a colocarse especies a tasa variable, registrando a fines de febrero un spread positivo sobre la BADLAR de bancos privados, que fue desde 1,2 p.p. a 1,3 p.p. dependiendo del plazo.

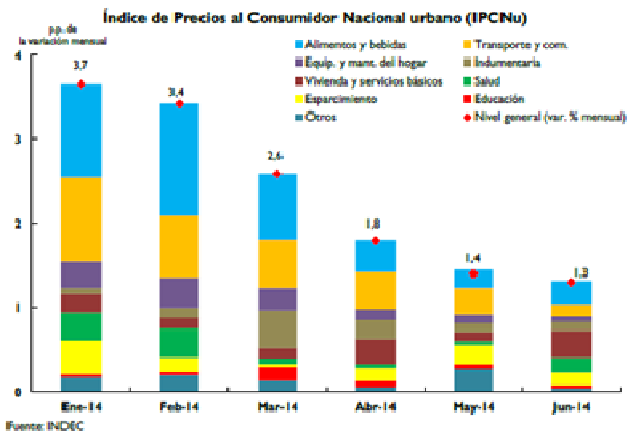


Durante el último semestre de 2013, el aumento más que proporcional de los costos respecto a la devaluación del peso, ejerció presión sobre el peso, a fin de lograr una mayor competitividad vía cambiaria. Esta situación, sumado a una postura pasiva del BCRA en cuanto a la inyección de dólares al mercado de cambios, provocó una acelerada inflación, subiendo el valor de la divisa un 12,4% el último trimestre de 2013, y un 22% sólo en el primer mes de 2014.

Cabe destacar que esta medida se dio en un alterado marco político, en el que hubo varios cambios de funcionarios en posiciones estratégicas, casi en concordancia con el informe de parámetros económicos más objetivos, tal la actualización del tipo de cambio y la implementación de la nueva metodología de medición del IPC que dio por resultado un valor más cercano al de las mediciones privadas.

En este nuevo contexto favorable para los exportadores, el BCRA aprovechó a absorber divisas extranjeras vía LEBAC en pesos, pero que se ajusta en relación a la evolución del dólar. Estos ingresos permitieron más tarde darle la posibilidad colocar en el mercado abierto, logrando así contener el precio.

Respecto a la inflación, el índice de precios a los consumidores (IPC) de 2013 fue de 10%, un acumulado de 0,8% mensual según las estadísticas del INDEC. Por otro lado, y ya de manera habitual, los bloques opositores del congreso presentaron su índice, basado en relevamientos de consultoras privadas, que resultó en un 26,28%, asignando una media de 2,19%.

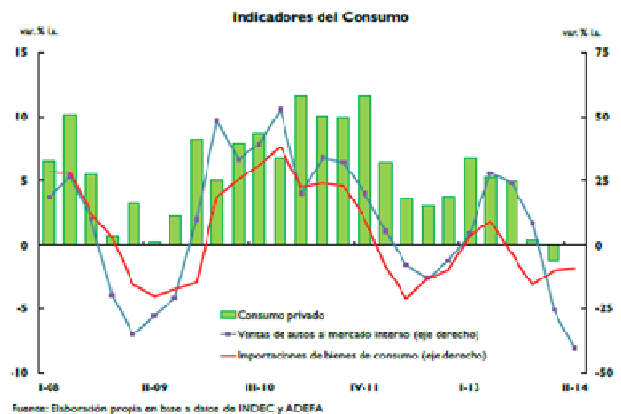
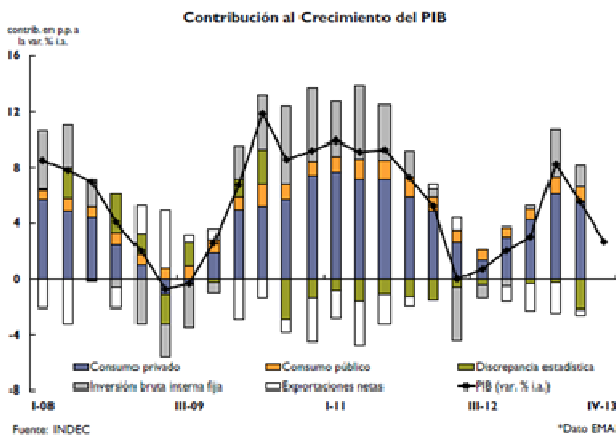


Pasado el primer mes del año en curso, sorprendió el IPC calculado para enero por el organismo oficial, resultando en un 3,7%, en una suerte de "sinceramiento" según la prensa y la oposición que había calculado un índice levemente más alto. Según el INDEC, el incremento en el índice se debió a la actualización en la base que se usaba hasta el momento para su cálculo. Los siguientes meses presentaron una tendencia a la baja del índice oficial, registrando valores entre 3,4% y 1,4%. No obstante los indicadores de las consultoras privadas se mantuvieron siempre de 2,5% para arriba, manteniendo el pronóstico de una inflación interanual de 35% para el 2014.

Con la intención de esterilizar pesos, reducir el M2 y M3 multiplicador de la base monetaria mediante el crédito, y reducir la oferta monetaria total para los primeros meses del 2014 se implementaron subas en los encajes bancarios.

El mercado laboral a pesar del menor crecimiento se mantuvo sólido, cayendo la tasa de desempleo 0,4 p.p. interanuales siendo de 6,4% al cierre de 2013. La generación de empleo fue liderada por el sector público, cuya tasa de incremento fue de 3,9% i.a. Asimismo los incrementos salariales acompañaron a la inflación, y en algunos casos la superaron, manteniendo el poder adquisitivo de los mismos. En este sentido, el consumo privado continuó siendo el sostén de la demanda agregada, por lo que la actividad económica, representada por la producción de bienes y servicios se expandió en el 2013 un 5%.

La actividad industrial disminuyó 3,5%, principalmente por la coyuntura del comercio exterior, que de la mano de la devaluación marca subas en los costos, y en otros casos falta de insumos o atraso en la recepción de ellos para la elaboración de productos estacionales en un endurecimiento del marco regulatorio. El sector de la industria que más sufrió en el último trimestre del 2013 y en lo que va del 2014 fue el automotriz, que vio recortado su nivel de ventas al mercado interno en un 7,2% i.a. y el de exportaciones en un 26% i.a. el último trimestre del año. A comienzos del 2014 la tendencia se mantuvo, evidenciando una merma del 16% i.a. en el consumo interno y de un 17% de las exportaciones los primeros meses. El principal factor es que Brasil, el mayor comprador de la producción (más de un 80% del total), entró en un clima recesivo en el consumo y de mucha incertidumbre a nivel general en su economía.



Para el primer trimestre de 2014 las producciones de bienes y servicios disminuyeron, por factores internos y externos, en 0,8%, impactando en la tasa de empleo que registro 0,4 p.p. menos que el año anterior. Los mayores retrocesos se observaron en la actividad agropecuaria, que se contrajo 7,3% i.a., y en contrapartida la intermediación financiera fue la que más se expandió en el rubro servicios, registrando 16,5%. En términos interanuales el Producto se retrajo 0,2% en el primer trimestre de 2014 como consecuencia del deterioro de la demanda externa y del menor dinamismo del gasto interno, fundamentalmente el destinado al consumo, que en conjunto registró una caída de 1,2% i.a.

La recaudación tributaria creció un 26,3% i.a. en el 2013. Nuevamente, los ingresos por los gravámenes al mercado interno fueron los impulsores del incremento: el IVA, el impuesto a las ganancias y los recursos de la seguridad social. Durante los primeros siete meses de 2014 la recaudación tributaria nacional aceleró su ritmo de expansión respecto al segundo semestre del año 2013, al crecer 35% i.a. El impulso provino principalmente de los gravámenes ligados al comercio exterior, si bien los tributos asociados a las transacciones internas se mantuvieron en ascenso.

El gasto primario en 2013 se incrementó por sobre la recaudación, registrando una suba de 33,5% i.a.

Las prestaciones previsionales, las transferencias corrientes al sector privado (que incluyen las asignaciones familiares y los subsidios), las remuneraciones y el gasto en capital explicaron la mayor parte de la suba interanual del gasto.

En este orden, el Resultado primario del sector privado no financiero representó aproximadamente un -0,8% del PIB en el 2013, mientras que el financiero ascendió a -2,4% del PIB. Asimismo, los gastos primarios del sector público no financiero se incrementaron un i.a. 41% i.a. entre enero y mayo de 2014, manteniendo el déficit fiscal.

De cara al futuro, la suba de 20% a 35% de la percepción a ganancias sobre los gastos en el exterior con tarjetas de crédito registrada en diciembre de 2013 y los nuevos ingresos también en concepto de percepción de ganancias que gravan las compras realizadas en el mercado local de cambios por residentes con el fin de formar activos externos de libre disponibilidad autorizadas a fin de año, proveen un sostenido crecimiento en los ingresos de las arcas del fisco.

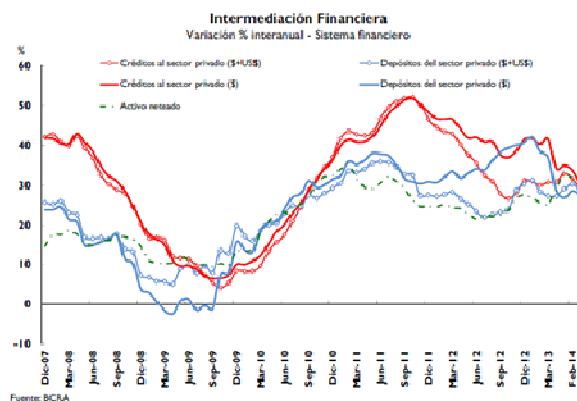
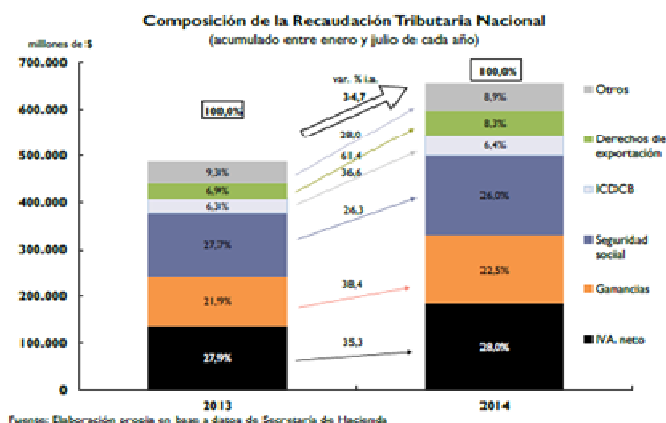
El Tesoro Nacional siguió afrontando mayormente sus necesidades de financiamiento con fuentes provenientes del resto del sector público: Adelantos Transitorios (AT) del BCRA, a través de la emisión de instrumentos de deuda al resto del Sector Público no Financiero y del uso transitorio de excedentes de liquidez de otras dependencias del sector público nacional. En particular, en la primera mitad del año 2014, el BCRA otorgó, en términos netos, adelantos al tesoro nacional por \$13.750 millones.

## II. Sistema financiero

### Crédito

El crédito bancario a las empresas y las familias en relación al PIB alcanzó un nivel de 14,1% con respecto a marzo del año anterior. Las tarjetas de crédito, los préstamos prendarios, los documentos y el leasing fueron las operaciones que marcaron el mayor crecimiento interanual relativo. De esta manera, las líneas en moneda nacional crecieron un 30,7% i.a. con respecto al primer trimestre del año anterior, 11,6 p.p. menos que el registrado el año anterior, en tanto que las líneas en moneda extranjera disminuyeron un 28,2%, reduciendo 1%. Su participación en el saldo total de crédito con respecto al año anterior, siendo éste de apenas el 6%.

En la segunda mitad de 2013 y primeros meses de 2014 el ritmo de expansión de los préstamos a las empresas superó al de las familias, ya que creció un 30,9% i.a. a marzo, explicando más del 58% del crecimiento interanual del crédito. De esta manera los préstamos otorgados a las firmas comerciales fueron las que totalizaron el mayor incremento, siendo éste de 42,7% i.a., por sobre los otorgados a la industria, cuyo aumento fue del orden del 33,8%.



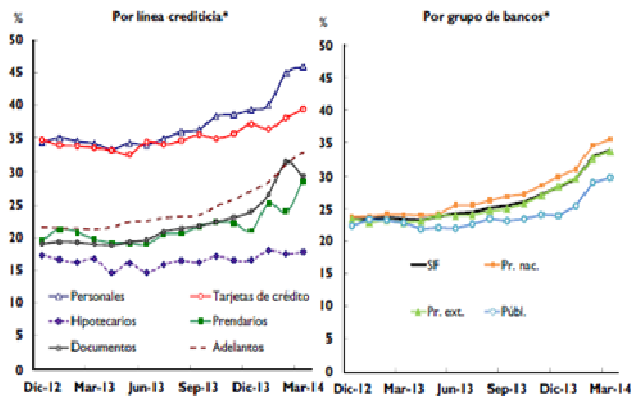


Las financiaciones a las familias crecieron en marzo de 2014 28,2%, ligeramente por debajo de los valores registrados un año antes y en el cierre de 2013. El mayor dinamismo lo representaron las tarjetas de crédito, aumentando un 41,8% i.a. a marzo de 2014.

Cabe destacar que, con respecto a las tasas de interés de préstamos personales y prendarios que otorguen las entidades financieras a personas físicas, el BCRA, en el marco del mandato y facultades otorgadas por su nueva Carta Orgánica, implementó un conjunto de medidas destinadas a impulsarlos.

Dichas medidas constan en contener las tasas de interés de estos productos, que no podrán superar los niveles establecidos en la normativa, que surgen del producto de la tasa de interés de referencia (promedio simple de las tasas de corte de las LEBAC con plazos más próximos a 90 días) y un factor multiplicador, que se ubicará entre 1,25 y 2, dependiendo del tipo de préstamo y la clasificación de la entidad que lo origina. Las tasas de interés activas operadas en pesos en las distintas líneas de préstamo continuaron incrementándose moderadamente, en especial a marzo de 2014, donde las tasas aplicadas a adelantos y a préstamos personales fueron las que registraron mayores subas. No obstante, para el comienzo del segundo trimestre de este año se verificaron reducciones en las tasas de interés de la mayoría de líneas de crédito operadas por la mayoría de los grupos de banco.

Gráfico IV.7  
Tasas de Interés Activas por Operaciones en Pesos



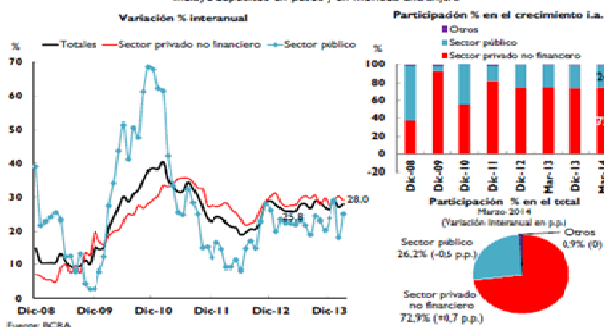
\*Promedio ponderado por monto operado.  
Fuente: BCRA.

**Depósitos**

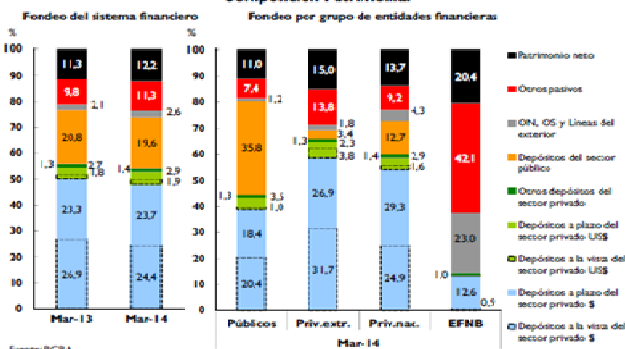
Los depósitos del sector privado en pesos continuaron expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado que el año anterior, registrando en marzo de 2014 un crecimiento de 27,8% i.a. Los depósitos a plazo fijo fueron los que lideraron el segmento, con un aumento de 35% i.a. en marzo de 2014, de manera que su importancia relativa en el incremento en el saldo total de colocaciones del sector privado hasta representar 44% del mismo. Esta dinámica está relacionada con el incremento en el rendimiento de estos depósitos, propiciado a su vez por las mayores tasas de corte de las LEBAC y NOBAC registradas durante los últimos meses.

Las cuentas a la vista en pesos crecieron 20,9% i.a. a marzo, por debajo del valor observado el mismo mes de 2013. Las colocaciones en moneda extranjera disminuyeron 8,9% i.a. en el tercer mes de 2014, atemperando el ritmo de caída registrado un año atrás. Parte de esta menor caída en este segmento esta explicada por la emisión de LEBAC en dólares, instrumentos que también son llamados "dólar linked". En conjunto, el total de las colocaciones del sector privado registró una expansión de 29% i.a. en marzo de 2014, casi 2 p.p. Por encima de la variación registrada el mismo mes del año anterior. Por otro lado, las colocaciones del sector público también registraron una expansión positiva, siendo de 24,9% i.a. para el mismo periodo, 2,5 p.p. más que la registrada el año anterior. De esta manera, el saldo de los depósitos totales de ambos sectores aumentó 28% i.a. en marzo, superando la tasa de crecimiento observada un año atrás. Este comportamiento fue mayormente impulsado por las empresas y familias, las cuales explicaron el 75% del crecimiento interanual.

Evolución de los Depósitos Totales del Sistema Financiero  
Incluye depósitos en pesos y en moneda extranjera



Composición Patrimonial

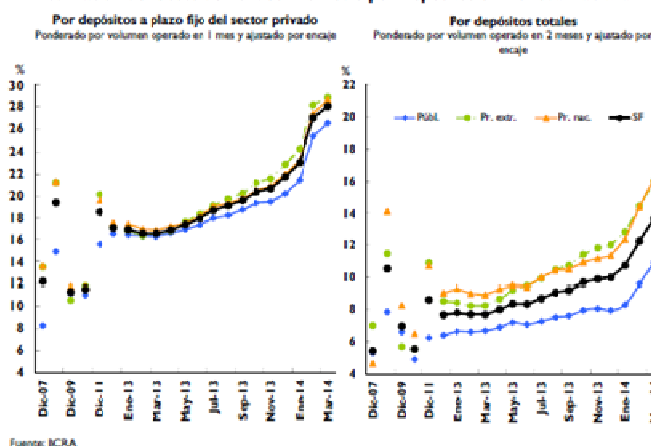


Fuente: BCRA.

El costo de fondeo estimado por depósitos en pesos se incrementó en todos los grupos de bancos, tendencia que se profundizó en el comienzo de 2014. El mayor costo de fondeo en los primeros meses de este año fue impulsado principalmente por el aumento en las tasas de interés por las colocaciones a plazo del sector privado, fundamentalmente en bancos privados y nacionales.

A lo largo del 2013 las entidades financieras continuaron obteniendo recursos a través de la colocación de obligaciones negociables y valores de corto plazo, captando un total de \$ 8.824 millones, casi un 75% más que el año anterior. En el primer trimestre del año 2014 las captaciones por estos medios acumularon un total de \$1.731 millones. Todas estas captaciones fueron emitidas en moneda local.

#### Estimación del Costo de Fondeo Promedio por Depósitos en Moneda Nacional

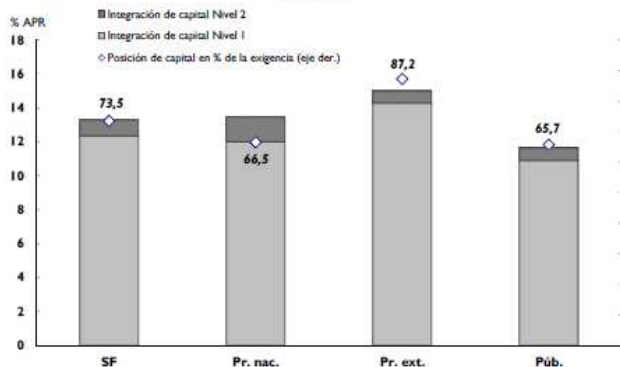


Fuente: BCRA

#### Posición de capital

Impulsado por las ganancias contables devengadas y en menor medida por nuevos aportes de capital, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió a lo largo de 2013 5,4 p.p. más que el año anterior, evidenciando una aceleración en el segundo semestre del año (40,8% anualizado) y el primer trimestre de 2014, registrando una expansión total de 35%. Las capitalizaciones recibidas por el conjunto de bancos acumularon casi \$ 1.282 millones en 2013, canalizadas en similar proporción tanto por los bancos privados extranjeros como los públicos. En el primer trimestre de 2014 el sistema financiero recibió \$ 62 millones, destinados fundamentalmente hacia las entidades financieras no bancarias. Por su parte, durante 2013 se distribuyeron dividendos por un monto total equivalente a \$222 millones.

#### Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición) Marzo 2014



Fuente: BCRA

#### Rentabilidad

En 2013 las ganancias contables del sistema financiero alcanzaron \$ 29.143 millones, equivalente a una rentabilidad en términos de los activos totales (ROA) de 3,4 %, registrando un incremento de 0,5 p.p. con respecto al año anterior. Los primeros meses de 2014 las entidades financieras obtuvieron mayores niveles de rentabilidad, por tanto el ROA a marzo fue de 4,3%, aumentando 1,4 p.p. respecto a marzo del año anterior.

El margen financiero de los bancos se ubicó a lo largo de 2013 en 10,3% de los activos, 1,1 p.p. por encima del registro acumulado el año anterior, y en marzo de 2014 el acumulado de 12 meses registró 11,8%, 2,5 p.p. más que un año atrás, generado principalmente por las ganancias devengadas en los rubros relacionados con la evolución del tipo de cambio.

En este contexto, el nivel de apalancamiento se redujo para el primer y segundo trimestre de 2014, tanto respecto al cierre de 2013 como en términos interanuales. La evolución fue homogénea entre todos los grupos de bancos, y de esta manera el activo neteado del conjunto de bancos llegó a representar 8 veces el patrimonio neto en marzo de 2014, 0,6 veces menos que un año atrás, un nivel bajo respecto a otras economías.

La integración de capital del sistema financiero se ubicó en 13,3% de los activos ponderados por riesgos totales en marzo de 2014, y por lo tanto el exceso de integración de capital representó 73,3% de la exigencia normativa, acumulando un incremento interanual de 8,1 p.p.

Los ingresos netos por intereses se situaron en 5,9% del activo en el acumulado de doce meses a marzo de 2014, y si bien todos los bancos verificaron mayores ingresos que el año anterior, fueron los privados extranjeros quienes presentaron el mayor dinamismo. Los resultados por títulos valores se incrementaron 2,7% del activo en el mismo periodo, compensándose el leve aumento en los bancos públicos en este rubro con la merma de los privados.

Los ingresos netos por servicios continuaron siendo la principal fuente del sistema financiero, cerrando en torno a 4,2% del activo en el acumulado de doce meses a marzo de 2014. Esta fuente sigue siendo más relevante en los bancos privados, alcanzando 5,6% para los extranjeros y 5,4% para los nacionales, en tanto que los bancos públicos registran un porcentaje menor en este rubro, siendo de 2,5%.

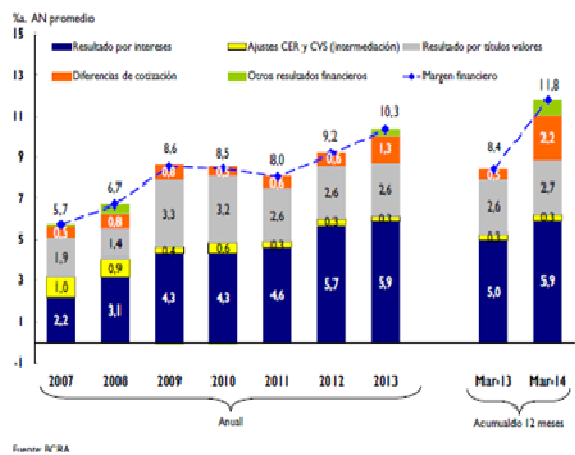
En términos de principales fuentes de rentabilidad que componen el cuadro de resultado, fueron los ingresos netos más volátiles los que presentaron mayor dinamismo, y es que si bien los resultados por títulos valores se redujeron, aumento la participación de las diferencias de cotización vinculadas a la evolución del tipo de cambio nominal, por lo que los rubros con mayor volatilidad alcanzaron un 27% del total de los ingresos.

Los gastos de administración se ubicaron en 2,1% del activo en 2013, con un leve aumento interanual, en línea con el registro del acumulado de doce meses a marzo de 2014. Dicho aumento fue impulsado principalmente por gastos de personal (cargas sociales y remuneraciones), que representan más del 60% del gasto de administración.

Los cargos por incobrabilidad del sistema financiero se situaron en 1,12% del activo en 2013, y en 1,15% en el primer trimestre 2014, incrementándose levemente con los valores del año anterior.

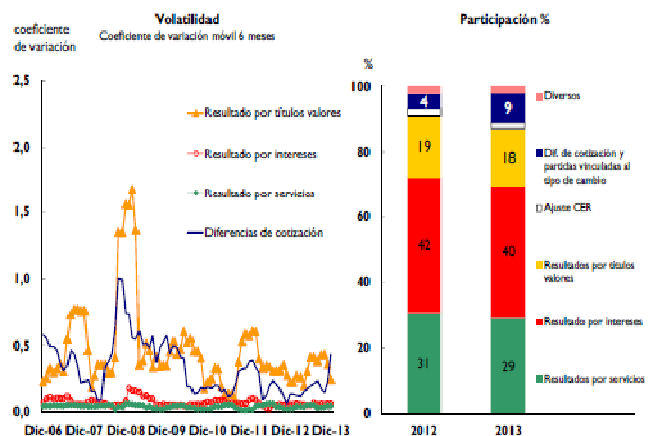
El nivel de cobertura de los gastos de administración con resultados por intereses y servicios (neteado de cargos por incobrabilidad) se ubicó en 128% en 2013, en línea con el valor del año pasado.

**Composición del Margen Financiero**  
Sistema financiero



Fuente: BCRA

**Principales Fuentes de Ingresos del Sistema Financiero**



Fuente: BCRA

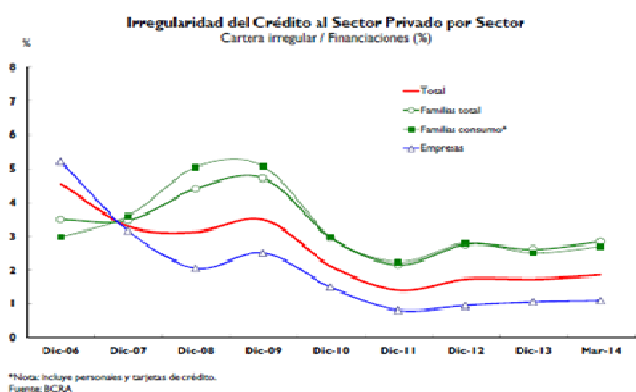
Las erogaciones en concepto de impuestos (ganancias y otras cargas impositivas) representaron 3,2% del activo en 2013, aumentando 0,5 p.p. respecto al año anterior.

**Riesgos**

En 2013 la exposición bruta del sistema financiero al sector privado evidenció un leve aumento, con un mayor incremento relativo en los bancos privados extranjeros. El año pasado el financiamiento al sector privado se extendió en 0,8% su ponderación en el activo neteado de los bancos, alcanzando 52% del total. En los primeros meses de 2014 este indicador mostró una leve reducción respecto al nivel alcanzado a fines de 2013.

La exigencia por riesgo operacional, destinada a proporcionar una reserva de recursos a las entidades para hacer frente a potenciales pérdidas no esperadas que se puedan originar en fallas de los procesos, del personal y de los sistemas o bien a causa de acontecimientos externos, gradualmente aumenta su ponderación en la exigencia de capital total del sistema financiero. Así, el requisito de capital por riesgo operacional - definido en la normativa prudencial local como el equivalente a 15% del promedio de los "ingresos brutos" positivos de los últimos tres años alcanzó a representar 18,7% del requisito total de capital regulatorio en marzo de 2014 - aproximadamente 1 p.p. por encima de igual mes del año anterior - y a 11,3% de la integración total (RPC) - 0,3 p.p. más en términos interanuales-.

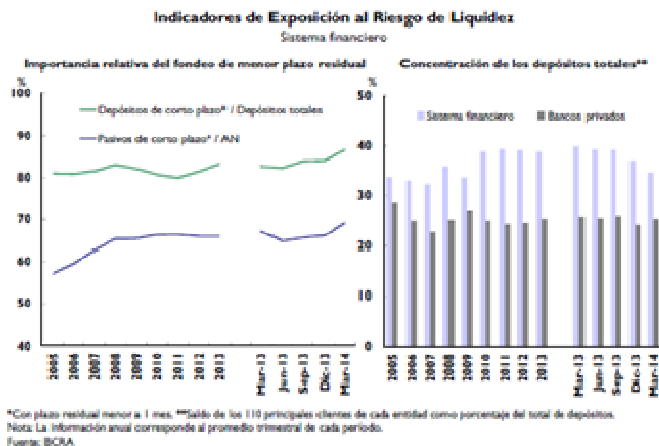
En el cierre del año pasado la morosidad del crédito al sector privado se ubicó en 1,7% del total de financiaciones, mismo nivel que el evidenciado a fines de 2012. Hacia fines de 2013 el conjunto de créditos cubiertos con garantías preferidas presentó una irregularidad de solo 1,3%, ratio que alcanzó 1,8% para la cartera de financiaciones sin dichos avales. En los tres primeros meses de 2014 la morosidad del crédito al sector privado para el agregado del sistema mostró un ligero incremento de 0,2 p.p., alcanzando un ratio de 1,9% en marzo.



El nivel de exposición al riesgo de mercado del sistema financiero sigue siendo acotado, representando a marzo de 2014 1,8% de la responsabilidad patrimonial computable. Cabe destacar que la composición de las tenencias registró un aumento en las LEBAC y NOBAC, como así también de bonos nacionales en moneda extranjera, cuya volatilidad interanual registro leves incrementos.

En el último mes de 2013 el descalce amplio de moneda extranjera del conjunto de entidades financieras se ubicó en aproximadamente 70% de su Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC), presentando un significativo crecimiento de casi 28 p.p. respecto a diciembre de 2012. Asimismo, el BCRA introdujo cambios normativos con el objeto de reducir el riesgo de moneda del sistema financiero, limitando a 30% de la RPC la posición global neta de moneda extranjera (PGNME), en tanto que el límite fijado a la PGNME a término fue de 10%.

En marzo de 2014 los activos líquidos se ubicaron en 42,4% de los pasivos de corto plazo, verificando una pequeña suba con respecto al cierre del año pasado. Este indicador de cobertura del riesgo de liquidez se ubicó ligeramente por debajo del nivel promedio de 2013. En el mismo sentido, en el primer trimestre de 2014 los indicadores de liquidez que consideran solamente partidas en pesos y aquellos que incluyen moneda nacional y extranjera verificaron aumentos.



En los últimos doce meses se evidenció una ligera disminución en la exposición al riesgo de tasa de interés a nivel agregado, en parte como una respuesta del proceso de gestión de las entidades al nuevo entorno de tasas de interés.

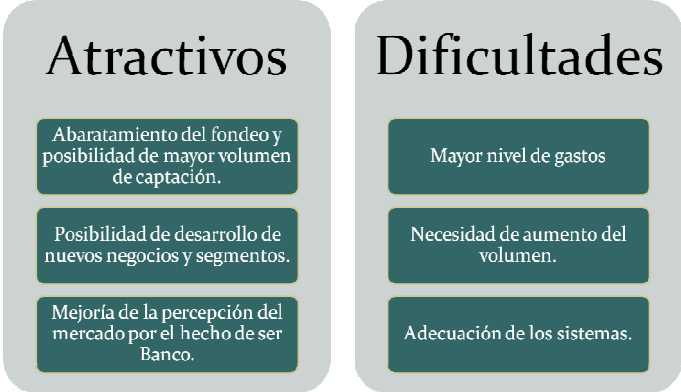
### III. La gestión en el ejercicio

Metrópolis Compañía Financiera, lleva algo más de 5 años trabajando con su actual conducción, luego del cambio accionario producido en noviembre de 2008. En estos años logró consolidar una Entidad que ya tiene más de 50 años operando en plaza, destacando los siguientes logros:

- Profesionalización de su estructura, mediante la capacitación de su planta y la incorporación de profesionales con vasta experiencia en el mercado financiero
- Invirtió en sistemas de información que permitieron realizar operaciones de manera más rápida, segura e eficiente, suplantando la totalidad de la plataformas “core” de la Entidad,
- Incrementó la cartera de financiamientos, a través de políticas de crédito más agresivas y la alianza estratégica con socios/comercializadores en aquellos segmentos en los que no se poseía la experiencia necesaria
- Mejoró la calidad de créditos otorgados, a través de la aplicación de políticas de riesgos crediticio más eficientes
- Mejoró su estructura de fondeo,
- Aumentó de la operatoria de comercio exterior,
- Índices de liquidez y solvencia varias veces superior al momento en que se iniciaron estos cambios y superiores a la media de mercado para Entidades de la misma envergadura.

No obstante estas mejoras evidenciadas, el hecho de no ser Banco dificulta el acceso a ciertos inversores institucionales, sumado a que los inversores privados esperan obtener, en el mejor de los casos, una remuneración más alta por sus ahorros que los que se obtienen en otros bancos de plaza. Adicionalmente, la imposibilidad de poder otorgarles a nuestros clientes la utilización de cuentas corrientes, dificulta el un mayor crecimiento de los depósitos a la vista y la consiguiente disminución de los costos de fondeo. Idéntica diferenciación negativa tienen la mayoría de los corresponsales del exterior al no considerarnos entidad bancaria, dificultando la apertura de nuevas cuentas de corresponsalía. Asimismo, y dado el mercado objetivo que tenemos, competimos en desventaja con cooperativas, mutuales y financieras o privados de capital propio, quienes no le requieren a sus clientes requisitos regulatorios ni poseen los gastos de estructura que ello implica.

En este contexto el ejercicio que concluye encuentra a la Entidad en el proceso de conversión de la licencia de compañía financiera en una de banco, proceso que se inició con la presentación formal ante el regulador de toda la documentación exigida en la circular CREFI, y la elaboración de un plan de negocio donde se explicitaron los motivos que justifican la decisión de transformación, el análisis de los beneficios que contrae dicha conversión y los costos asociados al proceso. Como base se ha definido también un perfil de banco objetivo y un esquema de plazos para ir logrando el cumplimiento de dichos objetivos, realizando un estudio pormenorizado de las actividades de aquellas entidades financieras asimilables por escala u objetivos a la nuestra. El objetivo era determinar con qué tipo de entidades se competía en otros negocios independientes de la actividad de cambios y que reformas podían llegar a ser necesarias para ser competitivos en ese segmento, resultando que todos los competidores dentro del mercado regulado operan como Banco, por lo tanto, era necesario evaluar cuáles eran los atractivos y dificultades que un proceso de transformación podrían implicar para nosotros. De allí surgió que existen atractivos y dificultades que se resumen en el siguiente diagrama:



Esto puede entenderse como una dificultad o como una oportunidad. Desde la perspectiva del Directorio es claramente una oportunidad para avanzar en condiciones más competitivas en el desarrollo de sus actividades. Por lo tanto, es claramente loggable. Esto implica la consolidación del esquema de negocios iniciado hace algunos años, en el entendimiento 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. De esa manera podremos 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. Este proceso que ya lleva varios años, implicó e implicará la adecuación de la estructura de la Entidad, como así también 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.

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.

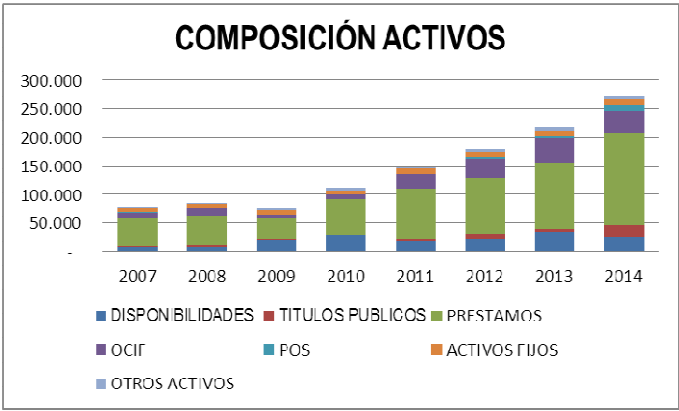
En lo que respecta al ejercicio cerrado, y en un mercado muy competitivo, se ha profundizado la política comercial tendiente a incrementar las financiaciones, sin descuidar las regulaciones prudenciales aplicables ni las tasas de interés pactadas y reguladas, buscando brindar servicios de calidad a precios competitivos. Nuestra entidad tiene como principal mercado objetivo las micro-empresas (desde unipersonales a 15 personas) hasta las PyME.

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

**Activos**

Los activos totales experimentaron un crecimiento del orden del 25% durante el presente ejercicio, producto del incremento del rubro Préstamos (en el orden del 4%, neto de la cartera cedida registrada en cuentas de orden), Títulos Públicos (299%) y Participación en Otras Sociedades (177%). Estas variaciones están en línea con las políticas comerciales, de fondeo y la planificación impositiva definidas al comienzo y durante el ejercicio económico. En lo que respecta al crecimiento de la cartera, se profundizaron las acciones tendientes a consolidar e incrementar la cartera de descuento de documentos (incremento de 113% respecto al ejercicio anterior), préstamos prendarios (aumento del orden del 34%), compra de cartera con responsabilidad y directos a empresas (aumento de 22%) y financiaciones vinculadas con el consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito), que si bien no lograron aumentar su participación medida interanualmente, hacia fines de ejercicio y producto de los acuerdos cerrados con ciertos comercializadores, lograron revertir la tendencia que tuvieron en el primer semestre del ejercicio. Esto produjo que al 30 de junio de 2014 se alcanzara un nivel de activos de M\$ 271.355.

RUBRO	jun-09		jun-10		jun-11		jun-12		jun-13		jun-14	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
DISPONIBILIDADES	21.502	28%	29.744	27%	19.187	13%	22.429	13%	34.729	16%	26.164	10%
TITULOS PUBLICOS	1.478	2%	164	0%	3.402	2%	9.052	5%	4.938	2%	19.712	7%
PRESTAMOS	35.610	47%	62.860	56%	89.087	60%	97.478	54%	117.219	54%	162.231	59,8%
OCIF	6.163	8%	7.240	6%	24.953	17%	33.130	18%	41.981	19%	38.309	14%
POS	60	0%	65	0%	76	0%	4.117	2%	3.900	2%	10.800	4%
CREDITOS DIVERSOS	2.654	3%	3.576	3%	4.355	3%	5.034	3%	5.488	3%	4.600	1,7%
BIENES DE USO	7.896	10%	7.733	7%	7.605	5%	7.698	4%	7.539	3%	7.465	3%
BIENES DIVERSOS	29	0%	25	0%	25	0%	31	0%	51	0%	27	0%
BIENES INTANGIBLES	940	1%	654	1%	518	0%	383	0%	1.488	1%	1.527	0,6%
PPI - SALDO DEUDOR	2	0%	50	0%	72	0%	-	0%	27	0%	520	0%
<b>ACTIVO</b>	<b>76.334</b>	<b>100%</b>	<b>112.111</b>	<b>100%</b>	<b>149.280</b>	<b>100%</b>	<b>179.353</b>	<b>100%</b>	<b>217.360</b>	<b>100%</b>	<b>271.355</b>	<b>100%</b>



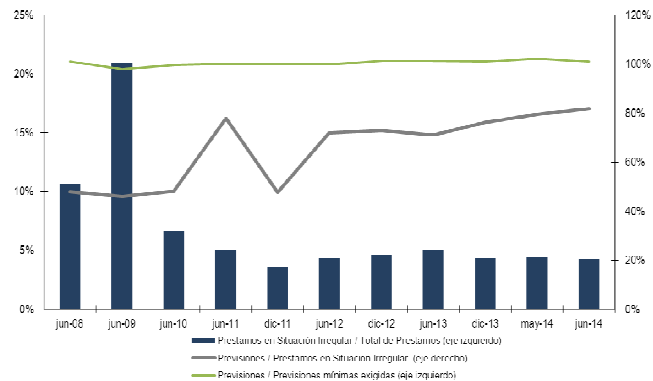
El rubro Disponibilidades se contrajo producto que al cierre del ejercicio pasado se mantenían en las cuentas de corresponsalía saldos de operaciones de terceros pendientes de liquidación de comercio exterior (teniendo la contrapartida registrada en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera) y por cambios introducidos por el BCRA en las normas referidas a las Posición Global Neta de Moneda Extranjera (re-estableciendo ciertos límites que estaban suspendidos y fijando nuevos límites a las posiciones a término de moneda extranjera), que motivaron deshacer las posiciones de moneda extranjera, por un total de M\$ 21.901. Aislado este efecto, el rubro experimentó un incremento de M\$ 13.291, que permitió dar cumplimiento a las

mayores exigencias de Efectivo Mínimo, producto del aumento de los depósitos y el incremento de los encajes producidos en el ejercicio.

El rubro Títulos Públicos experimentó un incremento de M\$ 14.744, aunque el aumento neto de la posición fue de M\$ 1.397. Esta disparidad entre la tenencia y la posición se origina en la decisión de la Entidad de mantener posiciones de inversión similares a las del ejercicio pasado y a optimizar el fondeo a través de realización de operaciones de pase con los Títulos captados como depósitos (que provocan el aumento de la tenencia).

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\$ 11.263, préstamos prendarios y con garantía prendaria (M\$ 1.076 y M\$ 2.834, respectivamente) y el aumento de cartera de descuentos de documentos por M\$ 34.605, que se vieron compensadas por la baja en los saldos de financiamientos de tarjetas de crédito, con garantía hipotecaria (préstamos hipotecarios y con otra garantía hipotecaria por M\$ M\$1.047). Cabe mencionar que el aumento de los saldos de cartera de documentos descontados obedece a una estrategia de fondeo y no a una suba en el volumen operado, dado que al 30 de junio de 2014 se habían vendido alrededor de M\$ 3.840, contra M\$ 46.534 al cierre del ejercicio pasado, situación que fue posible debido a los cambios que introdujo el regulador en las normas referidas a las Posición Global Neta de Moneda Extranjera (como se mencionó anteriormente), que nos permitió aplicar los fondos provenientes de la venta de parte de la posición de moneda extranjera al apalancamiento de la cartera.

La morosidad de las financiamientos sobre la cartera generada aumentó levemente para ubicarse en un ratio del orden del 4,14% (siendo al cierre del ejercicio pasado igual a 3,60%). Si se aísla el efecto de la cartera cedida el ratio sube a 4,23%. 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 superiores al 100%, 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:

Clasificación de las Financiamientos	jun/2013		jun/2014		Diferencia Saldo de Deuda	
	Deuda	Provisión	Deuda	Provisión	\$	%
<b>Cartera Comercial</b>						
Sit. 1: En situación normal	91.938,0	919,4	103.363,0	1.033,6	11.425,0	12%
Sit. 2: Con riesgo potencial	-	-	225,0	11,0	225,0	0%
Sit. 3: Con problemas	-	-	591,0	148,0	591,0	0%
Sit. 4: Con alto riesgo de insolvencia	2.198,0	1.105,0	678,0	224,0	(1.520,0)	-69%
Sit. 5: Irrecuperable	2.240,0	1.120,0	3.751,0	2.631,0	1.511,0	67%
Sit. 6: Irrecuperable por disp. técnica	-	-	-	-	-	0%
<b>Total Cartera Comercial</b>	<b>96.376,0</b>	<b>3.144,4</b>	<b>108.608,0</b>	<b>4.047,6</b>	<b>12.232,0</b>	<b>13%</b>
<b>% Sit. Irregular Cartera Comercial</b>	<b>4,6%</b>		<b>4,6%</b>			
<b>Cartera Consumo y Vivienda / Asimilable a consumo</b>						
Sit. 1: Cumplimiento normal	65.279,0	369,4	59.620,0	613,2	(5.659,0)	-9%
Sit. 2: Riesgo bajo	1.400,0	59,0	1.336,0	50,0	(64,0)	-5%
Sit. 3: Riesgo Medio	511,0	155,0	817,0	177,0	306,0	60%
Sit. 4: Riesgo Alto	719,0	376,0	597,0	302,0	(122,0)	-17%
Sit. 5: Irrecuperable	242,0	193,0	675,0	620,0	433,0	179%
Sit. 6: Irrecuperable por disp. técnica	11,0	11,0	-	-	(11,0)	0%
<b>Total Consumo y Vivienda</b>	<b>68.162,0</b>	<b>1.163,4</b>	<b>63.045,0</b>	<b>1.762,2</b>	<b>(5.117,0)</b>	<b>-8%</b>
<b>% Sit. Irregular Cartera Consumo</b>	<b>2,2%</b>		<b>3,3%</b>			
<b>Total Cartera Generada</b>	<b>164.538</b>	<b>4.308</b>	<b>171.653</b>	<b>5.810</b>	<b>7.115</b>	<b>4%</b>
<b>Cartera Cedida</b>	<b>46.533</b>		<b>3.612</b>			
<b>Total Cartera Propia</b>	<b>118.005</b>		<b>168.041</b>			
<b>% Sit. Irregular Total Generada</b>	<b>3,60%</b>		<b>4,14%</b>			
<b>% Sit. Irregular Total Cartera Propia</b>	<b>5,02%</b>		<b>4,23%</b>			

El rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera (OCIF) experimento un disminución de M\$ 3.672 producto principalmente de una disminución de M\$ 6.011 en las cuentas relacionadas con operaciones de pase y de contado a liquidar de moneda extranjera y títulos públicos, que se vio compensado con el aumento de las cuentas especiales de garantía en el BCRA (producto del aumento de las transacciones cursadas por cámara) y el aumento de las operaciones de "underwriting" por M\$ 1.454. Esta disminución en las operaciones de pase son consecuencia del cambio en la normativa de la Posición Global Neta de Moneda Extranjera, especialmente la posición a término, tal como se explicó en el rubro Disponibilidades.

La reducción neta en los activos fijos (Bienes de Uso, Diversos e Intangibles) se produjo principalmente por la amortización de los bienes, neto de las altas efectuadas durante el ejercicio y la amortización acelerada de aquellas obras efectuadas sobre inmuebles de terceros por el cierre de algunas dependencias. Es de destacar que durante el presente ejercicio, se amortizaron \$M 437 de los quebrantos activados en el rubro "Bienes Intangibles - Gastos de Organización y Desarrollo" por \$M 884, producto de la re-organización que el Directorio de la Entidad había aprobado al cierre del ejercicio pasado, derivados de los cambios normativos operados en el ejercicio anterior que restringieron la operatoria de cambio. Asimismo, durante el presente ejercicio se activaron los gastos de implementación (hasta en su puesta en marcha) del sistema de control de riesgo.

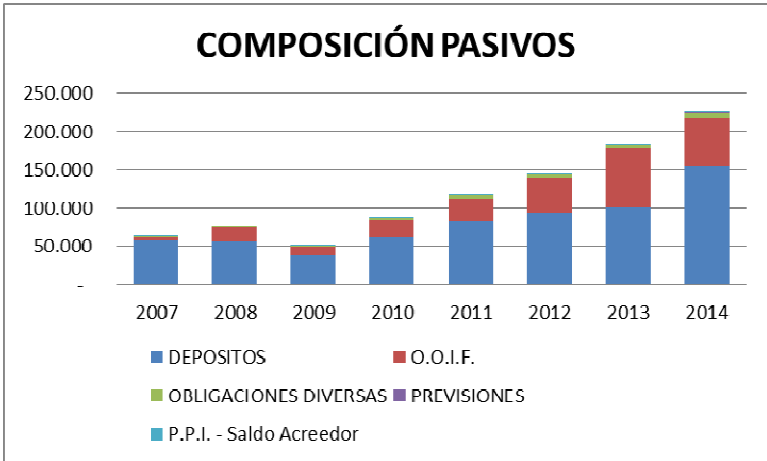
Una mención especial merece la evolución que experimentó el rubro Participación en Otras Sociedades. Este rubro se incrementó en \$M 6.900, debido a los aportes realizados como "socio protector" a Aval Federal SGR, Intergarantías S.G.R. y S.G.R. Cardinal por \$M 6.000, \$M 2.500 y \$M 1.000, respectivamente. Esta decisión obedeció a que los aportes realizados a este tipo de sociedades, siempre que se cumplan ciertos requisitos taxativamente estipulados en las normas vigentes en la materia en cuanto al uso de los fondos aportados y al tiempo que dichos fondos deben permanecer en las Sociedades, gozan del beneficio impositivo de ser deducidos del resultado impositivo.

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

**Pasivos**

Al igual que los activos, los pasivos mostraron una tendencia creciente, aumentando en el presente ejercicio alrededor de un 22%, producto principalmente del aumento las Obligaciones por Intermediación Financiera, cerrando al 30 de junio de 2014 con un pasivo de M\$ 225.204.

RUBRO	jun-09		jun-10		jun-11		jun-12		jun-13		jun-14	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
DEPOSITOS	37.868	74%	61.815	71%	83.134	71%	93.974	65%	100.120	54%	154.818	69%
O.O.I.F.	11.740	23%	23.089	27%	28.942	25%	46.808	32%	79.164	43%	63.189	28%
OBLIGACIONES DIVERSAS	1.770	3%	1.874	2%	5.737	5%	3.558	2%	4.024	2%	6.332	3%
PREVISIONES	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	700	0%
P.P.I. - Saldo Acreedor	13	0%	2	0%	9	0%	551	0%	736	0%	165	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51.391</b>	<b>100%</b>	<b>86.780</b>	<b>100%</b>	<b>117.822</b>	<b>100%</b>	<b>144.891</b>	<b>100%</b>	<b>184.044</b>	<b>100%</b>	<b>225.204</b>	<b>100%</b>



El rubro Depósitos aumentó M\$ 54.694, lo que representa aproximadamente un 55%. El crecimiento se experimentó principalmente en las cuentas relacionados con depósitos a plazo, en pesos, moneda extranjera y especialmente aquellas relacionadas con Títulos Públicos, que experimentaron un aumento de M\$ 28.931, M\$ 1.681y M\$ 21.201, respectivamente. Estos incrementos obedecieron a una política de captación de fondos más agresiva en este tipo de productos. Particularmente, se trató de incentivar la captación de depósitos de Títulos Públicos a fin de poder aplicar los mismos a operaciones de pase



pasivo y de esta forma apalancar el crecimiento de la cartera, situación que se evidenció en el incremento que este tipo de producto tuvo en el ejercicio, creciendo alrededor de 120% muy superior al 49% que creció la cartera de plazo fijos tradicionales. En el resto de las variaciones producidas en el rubro, se destaca también el incremento de los saldos de las cuentas vista por M\$ 3.044, principalmente de las cuentas especiales de personas jurídicas, que con la incorporación del HomeBanking, comenzaron a aumentar las transacciones y por ende el saldo promedio de las cuentas. Todos estos aumentos sumados al cambio de determinados encajes hicieron que aumentaran las exigencias de Efectivo Mínimo y, como ya se dijo, en el nivel de disponibilidades para integrarlas.

Con respecto a las variaciones producidas en el rubro Otras Obligaciones por Intermediación Financiera, adicionalmente a la disminución producida en las operaciones de contado a liquidar y a término (mencionadas en el rubro OCIF), se produjo una disminución en las operaciones pendientes de liquidación por operaciones de Comercio Exterior que se compensó con un aumento de los saldos por operaciones de préstamos interfinancieros por M\$ 6.800, que fue el medio con el que se reemplazó en gran medida los ingresos provenientes de las operaciones de pase pasivo.

El rubro Obligaciones Diversas aumento en M\$ 2.308 producto del aumento de las cuentas relacionadas con la operatoria de tarjetas de crédito, los saldos a pagar a fin de mes relacionados con las remuneraciones y cargas sociales y las provisiones de gastos y comisiones, que en todos los casos, medidos interanualmente, reflejan el comportamiento que tuvieron las variables económicas relacionadas con la medición de la inflación y los aumentos de sueldos.

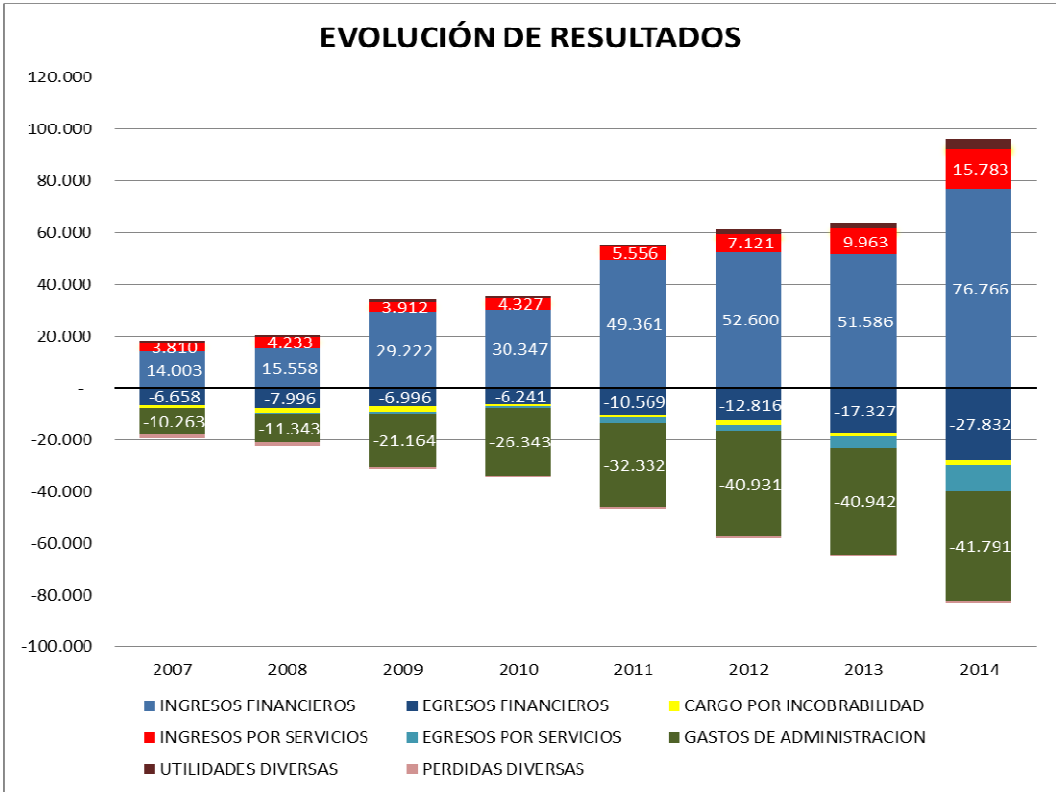
En el presente ejercicio se han constituido provisiones por contingencias por M\$ 700. Las mismas se encuentran relacionadas con contingencias por juicios laborales, que según nuestros asesores legales permitirían cubrir las sentencias y costas de los juicios.

**Patrimonio Neto**

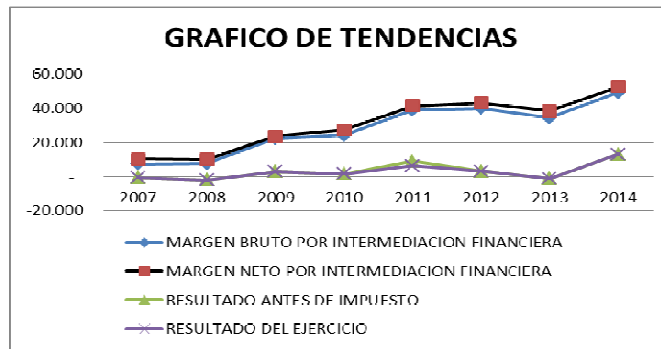
La Entidad inició el presente ejercicio con un patrimonio de M\$ 33.316. Durante el mismo, y en virtud de la decisión tomada por la Asamblea de Accionistas del 01 de octubre de 2013, los resultados no asignados por M\$ 1.135 se asignaron del siguiente modo: M\$ 227 a la Reserva Legal y M\$ 908 como reserva facultativa. La otra variación producida se debió a los resultados del ejercicio, según lo que se describe a continuación:

**Resultados**

La ganancia neta de la Entidad en el ejercicio ascendió a M\$ 12.835, siendo la evolución de los resultados los que se presentan a continuación:



La expansión del margen financiero alcanzó aproximadamente un 43% (M\$ 14.675).



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 seguida durante el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014, los resultados de la Entidad mostraron la siguiente evolución:

Estado de Resultado (en millones de ARS)	Acumulado a		Variación último año	
	jun/2013	jun/2014	ARS/bps	%
<b>Ingresos</b>				
Ingresos Financieros	34,8	48,7	13,9	39,9%
Resultado Títulos Públicos	4,2	5,1	0,9	21,4%
Resultado Moneda Extranjera	14,3	26,3	11,9	83,2%
Resultado por Opciones Lanzadas	0,1	0,1	-	0,0%
Ingresos por Servicios	10,0	15,8	5,8	58,0%
<b>Total ingresos</b>	<b>63,4</b>	<b>96,0</b>	<b>32,5</b>	<b>51,3%</b>
IIBB	(3,0)	(5,2)	(2,2)	73,3%
<b>Ingresos netos</b>	<b>60,4</b>	<b>90,8</b>	<b>30,3</b>	<b>50,2%</b>
<b>Egresos</b>				
Egresos financieros	(11,9)	(16,8)	(4,9)	41,2%
Interes por Calls Tomados	(1,1)	(3,3)	(2,2)	200,0%
Primas por Pases Pasivos de Títulos Públicos	(1,3)	(2,6)	(1,3)	100,0%
Primas por Pases Pasivos de Moneda Extranjera	(1,8)	(3,4)	(1,5)	83,4%
Egresos por Servicios	(4,7)	(10,4)	(5,7)	121,3%
<b>Total egresos</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(15,6)</b>	<b>75,0%</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>39,6</b>	<b>54,3</b>	<b>14,7</b>	<b>37,1%</b>
<i>Margen bruto sobre Ingresos (%)</i>	<i>62,4%</i>	<i>56,6%</i>	<i>-584 bps</i>	
Gastos de administración	(40,9)	(41,9)	(1,0)	2,4%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>(1,3)</b>	<b>12,4</b>	<b>13,7</b>	
<i>Rdo. Explotación sobre Ingresos (%)</i>	<i>-2,0%</i>	<i>12,9%</i>	<i>1.497 bps</i>	
Cargos por incobrabilidad	(1,2)	(2,0)	(0,8)	66,7%
Resultado por Participaciones Permanentes	0,7	1,8	1,1	157,1%
Otros ingresos/egresos	0,8	0,5	(0,3)	-37,5%
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(1,0)</b>	<b>12,7</b>	<b>13,7</b>	
Impuesto a las ganancias	-	-	-	n/a
<b>Resultado Neto</b>	<b>(1,0)</b>	<b>12,7</b>	<b>(0,8)</b>	
<i>Rdo. Neto sobre Ingresos (%)</i>	<i>-1,7%</i>	<i>14,0%</i>	<i>1.564 bps</i>	

## Ingresos

- Ingresos de moneda extranjera: el resultado del presente ejercicio estuvo fuertemente influenciado por el resultado proveniente del revalúo de la posición de moneda extranjera, que la Entidad históricamente mantuvo en los topes que la normativa de la Posición General de Cambios permitía. Como se mencionó anteriormente el peso en su relación con el dólar estadounidense se devaluó en el orden del 51%. La evolución del tipo de cambio en el presente ejercicio se puede visualizar en el siguiente cuadro:

Fecha	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14
Cotización Dólar	5,388	5,505	5,672	5,793	5,912	6,141	6,521	8,01	7,874	8,002	8,002	8,08	8,133
Variación		2%	3%	2%	2%	4%	6%	23%	-2%	2%	0%	1%	1%
Variación interanual	51%												

En consecuencia, los ingresos provenientes de la posición de moneda extranjera, primordialmente, y de la intermediación de dicho activo trepó hasta los M\$ 22.886 para el ejercicio cerrado en 2014, mientras que el ejercicio anterior había sido de M\$ 12.472. Hubo un aumento en los ingresos por M\$ 10.414, con un pico producido en el mes de enero de 2014, cuando el tipo de cambio se incrementó en el orden del 23%.

- Ingresos por intermediación financiera (neto del efecto de los resultados generados de cambios y títulos públicos): los resultados financieros generados en el ejercicio 2014 ascienden a M\$ 48.777 siendo M\$ 13.901 mayores a los generados en el ejercicio anterior (M\$ 34.876), lo que representa un incremento del orden del 40% si se lo mide interanualmente.

Como se desprende de las cifras detalladas, continuaron aumentando su contribución a los ingresos financieros y son producto de las medidas que la Entidad viene adoptando para consolidar su perfil financiero. En este contexto los productos activos con mayor contribución a este resultado fueron los intereses generados por la cartera de préstamos comerciales (42%), descuento de documentos (40%) y préstamos prendarios (13%). 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, consolidación en la operatoria de tarjetas de crédito y préstamos prendarios y aumento de los volúmenes operados en préstamos personales.

- Los resultados vinculados con Títulos Públicos aumentaron en M\$ 865, producto de la intermediación y suba en los valores de los mismos, contribuyendo en alrededor de un 7% a los ingresos financieros.
- Ingresos por servicios: los ingresos por servicios experimentaron un fuerte aumento del orden del 58% (aproximadamente M\$ 5.820), producto principalmente de las acciones llevadas a cabo por la Entidad a fin incrementar las operaciones de Comercio Exterior y dentro de estas, las de ayuda familiar (giro de divisas al exterior), que contribuyeron en el orden del 79% al mencionado incremento.
- Otros Ingresos: durante el presente ejercicio las utilidades diversas se incrementaron en el orden del 82% (aproximadamente M\$ 1.567), como consecuencia del rendimiento que tuvieron las inversiones permanentes durante el ejercicio en curso, que ascendieron a M\$ 1.847, contribuyendo de este modo en un 53% a la composición de este rubro. Otro aspecto a resaltar es el aumento que se produjo en la cobranza de los intereses punitivos, que aumentaron un 181% (M\$ 340) pero sin resentir la calidad de la cartera, como se vio anteriormente, producto del desempeño del nuevo departamento de cobranzas.

## Egresos

- Egresos financieros: los egresos financieros aumentaron un 60% (aproximadamente M\$ 10.505), siendo los intereses de plazo fijo el producto que más contribuyó (60% y M\$ 16.608) totalizando un incremento de M\$ 7.455. Este incremento, como ya se explicó en el rubro depósitos, son consecuencia del mayor volumen de los plazos fijos, como así también al incremento de las tasas de interés pagadas por este tipo de colocaciones. En menor medida, y en concordancia con la estrategia de fondeo adoptada por la Entidad, los intereses por préstamos interfinancieros (calls tomados) y las primas por pases pasivos de títulos públicos, contribuyen con 12% (M\$ 3.277) y el 9% (M\$ 2.557), respectivamente. Asimismo, los impuestos sobre los ingresos brutos muestran un incremento de M\$ 2.146, producto del aumento de la base imponible (ingresos sujetos a este impuesto) y al aumento de las alícuotas del gravamen.
- Previsiones: durante el presente ejercicio el rubro se incrementó en el orden del 58%, producto principalmente del aumento en las financiaciones y por el pasaje a situación cinco de un cliente de la cartera comercial que durante el ejercicio anterior se había presentado en concurso preventivo, y que habiendo transcurrido más de 540 días de concursarse y según lo establecen las normas del BCRA, es obligatorio reclasificarlo a la situación inmediata inferior. Aislado este efecto, el cargo de provisiones del presente ejercicio hubiera disminuido 2%, lo que demuestra un incremento en la calidad crediticia del resto de la cartera.

- Egresos por servicios: los egresos por servicios experimentaron un fuerte aumento del orden del 121% (aproximadamente M\$ 5.700), producto principalmente (y como se explicó en la parte de ingresos) a las acciones llevadas a cabo por la Entidad a fin incrementar las operaciones de Comercio Exterior y dentro de estas, las de ayuda familiar (giro de divisas al exterior), registrándose en este rubro los gastos provenientes de esta operatoria, contribuyendo en alrededor del 44% al incremento de los egresos. El otro aumento significativo del rubro proviene de las comisiones abonadas en concepto de comercialización de productos, que permitió el crecimiento de la cartera.
- Gastos de administración: como se desprende del siguiente cuadro los Gastos de Administración, producto de una eficiente gestión de los mismos y la reestructuración de la Entidad llevada a cabo en el ejercicio pasado, se mantuvieron casi constantes (con una tasa de crecimiento del orden del 2%), con niveles de inflación y una tasas de devaluación del peso frente al dólar muy superiores a las variaciones producidas.

CONCEPTO	Ejercicio		Contribución		Variación	
	2014	2013	2014	2013	M\$	%
<b>G. Gastos de Administración</b>	<b>41.791</b>	<b>40.942</b>			<b>849</b>	<b>2,07%</b>
Gastos en personal	24.854	24.268	59%	59%	586	2,41%
Honorarios a directores y síndicos	433	512	1%	1%	(79)	-15,43%
Otros honorarios	3.238	2.722	8%	7%	516	18,96%
Propaganda y publicidad	115	177	0%	0%	(62)	-35,03%
Impuestos	1.505	1.378	4%	3%	127	9,22%
Depreciación de Bienes de Uso	680	811	2%	2%	(131)	-16,15%
Amortización de gastos de organización y desarrollo	348	352	1%	1%	(4)	-1,14%
Otros gastos operativos	7.479	8.411	18%	21%	(932)	-11,08%
Otros	3.139	2.311	8%	6%	828	35,83%

Como se desprende del cuadro, el gasto que más contribuye a la estructura del rubro son los gastos en personal. Como menciono anteriormente, las acciones tendientes a reestructurar la Entidad, que comenzaron el ejercicio anterior y finalizaron en el primer trimestre del presente ejercicio, explican la importante reducción de gastos, ya que los gastos nominales en personal han aumentado alrededor del 2,41%, con aumentos salariales anuales superiores al 27%.

- Pérdidas diversas: el incremento de este rubro por M\$ 751 fue generado principalmente por la constitución de provisiones por contingencias, mencionadas en el rubro Provisiones del Pasivo. Asimismo, este rubro registra M\$ 106, producto del incumplimiento producido en la Posición Global Neta de Moneda Extranjera a Término en el mes de febrero de 2014. Cabe aclarar que a la fecha de emisión de los presentes estados contables, el BCRA ha modificado las normas (con efecto retroactivo) sobre el cálculo de la mencionada posición excluyendo los conceptos por los cuales la Entidad se había excedido, habilitándonos a solicitar la restitución de los cargos abonados.

### 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							
		2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Rentabilidad</b>									
Retomo sobre Activo (Resultado del Ejercicio / Activo)	Ratio	4,7%	-0,5%	1,7%	4,1%	1,3%	3,6%	-2,4%	-1,0%
Retomo sobre PN (Resultado del Ejercicio / PN)	Ratio	38,5%	-3,3%	9,6%	24,2%	5,9%	12,5%	-16,8%	-7,1%
Gastos de Administración / Margen Financiero (Ingresos Financieros - Egresos Financieros)	Ratio	85,4%	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	11,0%	15,3%	12,1%	8,9%	15,8%	14,9%	50,6%	46,8%
Ingresos por servicios neto / Gastos de administración	Ratio	12,9%	12,8%	11,8%	10,7%	14,4%	15,7%	33,7%	33,5%
<b>Capital</b>									
Patrimonio Neto / Activo Total	Veces	0,12	0,16	0,18	0,17	0,21	0,29	0,14	0,14
Pasivo Total / Patrimonio Neto	Veces	6,76	5,34	4,61	4,65	3,63	2,33	6,28	6,09
<b>Liquidez</b>									
Disponibilidades / Depósitos	Ratio	16,9%	34,7%	23,9%	23,1%	48,1%	56,7%	15,7%	14,8%
Prestamos Netos / Activo Total	Ratio	59,8%	53,9%	54,3%	59,7%	56,1%	46,7%	59,6%	61,8%
<b>Patrimoniales</b>									
Disponibilidades / Activo Total	Ratio	9,6%	16,0%	12,5%	12,9%	26,5%	28,2%	10,3%	10,5%
Activo Inmovilizado / Activo Total	Ratio	3,3%	4,2%	4,5%	5,5%	7,5%	11,6%	8,4%	9,3%
Activo Inmovilizado / Patrimonio Neto	Ratio	27,1%	26,3%	25,8%	32,2%	35,2%	40,1%	60,0%	65,4%
Activo Total / Patrimonio Neto	Veces	8,14	6,31	5,70	5,89	4,69	3,46	7,11	7,02
Depósitos / Patrimonio Neto	Veces	4,65	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	1.798.929,00	89,3783%
Naftulewicz Patricia Inés	130.138,00	6,4658%
García Alberto	50.558,00	2,5119%
Calabria Juliana	33.089,00	1,6440%
<b>TOTAL</b>	<b>2.012.714,00</b>	<b>100%</b>

## 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 Icikson  
Director Suplente: Horacio Chediex

### Gerente General

De acuerdo a lo autorizado por el estatuto, el Directorio en su reunión del 1 de diciembre de 2011 designó al Sr. Luis León Castresana como Gerente General. 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 Operativo
- Comité de Cobranzas/Gestión de Cartera
- 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 2014-2015

Metrópolis busca distinguirse por ser una Entidad ágil y confiable. 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

- 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.

Asimismo, Metrópolis Compañía Financiera, profundizará los esfuerzos tendientes a:

- Profesionalizar su estructura, incorporando recursos especializados en aquellas áreas que así lo requieran
- Continuar invirtiendo en el desarrollo de sistemas de información que permitan realizar operaciones de manera más rápida, segura e eficiente,
- Ahondar las medidas de control presupuestario, que permitan continuar con el proceso de eficientizar los ingresos y gastos de las Entidad
- Continuar con el desarrollo de la plataforma web, que permita brindar servicios financieros a pequeños inversores y a las micro-empresas, y de esta forma ampliar la base de clientes, a bajo costo,
- Continuar explorando el mercado financiero, a fin de captar los nichos de negocios que aún no han sido explotados

Todas estas acciones permitieron y permitirán registrar un crecimiento en los niveles de rentabilidad, impactando en los factores claves del negocio financiero tales como:

- Lograr atractivas tasas de interés para el segmento donde opera,

- Mejorar la calidad de la cartera, y
- Ofrecer productos, tanto activos como pasivos, que sean competitivos con los de mercado.

### 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 capitalizarlo, según el siguiente detalle:

CONCEPTO	Importe
<b>RESULTADOS NO ASIGNADOS</b>	12.835
A Reserva Legal ( 20% s / 12.835 )	2.567
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")	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>10.268</b>
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")	
<b>SALDO DISTRIBUIBLE</b>	<b>10.268</b>
<b>RESULTADOS DISTRIBUIDOS</b>	10.268
A Reservas Facultativas	-
A Dividendos en acciones	-
A Dividendos en efectivo	-
A Capital asignado	10.268
A Otros destinos	-
<b>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</b>	<b>-</b>

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 acompañarnos; 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 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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



**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
 presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
 (cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. Disponibilidades</b>	<b>26.164</b>	<b>34.729</b>
Efectivo	13.823	5.733
Entidades financieras y corresponsales	12.341	28.996
B.C.R.A.	6.899	6.477
Otras del país	5.399	618
Del exterior	43	21.901
Otras	-	-
<b>B. Títulos Públicos y Privados ( Anexo A )</b>	<b>19.712</b>	<b>4.938</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	19.279	3.449
Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	-	-
Tenencias registradas a costo mas rendimiento	-	-
Inversiones en títulos privados con cotización	433	1.489
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	-	-
( Provisiones - Anexo J )	-	-
<b>C. Préstamos</b>	<b>162.231</b>	<b>117.219</b>
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 )	168.041	121.427
Adelantos	622	571
Documentos	70.948	32.202
Hipotecarios	2.991	4.038
Prendarios	15.466	11.556
Personales	4.877	6.804
Tarjetas de Crédito	7.227	8.049
Otros ( Nota X.a.)	61.209	51.401
Intereses, ajustes y diferencia de cotización devengadas a cobrar	10.386	8.351
( Cobros no aplicados )	-	-
( Intereses documentados )	(5.685)	(1.545)
( Provisiones - Anexo J )	(5.810)	(4.208)
( Diferencia por adquisición de cartera )	-	-

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

Firmado a los efectos de su  
 identificación con nuestros informes  
 de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
 presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
 (cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>D. Otros créditos por intermediación financiera</b>	<b>38.309</b>	<b>41.981</b>
Banco Central de la República Argentina	2.104	1.218
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	-	-
Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	32.911	38.914
Primas por opciones tomadas	-	-
Otros no comprendidos en la Normas de Clasificación de Deudores	3.294	1.849
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 )	-	-
<b>E. Bienes dados en locación financiera ( Anexos B, C, y D )</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Participaciones en otras sociedades</b>	<b>10.800</b>	<b>3.900</b>
En entidades financieras	-	-
( Llave Negativa )	-	-
Otras ( Nota X.b. y Anexo E )	10.800	3.900
( Provisiones - Anexo J )	-	-
<b>G. Créditos diversos</b>	<b>4.600</b>	<b>5.488</b>
Deudores por venta de bienes ( Anexo B, C y D )	-	-
Accionistas	-	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta - Crédito fiscal	524	273
Otros ( Nota X.c.)	4.508	5.722
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por vta. de bienes	-	-
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	-	5
( Provisiones - Anexo J )	(432)	(512)
<b>H. Bienes de Uso ( Anexo F )</b>	<b>7.465</b>	<b>7.539</b>
<b>I. Bienes Diversos ( Anexo F )</b>	<b>27</b>	<b>51</b>
<b>J. Bienes Intangibles ( Anexo G )</b>	<b>1.527</b>	<b>1.488</b>
Llave de negocio	-	-
Gastos de organización y desarrollo	1.527	1.488
<b>K. Partidas Pendientes de Imputación</b>	<b>520</b>	<b>27</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>271.355</b>	<b>217.360</b>

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

Firmado a los efectos de su  
 identificación con nuestros informes  
 de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
 presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
 (cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>PASIVO</b>		
<b>L. Depósitos ( Anexos H e I )</b>	<b>154.818</b>	<b>100.120</b>
Sector Público no financiero	-	-
Sector Financiero	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	154.818	100.120
Cuentas corrientes	-	-
Cajas de Ahorros	25.931	22.887
Plazos Fijos	128.402	77.025
Cuentas de Inversiones	-	-
Otros	343	504
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	142	(296)
<b>M. Otras obligaciones por intermediación financiera</b>	<b>63.189</b>	<b>79.164</b>
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)	-	-
Montos a pagar por compras contado a liquidar y a término	30.664	38.041
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	-	-
Primas por opciones lanzadas	-	-
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales (Anexo I)	25.547	18.467
Interfinancieros ( call recibidos )	25.000	18.200
Otras financiaciones de entidades financieras locales	526	239
Intereses devengados a pagar	21	28
Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	-	-
Otras ( Anexo I y Nota X.d.)	6.978	22.656
Intereses ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar ( Anexo I)	-	-
<b>N. Obligaciones Diversas</b>	<b>6.332</b>	<b>4.024</b>
Honorarios	-	-
Otras ( Nota X.e.)	6.332	4.024
Ajustes e intereses devengados a pagar	-	-
<b>O. Provisiones ( Anexo J )</b>	<b>700</b>	<b>-</b>
<b>P. Partidas pendientes de imputación</b>	<b>165</b>	<b>736</b>
<b>Q. Obligaciones negociables subordinadas ( Anexo I )</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>225.204</b>	<b>184.044</b>
<b>PATRIMONIO NETO ( según estado respectivo )</b>	<b>46.151</b>	<b>33.316</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>271.355</b>	<b>217.360</b>

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

Firmado a los efectos de su  
 identificación con nuestros informes  
 de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>A. Ingresos Financieros</b>	<b>76.766</b>	<b>51.586</b>
Intereses por disponibilidades	-	-
Intereses por préstamos al sector financiero	26	25
Intereses por adelantos	30	10
Intereses por documentos	19.325	9.689
Intereses por préstamos hipotecarios	661	680
Intereses por préstamos prendarios	6.526	2.976
Intereses por préstamos de tarjetas de crédito	1.737	2.439
Intereses por otros préstamos	20.247	18.892
Resultado neto de títulos públicos y privados	5.103	4.238
Resultado neto por opciones	50	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	22.886	12.472
Otros	175	111
<b>B. Egresos Financieros</b>	<b>27.832</b>	<b>17.327</b>
Intereses por depósitos en cuentas corrientes	-	-
Intereses por depósitos en cajas de ahorros	37	57
Intereses por depósitos a plazos fijos	16.608	9.153
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos ( call recibidos )	3.277	1.062
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
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	203	173
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	-
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros ( Nota X.f. )	7.707	4.339
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION</b>	<b>48.934</b>	<b>34.259</b>
<b>C. Cargo por Incobrabilidad</b>	<b>1.973</b>	<b>1.249</b>
<b>D. Ingresos por servicios</b>	<b>15.783</b>	<b>9.963</b>
Vinculados con operaciones activas	2.637	2.437
Vinculados con operaciones pasivas	676	645
Otras comisiones	3.270	1.521
Otros ( Nota X.g. )	9.200	5.360
<b>E. Egresos por servicios</b>	<b>10.409</b>	<b>4.709</b>
Comisiones	9.377	4.096
Otros	1.032	613
<b>F. Resultado Monetario por Intermediación Financiera</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>G. Gastos de Administración</b>	<b>41.791</b>	<b>40.942</b>
Gastos en personal	24.854	24.268
Honorarios a directores y síndicos	433	512
Otros honorarios	3.238	2.722
Propaganda y publicidad	115	177
Impuestos	1.505	1.378
Depreciación de Bienes de Uso	680	811
Amortización de gastos de organización y desarrollo	348	352
Otros gastos operativos	7.479	8.411
Otros	3.139	2.311
<b>H. Resultado Monetario por Egresos Operativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>10.544</b>	<b>(2.678)</b>
<b>I. Utilidades diversas</b>	<b>3.470</b>	<b>1.903</b>
Resultado por participaciones permanentes	1.847	745
Intereses punitivos	528	188
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	116	325
Ajustes por cláusula C.E.R.	-	-
Otros ( Nota X.h. )	979	645
<b>J. Pérdidas diversas</b>	<b>1.134</b>	<b>383</b>
Resultado por participaciones permanentes	-	-
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	106	6
Cargo por incobrabilidad de créditos div.y por otras provisiones	712	-
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. )	316	377
<b>K. Resultado Monetario por Otras Operaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>12.880</b>	<b>(1.158)</b>
<b>L. Impuesto a las Ganancias</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO Ganancia (Pérdida)</b>	<b>12.835</b>	<b>(1.158)</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**CUENTAS DE ORDEN**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b>DEUDORAS</b>	<b>65.729</b>	<b>101.232</b>
<b>Contingentes</b>	<b>36.922</b>	<b>71.891</b>
Créditos obtenidos ( saldos no utilizados )	-	-
Garantías recibidas	32.573	24.849
Otras comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C, y D)	3.840	46.533
Otras no comprendidas en las Normas de Clasificación de Deudores	-	-
Cuentas contingentes deudoras por contra	509	509
<b>De control</b>	<b>28.527</b>	<b>25.868</b>
Deudores clasificados irrecuperables	3.013	2.840
Otras ( Nota X.j. )	24.010	12.438
Cuentas de control deudoras por contra	1.504	10.590
<b>De derivados</b>	<b>280</b>	<b>480</b>
Valor " nocional " de opciones de compra tomadas	-	-
Valor " nocional " de opciones de ventas tomadas	280	-
Cuentas de derivados deudoras por contra	-	480
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b>-</b>	<b>2.993</b>
Fondos en Fideicomiso	-	2.993
<b>ACREEDORAS</b>	<b>65.729</b>	<b>101.232</b>
<b>Contingentes</b>	<b>36.922</b>	<b>71.891</b>
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)	-	-
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	36.413	71.382
<b>De control</b>	<b>28.527</b>	<b>25.868</b>
Valores por acreditar	1.504	10.590
Otras	2.653	-
Cuentas de control acreedoras por contra	24.370	15.278
<b>De derivados</b>	<b>280</b>	<b>480</b>
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	280	-
<b>De actividad fiduciaria</b>	<b>-</b>	<b>2.993</b>
Cuentas de actividad fiduciaria acreedoras por contra	-	2.993

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
(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			30.06.2014	30.06.2013
<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>20.127</b>	-	-	-	<b>2.544</b>	<b>9.510</b>	-	<b>1.135</b>	<b>33.316</b>	<b>34.474</b>
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>20.127</b>	-	-	-	<b>2.544</b>	<b>9.510</b>	-	<b>1.135</b>	<b>33.316</b>	<b>34.474</b>
Distribución de resultados no asignados										
- Reserva legal	-	-	-	-	227	-	-	(227)	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras	-	-	-	-	-	908	-	(908)	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	12.835	<b>12.835</b>	<b>(1.158)</b>
<b>Saldos al cierre del ejercicio antes de absorción</b>	<b>20.127</b>	-	-	-	<b>2.771</b>	<b>10.418</b>	-	<b>12.835</b>	<b>46.151</b>	<b>33.316</b>
Absorción ad-referendum de Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio después de absorción</b>	<b>20.127</b>	-	-	-	<b>2.771</b>	<b>10.418</b>	-	<b>12.835</b>	<b>46.151</b>	<b>33.316</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

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 FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)



	30.06.2014	30.06.2013
<b><u>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	34.729	22.430
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	34.729	22.430
Efectivo al cierre del período/ejercicio	26.164	34.729
<b>Aumento (Disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>(8.565)</b>	<b>12.299</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:	(9.141)	41.369
* Títulos Públicos y Privados	(14.774)	4.115
* Préstamos	(36.599)	(12.666)
* al Sector Financiero	-	-
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(36.599)	(12.666)
* Otros Créditos por Intermediación Financiera	36.583	30.064
* Bienes en Locación Financiera	-	-
* Depósitos	54.556	6.443
* al Sector Financiero	-	-
* al Sector Público no Financiero	-	-
* al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	54.556	6.443
* Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(48.907)	13.413
* Financiaciones del sector financiero	6.800	18.200
* Otras (excepto las obligaciones incluidas en Actividades de Financiación)	(55.707)	(4.787)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	15.783	9.963
Pagos vinculados con egresos por servicios	(10.409)	(4.709)
Gastos de administración pagados	(35.036)	(38.089)
Cobros / (Pagos) netos por intereses punitivos	(106)	(6)
Otros Cobros / (Pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	3.099	1.744
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	33.978	21.413
Cobros (Pagos) netos por otras actividades operativas	33.978	21.413
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la Gcia. Mín. Presunta	-	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>(1.832)</b>	<b>31.685</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros / (Pagos) netos por bienes de uso	100	635
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	24	(21)
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(6.857)	-
Cobros por ventas de participaciones en otras sociedades	-	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las Actividades de Inversión</b>	<b>(6.733)</b>	<b>614</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:	-	(20.000)
* Obligaciones negociables no subordinadas	-	(20.000)
* Banco Central de la República Argentina:	-	-
* Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	-
Aportes de Capital	-	-
Pagos de dividendos	-	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>(20.000)</b>
<b>Aumento (disminución) neta del Efectivo</b>	<b>(8.565)</b>	<b>12.299</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

**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 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.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

**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 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.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

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, 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 las modificaciones que se fueron produciendo en el negocio, producto principalmente de los cambios normativos que derivaron en restricciones a la operatoria de cambio ocurridas a mediados del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013, redimensionó 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 diagramó un plan de reestructuración que contempló 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, al 30 de junio de 2014 y 2013, la Entidad ha registrado 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 por miles de \$ 884 y miles de \$ 611, respectivamente, las que se amortizarán en 24 meses. La amortización acumulada del mencionado concepto, al 30 de junio de 2014 y 2013, asciende a miles de \$ 484 y miles de \$ 126, respectivamente.

### 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 2014, y como consecuencia de haber realizado aportes como "socio protector" a Aval Federal SGR, Intergarantías SGR y a SGR Cardinal, la Entidad ha estimado el cargo por impuesto a las ganancias en miles de \$ 45. Al 30 de junio de 2013, la Entidad no había contabilizado cargo por impuesto a las ganancias, debido a que se encontraba en una situación de quebranto impositivo.

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

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

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 2014, la Entidad mantenía contabilizado en el rubro "Créditos Diversos – Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – Crédito fiscal", miles de \$ 524, en concepto de saldos sin utilizar por el crédito proveniente del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

Asimismo, al 30 de junio de 2014, la Entidad abonó anticipos de impuesto a las ganancias por miles de \$ 215 correspondientes al ejercicio fiscal 2014, 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.

### 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 2014 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 ciertas 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

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

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 2014, 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 \$ 229, de los cuales aproximadamente miles de \$ 9 se imputarían como ganancia del presente ejercicio y miles de \$ 220 como una ganancia a los resultados no asignados al inicio del ejercicio.

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 cuales aproximadamente miles de \$ 239 se imputarían como pérdida de dicho ejercicio y miles de \$ 459 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 2014 y 2013, miles de \$ 2.104 y miles de \$ 1.218, 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 \$ 315 y miles de \$ 268 al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente, en concepto de depósitos en garantía de operaciones con las administradoras de tarjetas de crédito.
  - b) Miles de \$ 55 y miles de \$ 168 al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente, en concepto de garantía de alquileres de locales.

### **NOTA V - 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

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 Sznaiderman  
Presidente

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

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, 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	\$ 2.567
Capital asignado	\$10.268
Resultado del Ejercicio	<u>\$12.835</u>

### NOTA VI - 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 2014 y 2013, la Entidad ha registrado los aportes realizados en el rubro "Egresos financieros - Aporte al fondo de garantía de los depósitos" por miles de \$ 203 y miles de \$ 173, respectivamente.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

### NOTA VII - 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 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 no tiene obligaciones negociables emitidas.

38

### NOTA VIII - 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 IX - 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.

Al 30 de junio de 2014 la Entidad actúa como Fiduciario del Fideicomiso Privado de Administración Ivecam, el cual fue constituido por contrato celebrado con fecha 1 de diciembre de 2012, entre Metrópolis Compañía Financiera S.A., en su carácter de fiduciario e Ivecam S.A. en su carácter de fiduciante y beneficiario. 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.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 Sznaiderman  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

**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 2014 y 2013, es la siguiente:

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>ACTIVO</b>		
a. <u>Préstamos – Otros</u>		
Préstamos comerciales en pesos	61.209	49.947
Préstamos comerciales en moneda extranjera	0	1.454
<b>Total</b>	<b>61.209</b>	<b>51.401</b>
b. <u>Participación en otras sociedades</u>		
Mercado Abierto Electrónico S.A.	123	80
Intergarantías S.G.R.	2.500	-
S.G.R. Cardinal	1.000	-
Aval Federal S.G.R.	7.177	3.820
<b>Total</b>	<b>10.800</b>	<b>3.900</b>
c. <u>Créditos diversos – Otros</u>		
Préstamos al personal	375	394
Anticipo de Honorarios de Directores y Síndicos	433	512
Anticipo de impuestos	425	274
IVA Crédito Fiscal	-	107
Pagos efectuados por adelantado	979	1.049
Depósitos en garantía	369	435
Deudores Varios	1.914	2.915
Anticipo al personal	13	36
<b>Total</b>	<b>4.508</b>	<b>5.722</b>
<b>PASIVO</b>		
d. <u>Otras Obligaciones por Intermediación Financiera – Otras</u>		
Cobranzas y otras operaciones por cuenta de terceros	3.553	20.271
Retenciones y percepciones	1.495	833
Diversas sujetas a efectivo mínimo	1.930	1.552
<b>Total</b>	<b>6.978</b>	<b>22.656</b>
e. <u>Obligaciones diversas – Otras</u>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	866	691
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	376	408
IVA Debito Fiscal	192	79
Impuestos a pagar	1.089	485
Acreedores varios	3.809	2.361
<b>Total</b>	<b>6.332</b>	<b>4.024</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

La composición de las líneas "Otros/Otras" del estado de resultados al 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>f. Egresos financieros – Otros</b>		
Impuestos sobre los ingresos brutos	5.095	2.949
Ajustes por operaciones a término en moneda extranjera liquidables en pesos	55	-
Primas por pases pasivos	2.557	1.390
<b>Total</b>	<b>7.707</b>	<b>4.339</b>
<b>g. Ingresos por servicios – Otros</b>		
Alquiler de Cajas de Seguridad	886	677
Honorarios por administración Fiduciaria	122	151
Comisión Rapipago	20	122
Comisiones relacionadas con cuentas de Depósitos	635	924
Comisiones por MEP	650	404
Comisiones vinculadas con la operatoria de Tarjeta de Crédito	15	772
Comisiones vinculadas con la operatoria de Comercio Exterior y Cambios	4.634	-
Comisiones varias	2.238	2.310
<b>Total</b>	<b>9.200</b>	<b>5.360</b>
<b>h. Utilidades diversas – Otros</b>		
Alquileres	510	224
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	131	47
Utilidad por venta de bienes de uso	-	46
Recuperos varios	38	256
Otros	300	72
<b>Total</b>	<b>979</b>	<b>645</b>
<b>i. Pérdidas diversas – Otros</b>		
Donaciones	10	5
Ajustes e intereses por obligaciones diversas	40	18
Diferencias de caja y otros gastos	266	354
<b>Total</b>	<b>316</b>	<b>377</b>

La composición de las líneas "Otros/Otras" de las Cuentas de Orden al 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>j. Deudoras – De Control – Otras</b>		
Valores en custodia	8.796	4.907
Valores pendientes de cobro	12.561	7.531
Otras cuentas deudoras de control	2.653	0
<b>Total</b>	<b>24.010</b>	<b>12.438</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

**NOTA XI - 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 2014:

Concepto	Moneda	
	Pesos	Dólares
<b>Exigencia</b>	<b>16.551</b>	<b>342</b>
Cuentas corrientes a la vista en el BCRA	13.672	369
Cuentas especiales de garantías en el BCRA	2.091	-
Cuentas corrientes de las entidades financieras no bancarias	3.216	-
<b>Total Integración</b>	<b>18.979</b>	<b>369</b>
<b>Posición neta al cierre del ejercicio – Exceso/ (Defecto)</b>	<b>2.428</b>	<b>27</b>

**NOTA XII - 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	Importe en miles de	Importe en miles de \$ Variación
	\$ al 30.06.2014	\$ al 30.06.2013	
Efectivo	13.823	5.733	8.090
Entidades financieras y corresponsales	12.341	28.996	(16.655)
BCRA	6.899	6.477	422
Otras del país	5.399	618	4.781
Del exterior	43	21.901	(21.858)
<b>Total de efectivo</b>	<b>26.164</b>	<b>34.729</b>	<b>(8.565)</b>

**NOTA XIII – 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:

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

Rubro	30.06.2014	30.06.2013
	Miles de \$	
Préstamos (sin considerar provisiones)	168.041	121.427
Otros Créditos por intermediación financiera (sin considerar provisiones)	-	-
Cuentas de Orden – Deudoras – Contingentes	3.840	46.533
Cuentas de Orden – Acreedoras – Contingentes	-	-
<b>Total</b>	<b>171.881</b>	<b>167.960</b>

**NOTA XIV – 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 XV – Instrumentos financieros derivados**

Al 30 de junio 2014 la Entidad ha concertado las siguientes operaciones con 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 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

- a) Opciones de ventas tomadas: estas operaciones, negociadas en el ámbito del Mercado de Valores de Buenos Aires, son 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 (21 de agosto de 2014). El precio de ejercicio de la opción es de \$ 400. Esta operatoria se encuentra registrada en el rubro "Cuentas de Orden – Deudoras – De derivados – Valor " nocional " de opciones de ventas lanzadas", siendo el saldo a dicha fecha de miles de \$ 280.
- b) operaciones de pase pasivos con el sector privado financiero de títulos públicos por miles de \$ 8.440.

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.

43

### NOTA XVI – Situación del mercado de financiero y de capitales

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811. Entre los temas incluidos en esta ley relacionados con la actividad de la Entidad se destacan la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores de mercado de capitales, y la eliminación de la obligatoriedad de reunir la calidad de accionista para que un agente intermediario pueda operar en un mercado, permitiendo de esta forma el ingreso de otros participantes, y delegando en la CNV la autorización, registro y regulación de diferentes categorías de agentes.

El 1 de agosto y 9 de septiembre de 2013 se publicó en el boletín oficial el Decreto 1023/13 y la Resolución General N° 622, que reglamentó parcialmente la Ley de Mercado de Capitales. Esta reglamentación implementa un registro de agentes intervinientes en el mercado de capitales, estableciéndose como plazo máximo para la inscripción en los distintos registros de agentes el mes de junio de 2014.

El 3 de diciembre de 2013, la Entidad presentó la documentación requerida por la CNV para iniciar la tramitación de la solicitud de inscripción como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral. Con fecha 23 de junio de 2014, nos ha sido notificado que fuimos habilitados para solicitar credencial de operador de Autopista de Información Financiera en la categoría mencionada.

Asimismo, se informa que el Patrimonio Neto de la Entidad al 30 de junio de 2014 supera el patrimonio neto mínimo requerido en dicha norma, el cual está fijado en miles de \$ 15.000, como así también la contrapartida mínima exigida estipulada en miles de \$ 7.500, que se encuentra constituida con activos disponibles en cuentas abiertas en el BCRA, cuentas corresponsales y títulos públicos y privados.

### NOTA XVII – Cumplimiento de disposiciones requeridas por la Comisión Nacional de Valores

A continuación se incluye la información adicional requerida por la Comisión Nacional de Valores, a saber:

REQUERIMIENTO	INFORMACIÓN/COMENTARIO
<b>i. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:</b>	
1) Regímenes jurídicos específicos y significativos que	No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

REQUERIMIENTO	INFORMACIÓN/COMENTARIO																																		
impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones																																		
2) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	No hubo durante el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014 modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.																																		
3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías: a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo; b) Sin plazo establecido a la vista; c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	La clasificación de los saldos de los créditos y deudas por plazo se realizó en base a las normas contables del régimen informativo de publicación trimestral/anual vigentes, emitidas por el BCRA y se exponen en los Anexos "D – Apertura por plazo de las financiaci3nes" e "I – Apertura por plazo de los dep3sitos, otras obligaciones por Intermediaci3n Financiera y obligaciones negociables subordinadas", que forman parte integrante de los presentes estados contables.																																		
4) Clasificaci3n de los cr3ditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificaci3n de: a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie; b) Los saldos sujetos a cl3usulas de ajuste y los que no lo est3n; c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	<p>a) Distribuido por moneda nacional, extranjero y especie.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Concepto</th> <th colspan="3">Expresado en</th> </tr> <tr> <th>Pesos</th> <th>Moneda extranjera</th> <th>Especies</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Financiaci3nes</td> <td>167.806</td> <td>235</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Dep3sitos</td> <td>113.023</td> <td>2.589</td> <td>39.206</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) No existen cr3ditos o deudas sujetos a cl3usulas de ajustes. c) Distribuido por devengamiento de intereses o no.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Concepto</th> <th colspan="2">con</th> <th colspan="2">sin</th> </tr> <tr> <th colspan="2">devengamiento</th> <th colspan="2">devengamiento</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Financiaci3nes</td> <td colspan="2">160.932</td> <td colspan="2">7.109</td> </tr> <tr> <td>Dep3sitos</td> <td colspan="2">132.345</td> <td colspan="2">22.473</td> </tr> </tbody> </table>	Concepto	Expresado en			Pesos	Moneda extranjera	Especies	Financiaci3nes	167.806	235	0	Dep3sitos	113.023	2.589	39.206	Concepto	con		sin		devengamiento		devengamiento		Financiaci3nes	160.932		7.109		Dep3sitos	132.345		22.473	
Concepto	Expresado en																																		
	Pesos	Moneda extranjera	Especies																																
Financiaci3nes	167.806	235	0																																
Dep3sitos	113.023	2.589	39.206																																
Concepto	con		sin																																
	devengamiento		devengamiento																																
Financiaci3nes	160.932		7.109																																
Dep3sitos	132.345		22.473																																
5) Detalle del porcentaje de participaci3n en sociedades del art3culo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Adem3s, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	No aplicable.																																		
6) Cr3ditos por ventas o pr3stamos contra directores, s3ndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicar3 el saldo m3ximo habido durante el per3odo (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado contable, el motivo del cr3dito, la moneda en que fue concedido y las cl3usulas de actualizaci3n monetaria y tasas	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Beneficiario</th> <th>Saldo al cierre</th> <th>Maxima asistencia</th> <th>Tipo de asistencia crediticia</th> <th>Moneda</th> <th>Tasa promedio ponderada</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Marcelo Ickson</td> <td>7.711</td> <td>7.711</td> <td>Tarjeta</td> <td>Pesos</td> <td>33,30%</td> </tr> <tr> <td>Rodrigo Zambrini</td> <td>754</td> <td>754</td> <td>Tarjeta</td> <td>Pesos</td> <td>24,90%</td> </tr> <tr> <td>Rodrigo Zambrini</td> <td>101.526</td> <td>112.803</td> <td>Personal</td> <td>Pesos</td> <td>26,30%</td> </tr> <tr> <td>Patricia I. Naftulewicz</td> <td>8.347</td> <td>8.347</td> <td>Tarjeta</td> <td>Pesos</td> <td>33,30%</td> </tr> </tbody> </table>	Beneficiario	Saldo al cierre	Maxima asistencia	Tipo de asistencia crediticia	Moneda	Tasa promedio ponderada	Marcelo Ickson	7.711	7.711	Tarjeta	Pesos	33,30%	Rodrigo Zambrini	754	754	Tarjeta	Pesos	24,90%	Rodrigo Zambrini	101.526	112.803	Personal	Pesos	26,30%	Patricia I. Naftulewicz	8.347	8.347	Tarjeta	Pesos	33,30%				
Beneficiario	Saldo al cierre	Maxima asistencia	Tipo de asistencia crediticia	Moneda	Tasa promedio ponderada																														
Marcelo Ickson	7.711	7.711	Tarjeta	Pesos	33,30%																														
Rodrigo Zambrini	754	754	Tarjeta	Pesos	24,90%																														
Rodrigo Zambrini	101.526	112.803	Personal	Pesos	26,30%																														
Patricia I. Naftulewicz	8.347	8.347	Tarjeta	Pesos	33,30%																														

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

Firmado a los efectos de su  
identificaci3n con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metr3polis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 Fª 21  
Claudio Doller  
Contador P3blico (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 208 F° 105  
Socio

Jos3 Manuel Seoane  
S3ndico

Gast3n Aguil3  
Gerente de Administraci3n  
y Finanzas

Luis Le3n Castresana  
Gerente General

Isaac Daniel Sznajderman  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

REQUERIMIENTO	INFORMACIÓN/COMENTARIO															
de interés aplicadas.																
<b>ii. Inventario físico de los bienes de cambio:</b>																
7) Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.	No aplicable.															
<b>iii. Valores corrientes:</b>																
8) Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.	Ver Nota I a los presentes estados contables.															
Bienes de Uso: 9) En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.	Al 30 de junio de 2014, no se han efectuado revaluos técnicos de bienes de uso.															
10) Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.	Al 30 de junio de 2014, no existen bienes de uso que por obsolescencia no se utilicen.															
<b>iv. Participaciones en otras sociedades:</b>																
11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 y planes para regularizar la situación.	No aplicable.															
<b>v. Valores recuperables:</b>																
12) Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.	Ver Nota I a los presentes estados contables															
<b>vi. Seguros:</b>																
13) Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.	<table border="1"> <thead> <tr> <th align="center">Concepto de la Poliza</th> <th align="center">Suma Asegurada</th> <th align="center">Valor Contable</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Robo</td> <td align="right">48.796</td> <td align="right">26.164</td> </tr> <tr> <td>Responsabilidad Civil</td> <td align="right">8.133</td> <td align="right">0</td> </tr> <tr> <td>Todo Riesgo Operativo</td> <td align="right">46.796</td> <td align="right">7.358</td> </tr> <tr> <td>Vehiculos</td> <td align="right">250</td> <td align="right">134</td> </tr> </tbody> </table>	Concepto de la Poliza	Suma Asegurada	Valor Contable	Robo	48.796	26.164	Responsabilidad Civil	8.133	0	Todo Riesgo Operativo	46.796	7.358	Vehiculos	250	134
Concepto de la Poliza	Suma Asegurada	Valor Contable														
Robo	48.796	26.164														
Responsabilidad Civil	8.133	0														
Todo Riesgo Operativo	46.796	7.358														
Vehiculos	250	134														
<b>vii. Contingencias positivas y negativas:</b>																
14) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por	Ver Nota I a los presentes estados contables.															

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

REQUERIMIENTO	INFORMACIÓN/COMENTARIO
ciento (2%) del patrimonio.	
15) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.	Al 30 de junio de 2014, no existen situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.
<b>viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:</b>	
16) Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.	No aplicable
17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.	No aplicable
18) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.	No aplicable

### NOTA XVIII – 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 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

### Riesgo de Liquidez

La Entidad busca mantener un nivel de activos líquidos que le permita atender los vencimientos contractuales, las potenciales oportunidades de inversión y la demanda de crédito. Para ello, fija un objetivo de liquidez basado en el comportamiento de sus depósitos y sus activos, teniendo en cuenta que se debe mantener un margen que permita afrontar la variaciones en los depósitos, sin incumplir el encaje establecido por el BCRA. A efectos de contemplar los flujos, además, se elaboran y monitorean permanentemente los descargos entre los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros consolidados.

### Riesgo de Mercado y Tasa

El Riesgo de mercado es la posibilidad 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 prudentes para su administración, permite identificar, evaluar, calcular, mitigar y controlar el mismo, en la concesión de préstamos y revisión continua de la cartera crediticia.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 Sznaiderman  
Presidente



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

Riesgo Operacional, legal y regulatorio

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

- Riesgo operacional: es el riesgo 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 prescritas o estándares éticos.

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

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

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

Riesgo de Lavado de Dinero y otras Actividades Ilícitas

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

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

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

### NOTA XIX – 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 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.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

Metrópolis Compañía Financiera S.A.

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 Sznaiderman  
Presidente

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

- 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:

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Sznaiderman Isaac Daniel	1.798.929,00	89,3783%
Naftulewicz Patricia Inés	130.138,00	6,4658%
García Alberto	50.558,00	2,5119%
Calabria Juliana	33.089,00	1,6440%
<b>TOTAL</b>	<b>2.012.714,00</b>	<b>100%</b>

- 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.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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 Schnaiderman  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

**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:

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

Dependencias: Contamos con una red de 6 dependencias concentradas, principalmente, en lugares turísticos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- Códigos de ética y conducta

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

- Información pública

La información relativa al Gobierno Societario de Metrópolis Compañía Financiera S.A. se encuentra alcanzada por la política de transparencia contenida en dichos preceptos, exponiendo algunos lineamientos en otras notas y anexos de los presentes

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F<sup>a</sup> 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 30.06.2014,  
presentadas en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 30.06.2013

estados contables. Asimismo, información pública de la Entidad se expone en el sitio web del B.C.R.A. ([www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)), en el sitio web de la C.N.V. ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)) y en el sitio web de la Entidad ([www.metropoliscf.com.ar](http://www.metropoliscf.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 Compañía Financiera recomienda abstenerse de tomar decisiones cuando hay conflicto de intereses que impiden desempeñarse adecuadamente en sus obligaciones con la entidad. Según la "Política de Ética", la diligencia debida se obtiene por medio de la difusión de valores entre los 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 20 de agosto de 2014

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 Sznaiderman  
Presidente

**DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Tenencia				Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
		Valor de Mercado o Presente	Saldo s/libros					
			30.06.2014	30.06.2013				
<b>Títulos Públicos a valor razonable de mercado</b>			<b>19.279</b>	<b>3.449</b>	<b>3.959</b>	-	<b>3.959</b>	
<b>- Del País</b>			<b>19.279</b>	<b>3.449</b>	<b>3.959</b>	-	<b>3.959</b>	
Bono Discount \$ ley Argentina vto. 2033	45696	792	792	475	1.056	-	1.056	
Bono a la Par en U\$S vto. 2038	40792	-	-	822	-	-	-	
Bono a la Par en \$	45695	47	47	-	2.896	-	2.896	
Bonar X vto. 2017	5436	7	7	-	7	-	7	
Bonos del Gobierno Nacional en U\$S (7%) 2015	5433	18.433	18.433	2.152	-	-	-	
<b>- Del Exterior</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>Títulos Públicos a costo mas rendimiento</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>Instrumentos emitidos por el BCRA</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>Total de Títulos Públicos</b>			<b>19.279</b>	<b>3.449</b>	<b>3.959</b>	-	<b>3.959</b>	
<b>Representativos de deuda</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>Representativos de capital</b>		<b>433</b>	<b>433</b>	<b>1.489</b>	<b>433</b>	-	<b>433</b>	
<b>- Del País</b>		<b>433</b>	<b>433</b>	<b>1.489</b>	<b>433</b>	-	<b>433</b>	
Y.P.F.	710	433	433	1.489	433	-	433	
<b>- Del Exterior</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>Total de Títulos Privados con cotización</b>			<b>433</b>	<b>1.489</b>	<b>433</b>	-	<b>433</b>	
<b>Total de Títulos Públicos y Privados</b>			<b>19.712</b>	<b>4.938</b>	<b>4.392</b>	-	<b>4.392</b>	

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

Metrópolis Compañía 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

**CLASIFICACIÓN DE LAS FINANCIACIONES  
POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS**

 al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.06.2014	30.06.2013
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>103.364</b>	<b>91.938</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	6.577	4.181
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	4.789	3.100
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.998	84.657
<b>Con seguimiento especial - En observación</b>	<b>225</b>	<b>-</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	225	-
<b>Con seguimiento especial - En negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
<b>Con problemas</b>	<b>591</b>	<b>-</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	591	-
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	<b>678</b>	<b>2.198</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	630	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	48	2.198
<b>Irrecuperable</b>	<b>3.751</b>	<b>2.240</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	2.240	2.240
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.511	-
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>108.609</b>	<b>96.376</b>
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Cumplimiento normal</b>	<b>59.846</b>	<b>68.703</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	1.882	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	14.900	14.414
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43.064	54.289
<b>Riesgo bajo</b>	<b>1.337</b>	<b>1.393</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	809	566
Sin garantías ni contragarantías preferidas	528	827
<b>Riesgo medio</b>	<b>817</b>	<b>513</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	384	108
Sin garantías ni contragarantías preferidas	433	405
<b>Riesgo alto</b>	<b>597</b>	<b>716</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	214	95
Sin garantías ni contragarantías preferidas	383	621
<b>Irrecuperable</b>	<b>675</b>	<b>248</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	149	135
Sin garantías ni contragarantías preferidas	526	113
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
Con garantías y contragarantías preferidas " A "	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas " B "	-	10
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	1
<b>TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>63.272</b>	<b>71.584</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>171.881</b>	<b>167.960</b>

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

 Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**CONCENTRACIÓN DE LAS FINANCIACIONES**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	30.06.2014		30.06.2013	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	50.180	29,19%	45.275	26,96%
50 siguientes mayores clientes	76.408	44,45%	69.198	41,20%
100 siguientes mayores clientes	17.765	10,34%	14.413	8,58%
Resto de clientes	27.528	16,02%	39.074	23,26%
<b>TOTAL</b>	<b>171.881</b>	<b>100,00%</b>	<b>167.960</b>	<b>100,00%</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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



**APERTURA POR PLAZO DE LAS FINANCIACIONES  
Y GARANTIAS OTORGADAS**  
al 30.06.2014  
(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	9.811	113.684	30.046	13.293	4.383	664	-	171.881
<b>Total</b>	<b>9.811</b>	<b>113.684</b>	<b>30.046</b>	<b>13.293</b>	<b>4.383</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>171.881</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**DETALLE DE PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones y/o Cuotas Partes				Saldo al		Información sobre el emisor				
Identificación (1)	Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	30.06.2014	30.06.2013	Actividad Principal	Datos del último Estado Contable			
									Fecha de cierre de ejercicio	Capital	Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio
<b>-En Entidades Financieras y/o Actividades complementarias y autorizadas</b>						<b>10.800</b>	<b>3.900</b>					
	<b>- Controladas</b>					-	-					
	- Del país					-	-					
	- Del exterior					-	-					
	<b>- No Controladas</b>					<b>10.800</b>	<b>3.900</b>					
	- Del país					10.800	3.900					
33628189159	- MERCADO ABIERTO ELECTRÓNICO S.A.	ORD	1,20	1	1	123	80	Otros Servicios	31-dic-13	242	24.899	8.676
30708802979	- AVAL FEDERAL S.G.R	ORD	5	1	1	7.177	3.820	Otros Servicios	31-dic-13	240	116.052	5.300
30707560270	- INTERGARANTIAS SGR	ORD Clase B	10	1	10	2.500	-	Otros Servicios	30-jun-13	683	30.473	5.948
33707610579	- SGR CARDINAL	ORD	1	1	1	1.000	-	Otros Servicios	31-dic-13	1.128	30.133	(456)
	- Del exterior					-	-					
<b>-En Otras Sociedades</b>						<b>-</b>	<b>-</b>					
	<b>- Controladas</b>					-	-					
	- Del país					-	-					
	- Del exterior					-	-					
	<b>- No Controladas</b>					-	-					
	- Del país					-	-					
	- Del exterior					-	-					
<b>Total de Participaciones en otras Sociedades</b>						<b>10.800</b>	<b>3.900</b>					

Firmado a los efectos de su identificación con nuestros informes de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía Financiera S.A.**

BECHER & ASOCIADOS SRL  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 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 Sznaiderman  
Presidente

**MOVIMIENTOS DE BIENES DE USO Y BIENES DIVERSOS**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(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	30.06.2014	30.06.2013
<b>BIENES DE USO</b>									
-Inmuebles	5.515	-	-	-	-	50	107	5.408	5.515
-Mobiliario e Instalaciones	1.000	52	-	-	-	10	176	876	1.000
-Máquinas y equipos	732	374	-	-	-	5	296	810	732
-Vehículos	185	-	-	-	-	5	51	134	185
-Diversos	107	181	-	-	-	5	51	237	107
<b>TOTAL</b>	<b>7.539</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>681</b>	<b>7.465</b>	<b>7.539</b>
<b>BIENES DIVERSOS</b>									
-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	27	-	-	24	-	-	-	3	27
-Otros bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>27</b>	<b>51</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**DETALLE DE BIENES INTANGIBLES**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(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	30.06.2014	30.06.2013
					Llave de negocio	-	-	-
Gastos de Organización y desarrollo	1.488	826	-	25	2 / 5 años	762	1.527	1.488
<b>TOTAL</b>	<b>1.488</b>	<b>826</b>	<b>-</b>	<b>25</b>		<b>762</b>	<b>1.527</b>	<b>1.488</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**CONCENTRACIÓN DE DEPÓSITOS**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Depósitos			
	30.06.2014		30.06.2013	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	119.969	77,49%	74.375	74,29%
50 siguientes mayores clientes	28.816	18,61%	19.922	19,90%
100 siguientes mayores clientes	4.825	3,12%	4.083	4,08%
Resto de clientes	1.208	0,78%	1.740	1,74%
<b>TOTAL</b>	<b>154.818</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.120</b>	<b>100,00%</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

**APERTURA POR PLAZO DE LOS DEPÓSITOS, OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS**

al 30.06.2014

(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	
<b>Depósitos</b>	<b>91.215</b>	<b>48.406</b>	<b>14.839</b>	<b>358</b>	-	-	<b>154.818</b>
<b>Otras obligaciones por intermediación financiera (OoIF)</b>	<b>32.525</b>	-	-	-	-	-	<b>32.525</b>
B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
Bancos y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidas de entidades financieras locales	25.547	-	-	-	-	-	<b>25.547</b>
Otros	6.978	-	-	-	-	-	<b>6.978</b>
<b>Obligaciones negociables subordinadas</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>123.740</b>	<b>48.406</b>	<b>14.839</b>	<b>358</b>	-	-	<b>187.343</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**MOVIMIENTOS DE PREVISIONES**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(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		30.06.2014	30.06.2013
<b>REGULARIZADORAS DEL ACTIVO</b>							
-Títulos públicos y privados - Por desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Préstamos - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	4.208	2.276	434	240	-	5.810	4.208
-OCIF - Por riesgo de incobrabilidad y desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Participaciones en otras sociedades - Por desvalorización	-	-	-	-	-	-	-
-Créditos diversos - Por riesgo de incobrabilidad	512	467	35	512	-	432	512
<b>TOTAL</b>	<b>4.720</b>	<b>2.743</b>	<b>469</b>	<b>752</b>	<b>-</b>	<b>6.242</b>	<b>4.720</b>
<b>DEL PASIVO</b>							
-Indemnizaciones por despidos	-	-	-	-	-	-	-
-Contingencias con el B.C.R.A.	-	-	-	-	-	-	-
-Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-	-
-Riesgos no previstos	-	-	-	-	-	-	-
-Llave Negativa	-	-	-	-	-	-	-
-Otras contingencias	-	700	-	-	-	700	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>-</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014  
(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	1.007.974	5	10.080	-					10.080	-
Ordinarias nominativas no endosables MCC	1.004.740	5	10.047	-					10.047	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.012.714</b>		<b>20.127</b>	-	-	-	-	-	<b>20.127</b>	-

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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



**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(cifras expresadas en miles de pesos)

RUBROS	Casa matriz y sucursales en el país	Filiales en el exterior	Total al 30.06.2014	Total al 30.06.2014							Total al 30.06.2013		
				Euros	Dólar	Marco	Libra	Franco Francés	Franco Suizo	Yen		Otras	
<b>ACTIVO</b>													
Disponibilidades	6.336	-	6.336	286	4.486	-	216	-	-	18	26	1.304	25.321
Títulos Públicos y Privados	18.440	-	18.440	-	18.440	-	-	-	-	-	-	-	2.974
Préstamos	233	-	233	-	233	-	-	-	-	-	-	-	1.941
Otros Créditos por intermediación financiera	23.727	-	23.727	-	23.727	-	-	-	-	-	-	-	34.426
Bienes dados en locación financiera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diversos	510	-	510	-	510	-	-	-	-	-	-	-	837
Bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>49.246</b>	<b>-</b>	<b>49.246</b>	<b>286</b>	<b>47.396</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>1.304</b>	<b>65.499</b>
<b>PASIVO</b>													
Depósitos	35.720	-	35.720	-	35.720	-	-	-	-	-	-	-	13.365
Otras obligaciones por intermediación financiera	2.330	-	2.330	-	2.330	-	-	-	-	-	-	-	19.359
Obligaciones diversas	2	-	2	-	2	-	-	-	-	-	-	-	35
Previsiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones negociables subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partidas pendientes de imputación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>38.052</b>	<b>-</b>	<b>38.052</b>	<b>-</b>	<b>38.052</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.759</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>													
<b>DEUDORAS (excepto cuentas deudoras por contra)</b>													
Contingentes	5.112	-	5.112	-	5.112	-	-	-	-	-	-	-	-
De control	2.663	-	2.663	-	2.663	-	-	-	-	-	-	-	4.035
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De Actividad Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.775</b>	<b>-</b>	<b>7.775</b>	<b>-</b>	<b>7.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.035</b>
<b>ACREEDORAS (excepto cuentas acreedoras por contra)</b>													
Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De Actividad Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**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

**ASISTENCIA A VINCULADOS**  
al 30.06.2014 y al 30.06.2013  
(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	30.06.2014	30.06.2013
			No vencida	Vencida	No vencida	Vencida				
<b>1.Préstamos</b>	<b>132</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>132</b>	<b>1.523</b>
<b>-Adelantos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>-Documentos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>-Hipotecarios y prendarios</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>-Personales</b>	<b>102</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>102</b>	<b>5</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	102	-	-	-	-	-	-	-	102	5
<b>-Tarjetas</b>	<b>30</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>30</b>	<b>19</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	30	-	-	-	-	-	-	-	30	19
<b>-Otros</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.499</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.499
<b>2.Otros Créditos por Intermediación Financiera</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3.Bienes dados en locación financiera y otros</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4.Responsabilidades eventuales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5.Participaciones en Otras Sociedades y Títulos Privados</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>132</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>132</b>	<b>1.523</b>
<b>TOTAL DE PREVISIONES</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>15</b>

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

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

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**  
al 30.06.2014  
(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
Opciones de venta tomadas	Intermediación - Cuenta Propia	Títulos Privados Nacionales	Con entrega del subyacente	MERVAL	59	52	0	280
Operaciones de pase	Intermediación - Cuenta Propia	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega del subyacente	MAE	1	1	0	8.440

Nota: Los plazos promedios están expresados en días.

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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



**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014  
(cifras expresadas en miles de pesos)

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 30.06.2014  
( Cifras expresadas en miles de pesos )

CONCEPTO	Importe
<b>RESULTADOS NO ASIGNADOS</b>	12.835
A Reserva Legal ( 20% s/ 12.835 )	2.567
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")	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>10.268</b>
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")	
<b>SALDO DISTRIBUIBLE</b>	<b>10.268</b>
<b>RESULTADOS DISTRIBUIDOS</b>	10.268
A Reservas Facultativas	-
A Dividendos en acciones	-
A Dividendos en efectivo	-
A Capital asignado	10.268
A Otros destinos	-
<b>RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS</b>	<b>-</b>

67

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

Firmado a los efectos de su  
identificación con nuestros informes  
de fecha 20 de agosto de 2014

**Metrópolis Compañía 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

## 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 2014, 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 XIX. 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 2014, 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 2013, respecto de los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha 16 de agosto de 2013, 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 2014 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 2014, 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 \$ 713.409,70.- no siendo exigible a esa fecha.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400/2002 emitida por la Comisión Nacional de Valores (que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión,) informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por Becher y Asociados S.R.L. a la Entidad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014:
  - 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: 95,30 %.
  - 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: 95,30 %.
  - 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: 95,30 %.
- 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.
- e) De acuerdo con lo requerido por el punto 4 y 5 del Anexo I, Capítulo I, Título VI de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Entidad al 30 de junio de 2014 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - propio (ALyC y AN). Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible, tal como si indica en la nota XVI a los presentes estados contables.
- f) Como parte de nuestro examen hemos leído la Reseña Informativa requerida por las resoluciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores correspondiente a los estados contables al 30 de junio de 2014, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de agosto de 2014

**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 01 de octubre de 2013 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 2014, 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 XIX 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 2014. 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 descripto 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 20 de agosto de 2014 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.

3. Los estados contables de Metrópolis Compañía Financiera S.A. correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2013 fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora.
4. 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 2014, 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.
5. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:
  - a) con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2014 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 Entidad durante el ejercicio,
  - b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,
  - c) los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes en la República Argentina,
  - d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota XVI a los estados contables adjuntos al 30 de junio de 2014, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida, y
  - e) de acuerdo a lo requerido por la Resolución 368 de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Entidad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Asimismo se autoriza a que cualquiera de los integrantes firme el presente informe en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de agosto de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Manuel Seoane  
Síndico Titular