

Memoria y Balance General

Correspondiente al 23°
Ejercicio Económico
cerrado el 30 de Junio de 2015

CartaSur

Efectivo Más Rápido y Más Fácil

Indice



Memoria y Balance General CartaSur Cards S.A.

● Carátula	2
● Memoria	3
● Estados de Situación Financiera	8
● Estados de Resultados	9
● Estados de Cambios en el Patrimonio	10
● Estados de Flujo de Efectivo	11
● Notas a los Estados Financieros	12
● Ratificación de Firma del Presidente	33
● Ratificación de Firma del Auditor	34
● Ratificación de Firma del Síndico	35
● Informe de los Auditores Independientes	36
● Informe del Síndico	39



Carátula

Por el Ejercicio Anual N° 23 Iniciado el 1° de Julio de 2014 y finalizado el 30 de Junio de 2015

DENOMINACIÓN:	CARTASUR CARDS S.A.
DOMICILIO LEGAL:	SIXTO FERNANDEZ 124 - LOMAS DE ZAMORA (Bs.As.)
DOMICILIO COMERCIAL:	SIXTO FERNANDEZ 124 - LOMAS DE ZAMORA (Bs.As.)
ACTIVIDAD PRINCIPAL:	Otorgamiento de Préstamos con capital propio y emisión de Tarjeta de Crédito.
C.U.I.T.:	30-65580846-5
INSCRIPCION EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:	Mat.33258 - Leg.60118 OCTUBRE de 1992
FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL:	31 de Marzo de 2042

Composición del Capital Social

ACCIONES				
Cantidad	Tipo	Cant. de votos	Suscripto	Integrado
95.000	Nominativas no endosables	95.000	9.500.000	9.500.000

Composición del Directorio

PRESIDENTE:	Elguer Miguel Rodolfo
VICEPRESIDENTE:	Lo Presti Vilma

Señores Accionistas:

De conformidad con disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria acompañada del Estado de Situación Financiera y de los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el Ejercicio Económico finalizado el 30 de Junio de 2015 y de las Notas y anexos correspondientes.

En el presente ejercicio económico, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias asciende a \$ 77.297.059,44, mientras que el Patrimonio Neto integrado ascendió a la suma de \$140.506.613,68.

Aspectos Particulares del Negocio de la Sociedad

Datos Particulares

La cartera total de préstamos personales y tarjeta de crédito, al 30 de Junio de 2015 asciende a la suma de \$352.255A54.

La Sociedad cuenta al 30 de Junio de 2015 con una red comercial de 22 puntos de venta y gestión. Contamos con 20 sucursales propias y dos puntos de venta y cobranza con personal propio.

En relación al Producto Tarjeta de Crédito, al ser emisores de la red Cabal nuestra Tarjeta puede operar sobre una red de 285.000 comercios adheridos en Argentina, Paraguay, Uruguay y Chile, lo que nos permite desampliar en cualquier ubicación geográfica.

Hechos relevantes del Ejercicio

Sucursales

En el mes de marzo realizamos la apertura de nuestra Sucursal número 20 en la peatonal de Florencio Varela organizamos para su inauguración importantes acciones promocionales, prosiguiendo con nuestro plan de crecimiento geográfico.

Tenemos el agrado de informar que en el cierre de este ejercicio CartaSur está relocalizando sus sucursales de Quilmes, donde pasamos a estar en la peatonal Rivadavia y de Ezeiza frente a la estación de ferrocarril. En ambos casos hicimos un esfuerzo importante por lograr estar en las mejores ubicaciones de ambas localidades aspirando a potenciar desde el punto de vista comercial y de atención a nuestros clientes ambas plazas.

Campañas Comerciales y de Marketing:

"Queremos que tus sueños y proyectos se hagan realidad, y eso nos gusta". Bajo esa inspiración que fue la base de las campañas trimestrales, desarrollamos el concepto de "Tu crédito a Medida" que se plasmó durante el año en diferentes planes y productos para nuestra amplia cartera de clientes y prospectos.

Desarrollo de Productos y Comunicación

En forma trimestral desarrollamos campañas comerciales con una identificación específica que se sostiene a través de un slogan e imagen particulares y que se exhibe en todos los medios de promoción y publicidad que contratamos: Cartelería, Folletería, Volantes, Gigantografías, Cara Pantallas de Publicidad, Leds, Acciones de promoción en vía pública, Publicidad radial, Medios gráficos, y TV.

Planes y Productos lanzados

- Outlet, Rapp (CartaSur es lo mejor para tus Proyectos), Ofertazo, Miniplanes, Plan para Todos, Alas (Para que cumplas todos tus Proyectos)

Campañas Clientes

- Campaña Renovadores "Kit del hincha" Se sortearon 20 kits (TV Led 32" + Home Theater + Antena de DirecTV Prepaga) a todos nuestros clientes que renovaban su crédito.

- Campaña Preferencial. Se invitó a una lista de clientes preferenciales a renovar su crédito ofreciendo un obsequio en agradecimiento a su fidelidad para con la empresa. Parlantes portátiles, TV touch, Reproductor de DVD, etc.

Canales de Contacto

Estamos en constante búsqueda de ideas creativas para generar un mayor impacto de nuestra marca y nuestros productos en la Vía Pública

Circuito Promotoras: Se dividió nuestro staff de promotoras por zonas con el objetivo de ir rotando las fuerzas según la necesidad de cada sucursal realizando promociones en centros comerciales, eventos, estaciones de trenes.

Acciones y eventos en la Vía Pública

Endulzamos tu viaje de regreso a casa "caramelos CartaSur" en ferrocarriles. Muñecos infantiles y zancuistas en plazas y sucursales. Combi bar (helado o café y dulce, según la época del año). Pochoclera.

Radio en Vivo Hi-fi. Todos los viernes con la radio HiFi de Lomas de Zamora interactuamos con el público de la peatonal en Laprida y hacemos sorteos instantáneos.

CartaSur es durante el torneo clausura y apertura el sponsor de Defensa y Justicia de Florencio Varisla con nuestro Isologotipo en la parte delantera de los pantalones.

Relanzamos nuestro sitio Sitio Web

Nuestra Web se modernizó, pasó de ser meramente institucional a un sitio comercial con aplicaciones como "te llamo", "servicio de chat" y "formulario de contacto".

Realizamos diferentes campañas en Facebook generando "engage" con los clientes y prospectos. Sacate una foto con Papá Noel, tu foto con "Garrafa" de Banfield, tu foto feliz. Todas tienen la temática de subir o buscar la foto de un evento en vía pública de CartaSur en Facebook y participar de un sorteo.

Desarrollamos diferentes Campañas online con banners en diarios como Crónica y Olé y también en sus versiones en papel.

Instalamos una pantalla Led en la sucursal Lomas de Zamora proyectando diferentes promociones y nuestra marca.

Financiamiento

Respecto de las fuentes de financiamiento la empresa está en un proceso de adecuación a los efectos de Calificar para la emisión de Obligaciones Negociables o Valores de Corto Plazo para lo cual hemos realizado las modificaciones pertinentes en nuestros estatutos, modificando el gobierno societario, incorporando la figura del síndico.

Por voluntad del Directorio y en un proceso anticipatorio a la aplicación obligatoria de Normas Contables Internacionales NIIF a partir de este ejercicio la compañía aplica para la valuación y exposición de sus Estados Financieros las Normas Contables Internacionales NIIF. Hemos realizado un profundo análisis de impacto de este cambio, capacitado intensamente a nuestro personal, y finalmente diseñado el nuevo formato de los Estados Financieros concluyendo así nuestra primera emisión de EECC bajo Normas Contables Internacionales NIIF. Este cambio nos ha ayudado a mostrar en forma más transparente el estado Económico de la compañía que apreciamos es el plus buscado por estas Normas Internacionales, y al mismo tiempo nos sirvió para avanzar en la profesionalización de cada área y llevar a un formato estándar el análisis de riesgos que veníamos realizando para la gestión. En este proceso hemos podido también reforzar temas de auditoría interna y externa, actualizar manuales, instructivos y procedimientos internos.

Para este proceso contamos con el apoyo de nuestros consultores a quienes agradecemos la colaboración brindada: Estudio Alaluf & Asociados, First Corporate Finance Advisors, Estudio Marval, O'Farrel & Mairal, Lisiki Litvin & Asociados, Fix Scr affiliate of Fitch Ratings entre otros asesores.

Siguiendo la estrategia de diversificación del financiamiento hemos renovado e incrementado las líneas con distintas entidades financieras que nos vienen atendiendo desde hace años y realizado alianzas con nuevas entidades que han confiado en CartaSur para incorporarse en su cartera de clientes: Bancos Supervielle, Banco de Servicios y Transacciones, Banco de Valores, Banco Mariva, Banco Frances, Banco Comafi, Metropolis Compañía Financiera, Caja de Crédito Cuenca, Banco Meridian.

Política ambiental

La Sociedad respeta y cumple las normativas vigentes que regulan el cuidado del medioambiente en

las diferentes locaciones del país donde opera. Sin embargo, debido a que la operación del negocio es esencialmente de servicios y con nulo impacto medioambiental, la Sociedad no consideró necesaria la formalización de una política dentro de este ámbito durante el presente ejercicio. A pesar de ello hemos instalado las políticas de "Libre de Humo" y "Reciclando ayudas a la naturaleza" con gran adhesión por parte de nuestros colaboradores.

Marco Normativo

La empresa se encuentra inscrita en la Dirección Nacional de Protección de Datos personales teniendo a la fecha sus Bases de datos registradas, asimismo da cumplimiento a este y el resto de los postulados de la Ley 25.326. Contando con los correspondientes Políticas de seguridad de datos actualizadas y auditadas.

Asimismo se encuentra registrada en la UIF y cumple con la presentación mensual del Reporte de Operación Sistemática y se rige por lo pautado en la Ley 25.246 de Encubrimiento y Lavado de Activos de Origen Delictivo y la Ley 26.268 de Asociaciones Ilícitas Terroristas y Financiamiento al Terrorismo.

Cartasur renovó su inscripción en BCRA como Emisor de Tarjeta de Crédito teniendo asignado el número de Entidad 70218 y procedió a realizar la inscripción en dicho organismo en el registro de Otros Proveedores No Financieros de Crédito según lo establecido por la Comunicación A 5593.

Adicionalmente mensualmente realizamos la correspondientes presentaciones en los regímenes de Deudores del Sistema Financiero y Financiamiento, Régimen de Transparencia, Secretaría de Comercio Interior, etc.

Proceso de Originación de Créditos

El Área desarrolla las funciones de otorgamiento de créditos, la gestión preventiva, el seguimiento y clasificación de los clientes. Con el objeto de contar con información oportuna y con una estructura ágil y eficiente que permita responder y adaptarse a las variables macro y microeconómicas imperantes.

El proceso de originación de créditos es el mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos y aplicando los límites de crédito acordes a cada uno. Se basa en la aplicación de políticas crediticias definidas por el Departamento de Operaciones y Riesgo y aprobadas por la Gerencia Administrativa Financiera y la Gerencia General.

El proceso se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y la evaluación es Automática; el trámite es resuelto por una serie de reglas inmersas en la herramienta, lo que le da mayor seguridad en términos de riesgo potencial a la cartera actual de Cartasur.

Se monitorea en forma permanente desde el área de auditoría interna, quien analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan la correcta aplicación de la política vigente. Por otro lado La Gerencia de Cobranzas realiza un control profundo observando el cumplimiento en términos de mora. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir los márgenes de errores en la asignación de líneas de financiación y por ende el impacto en pérdidas crediticias.

Dentro de las etapas de evaluación, el Departamento de Fraudes interactúa en la validación de datos aplicando políticas de prevención, a través de herramientas de validación de identidad automática.

Proceso de Cobranzas

La Gerencia de cobranzas elabora un conjunto de reportes periódicos con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las peticiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Gerencia General donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un estándar elevado. En este ejercicio se han implementado diferentes campañas de convocatoria a los clientes lo que llevó a que los niveles de mora actuales sean de los mejores que históricamente ha tenido la compañía mostrando una muy buena performance de cobranza de nuestra cartera.

La Gerencia de Cobranzas tiene a cargo, desarrolla y capacita a nuestro Call Center propio a quien ha dotado de mejores herramientas de comunicación, habiendo efectuado el traslado físico del mismo

a nuestras oficinas de Laprida 165.1° piso, de Lomas de Zamora. En este último año se ha modificado el layout del call lo que ha provocado un mejor control de los operadores y se han incorporando más puestos de trabajo en dos turnos diarios. Se ha decidido darle más jerarquía al área de Call incorporando dos supervisores para los distintos turnos, con amplia experiencia en el mercado, los cuales han aportado nuevas estrategias, logrando así mantener un alto estándar de recupero. También se han definido nuevos reportes de eficiencia con el fin de mejorar los niveles de recupero. Asimismo junto con el área de sistemas se ha implementado la herramienta de discador predictivo lo que lleva a mejorar la productividad por operador en la mora más temprana.

Adicionalmente se incorporó al área el sector de Administración de Cobranzas y Control Operativo, que tiene como objetivo auditar y realizar el control de calidad de las agencias de cobranzas y estudios jurídicos que se desempeñan como proveedores de la Sociedad.

Por otra parte en el Depto. de Cobranzas Judiciales que a la fecha moviliza la cantidad de 41037 Juicios, integrado mayoritariamente por Abogados que se desempeñan para la compañía se encuentra en un permanente estado de actualización tecnológica para que el Sistema de Juicios realice las actualizaciones diarias que permiten el seguimiento y control de esa importante cantidad de causas, logrando así un mejor recupero. Adicionalmente se ha desarrollado en el call operadores calificados con el fin que gestionen las deudas en juicio con el fin de evitar el embargo proponiendo a los clientes en mora convenios judiciales que mejoran los tiempos del juicio en la cobranza y finalización de los mismos.

Teniendo en cuenta las dificultades que existen para retirar pesos de los Cajeros Bancarios en fecha de cobranza, se incorporó el pago de servicio Postnet con tarjeta de débito Maestro en todas nuestras sucursales, logrando ofrecer al cliente un servicio más fácil y más rápido, mayor seguridad y eficiencia en el manejo de fondos.

Tecnología

Con respecto a las aplicaciones core del negocio, las cuales son mantenidas internamente, la Sociedad continúa su estrategia en un esquema de mejora continua de las mismas, como producto de una fuerte medición de los principales indicadores claves del negocio, lo cual permite orientar el desarrollo de mejoras donde el negocio más lo necesita. Con referencia a la metodología de Procesos y Gobierno de IT, la sociedad continúa realizando las mejoras de las distintas actividades, basado en las mejores prácticas dentro del marco de los distintos estándares del mercado y Normativas del BCRA.

Renovación de servidores:

Se adquirió un nuevo Servidor para renovar los ambientes de producción en los sistemas principales, y se hizo un upgrade en la plataforma de almacenamiento para disponer más espacio y redundancia en la comunicación (mayor disponibilidad ante caídas).

Virtualización

Se continuó con el plan de virtualizar servidores físicos llevando el porcentaje actual al 90% de servidores de la compañía sobre la plataforma virtual, obteniendo así mayor seguridad, reducción de costos y una mejor administración.

Plataforma de Backup

Se adquirió el software especializado VEEAM de backup para plataformas virtuales, pudiendo aumentar el volumen de información, la seguridad, la velocidad y facilidad de backup y restauración de la información.

CRM Engage

Se migró con éxito a la nueva (y última) versión de la herramienta, lo que mejoro notablemente la velocidad de los procesos involucrados y la integración con el discador predictivo.

Se mejoro el proceso de originación para que opere con reglas alternativas ante la caída de los bureaus de crédito.

Se creó un proceso que permite el autocontrol de la gestión de cobranzas en la sucursales, mediante un tablero que indica cuales son las tareas hechas y las tareas por realizar en cada día.

Perspectivas de la Sociedad



Coyuntura

En 2015/2016 se espera un escenario económico y financiero signado por la dinámica electoral. La evolución de las expectativas respecto de las acciones de política económica de la próxima administración tendrá un rol primordial a lo largo del año. El mercado de cambios podría continuar reflejando la necesidad de administrar la escasez de divisas, hecho que podría seguir afectando la evolución de la actividad económica y el empleo. En el balance de riesgos locales se destacan la dificultad de retomar tasas de crecimiento positivas en un contexto de marcada restricción de divisas, y los efectos que sobre las expectativas económicas puede generar la dinámica cambiaria, particularmente en los meses previos a las elecciones presidenciales.

La posibilidad de que durante el ejercicio la economía logre cierta penetración en el mercado internacional de capitales representa una oportunidad y permitiría, al mismo tiempo, estabilizar las expectativas en los meses de la transición política y cambio de gobierno.

En el contexto internacional las presiones sobre las monedas de la región y sobre los precios de las commodities, en especial la soja y el petróleo podrá tener su impacto sobre nuestra economía, adicionalmente, habrá que seguir atentamente la evolución de la economía brasileña, principal socio comercial de la Argentina, ya que en Brasil la dinámica que está adquiriendo la crisis política, sumada a los potenciales efectos de la pérdida reciente del "grado de inversión", podrían gatillar un nuevo salto en la cotización del Real, afectando al resto de las monedas latinoamericanas.

Respecto a nuestra empresa

La actividad de la compañía continuó mostrando una evolución favorable. Los niveles de colocación se han incrementado de la mano de los volúmenes de venta de sus canales de comercialización. Esto ha significado una evolución favorable tanto en relación a la obtención de resultados como en cuanto a la optimización de los procesos.

Perspectivas

En el marco del actual escenario económico y continuando con el plan estratégico de los últimos años, y con el objetivo de sostener el crecimiento obtenido en ejercicios anteriores, CARTASUR S.A. continuará expandiendo el negocio en forma vertical a través de los canales de sucursales, así como desarrollando los canales alternativos de venta a través del lanzamiento de nuevos productos, la aplicación de nuevos medios de contactación y venta, y el análisis de factibilidad sobre nuevas zonas que propicien la apertura de nuevas sucursales. Asimismo, se mantendrán los objetivos de: (a) potenciar el negocio con nuevos productos ajustados a cada uno de los segmentos; (b) expandir la venta; (c) mejorar la gestión para acompañar el crecimiento del volumen del negocio, implementando las actualizaciones necesarias de nuestros sistemas; (d) mantener los esfuerzos de contención del nivel de gasto y la obtención de la rentabilidad presupuestada; y (e) propiciar un muy buen clima interno y ser elegibles como una empresa excelente para trabajar por el personal.

Por otra parte, se continuará avanzando en mantener actualizados los sistemas operativos para seguir ganando terreno en materia de eficiencia. Se ha venido trabajando en el desarrollo de sistemas que, aprovechando plenamente las tecnologías disponibles, permitirán continuar interactuando en línea con los canales de ventas, agilizando la concreción de nuevos negocios, facilitando el seguimiento de las operaciones y brindando información resumida como herramienta de gestión.

Por último el Directorio desea agradecer a las Entidades Bancarias con las que operamos, consultores, asesores, proveedores y clientes, por la adhesión y confianza depositada durante el presente ejercicio. Y especialmente a todo el personal de la Sociedad, ya que esta gestión no se hubiese podido llevar a cabo sin su esfuerzo y colaboración.



CARTASUR CARDS S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 6)	3.322.358,23	4.038.316,45	2.758.352,17
Créditos Comerciales (Nota 7)	1.79.417.236,42	1.44.496.317,96	99.231.083,34
Otros Créditos (Nota 8)	6.738.530,43	6.267.489,79	2.257.278,64
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	189.478.085,08	154.802.124,20	104.246.714,15
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos Comerciales (Nota 7)	5.253.566,83	3.919.691,17	2.649.819,36
Otros Créditos (Nota 8)	5.503.803,15	440.820,03	373.504,71
Propiedades, Planta y Equipo (Nota 9)	2.310,00	2.310,00	453.126,26
Activos Intangibles (Nota 10)			2.310,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10.759.679,98	4.362.821,19	3.878.760,33
TOTAL ACTIVO	200.237.765,07	159.164.945,40	108.125.474,43

Las notas 1 a 21 que acompañan son parte integrante de este estado
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha
4 de Septiembre de 2015

Dr. Miguel Ángel Espina
Dr. Miguel Ángel Espina
Firmante

Dr. Alfredo Oscar Alaluf
DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINERGI

Dr. Ricardo A. Díaz Parcerho
ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1°2°3°4° Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERHO (BOCOP)
COMTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. 1°-108 P° 21 - L.E.O. 246814
C.O.I.T. N° 20-17086827-5

PASIVO

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar Comerciales y otras deudas (Nota 11)	12.360.291,92	9.268.662,05	7.741.812,00
Pasivos Financieros (Nota 12)	22.782.927,37	52.423.172,79	35.318.872,42
Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 13)	4.784.302,39	3.457.445,43	2.690.095,76
Cargas Fiscales (Nota 14)	19.294.634,63	7.035.959,87	823.915,79
Provisiones (Nota 15)	853.500,00	592.400,00	486.903,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	60.075.656,35	72.777.640,14	45.433.764,38
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (Nota 11)	1.500,00	1.500,00	1.500,00
Cargas Fiscales (Nota 14)	428.995,04	593.705,85	789.126,72
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	430.495,04	595.205,85	790.626,72
TOTAL PASIVO	60.506.151,39	73.372.845,99	46.224.391,10
PATRIMONIO NETO			
Capital Suscripto	9.500.000,00	9.500.000,00	9.500.000,00
Ajuste de Capital	937.799,39	937.799,39	937.799,39
Reserva Legal	82.765,36	82.765,36	82.765,36
Resultados No Asignados	129.211.049,13	75.271.534,86	51.400.539,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	200.237.765,07	159.164.945,40	108.125.474,43



CARTASUR CARDS S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL EJERCICIO INICIADO EL 01 DE JULIO DE 2014 Y FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Intereses y Otros Cargos por Préstamos	221.765.294,90	155.242.649,84
Resultado Bruto	<u>221.765.294,90</u>	<u>155.242.649,84</u>
Gastos de Comercialización y Adm. (Nota 16)	-136.025.242,70	-94.954.099,88
Otros Ingresos y Egresos (Nota 17)	82.644,31	1.640.301,21
Resultados Financieros		
Ingresos Financieros (Nota 18)	650.354,94	740.289,84
Egresos Financieros (Nota 18)	-9.175.991,71	-24.278.772,82
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	<u>77.297.059,74</u>	<u>38.390.368,19</u>
Impuesto a las Ganancias (Nota 19)	-16.794.318,83	-6.312.853,28
Total Resultado del Ejercicio	<u>60.502.740,91</u>	<u>32.077.514,91</u>
Beneficio Básico por Acción (Nota 20):		
Resultado del Ejercicio	60.502.740,91	32.077.514,91
Promedio Ponderado de Acciones Disponibles Ordinarias	95.000	95.000
Beneficio Básico/Diluido por Acción Ordinaria	<u>636,87</u>	<u>337,66</u>

Las notas 1 a 21 que acompañan son parte integrante de este estado.
Firmado a los efectos de su identificación, con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente


DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17096927-5



CARTASUR CARDS S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE JULIO DE 2014 Y FINALIZADO EL 30 DE JULIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en Pesos)

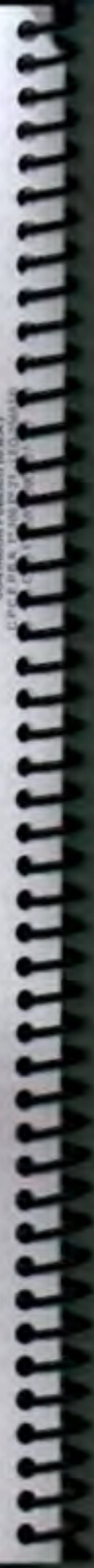
Concepto	Aporte Propietarios		Ganancias Reservadas			Resultados no Asignados	Total Patrimonio Neto
	Capital Sucripto	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reserva NIIF		
Salidos al 1º de Julio de 2013	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	47.038.369,98	57.558.934,53
Ajustes por cambios a NIIF (Nota 3)						4.362.169,80	4.362.169,80
Salidos al 1º de Julio de 2013 corregidos	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	51.400.539,78	61.921.104,33
Acta de Asamblea N. 33 del 22/09/2013							
Dividendos						-5.000.000,00	-5.000.000,00
Honorario Directores						-5.831.619,00	-5.831.619,00
Reserva NIIF						2.625.099,17	2.625.099,17
Resultado del Ejercicio						32.077.514,91	32.077.514,91
Total Resultado Integral del Ejercicio						23.870.995,08	23.870.995,08
Salidos del Ejercicio al 30 de Junio de 2014	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	75.271.534,86	85.792.099,41
Salidos al 1º de Julio de 2014	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	68.284.265,89	78.804.830,44
Ajustes por cambios a NIIF (Nota 3)						6.987.268,97	6.987.268,97
Salidos al 1º de Julio de 2014 corregidos	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	75.271.534,86	85.792.099,41
Acta de Asamblea N. 34 del 29/08/2014							
Dividendos						-5.000.000,00	-5.000.000,00
Honorario Directores						-8.019.378,70	-8.019.378,70
Reserva NIIF						6.456.152,06	6.456.152,06
Resultado del Ejercicio						60.502.740,91	60.502.740,91
Total Resultado Integral del Ejercicio						53.939.514,27	53.939.514,27
Salidos del Ejercicio al 30 de Junio de 2015	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	82.765,16	0,00	129.211.049,13	139.711.613,68

Las notas 1 a 21 que acompañan esta parte integrante de este estado Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015

Manuel Rodríguez
DR. Manuel Rodríguez
DIRECTOR

Alfredo Oscar Alaluf
DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
DIRECTOR

Esteban Alaluf
ESTEBAN ALALUF & ASOCIADOS
C.P. 2071 Las 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
COMODATARIO PUBLICO (S.B.A.)
C.P.C.E.P.R.S. N.º 100.0231.150.00000



**CARTASUR CARDS S.A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE JULIO DE 2014 Y FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Efectivo y Equivalente al Inicio del Ejercicio	4.038.316,45	2.758.352,12
Efectivo y Equivalente al Cierre del Ejercicio	3.322.358,23	4.038.316,45
Disminución Neta del Ejercicio del Efectivo y Equivalentes	<u>-715.958,22</u>	<u>1.279.964,33</u>
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO:		
Actividades Operativas		
Resultado del Ejercicio	60.502.740,91	32.077.514,91
Partidas que no Representan Flujos de Efectivo:		
* Depreciación Propiedad, Planta y Equipo (Nota 9)	12.306,24	12.306,24
* Deudores Incobrables (Nota 16)	26.821.386,55	11.652.508,94
* Provisión (Nota 15)	261.100,00	105.500,00
Cambios en Activos y Pasivos Operativos:		
- (Aumento) Disminución de los Créditos Comerciales	-63.076.160,67	-57.987.615,38
- (Disminución) (Aumento) de Otros Créditos	-483.326,88	-4.010.211,15
* Aumento de Otros Activos	0,00	573.504,71
- (Disminución) Aumento de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Deudas	3.091.629,87	1.526.850,05
* Aumento de Remuneración y Cargas Sociales	1.326.856,96	767.349,67
- (Disminución) Aumento de Cargas Fiscales	12.093.963,99	7.664.475,79
* Dividendos en Efectivo	-5.000.000,00	-5.000.000,00
* Movimientos al Directorio	-8.019.378,70	-5.831.619,00
Efectivo Neto Utilizado en Actividades Operativas	<u>27.531.118,27</u>	<u>-18.449.435,21</u>
Actividades de Inversión		
* Aumento en Propiedad, Planta y Equipo (Nota 9)	-5.062.983,13	
* Disminución (Aumento) de los Activos Financieros a Valor Razonable	6.456.352,06	2.625.099,17
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	<u>1.393.368,93</u>	<u>2.625.099,17</u>
Actividades de Financiación		
* (Disminución) Aumento de Pasivos Financieros	-29.640.245,42	17.104.300,38
Efectivo Neto Generado por Actividades de Financiación	<u>-29.640.245,42</u>	<u>17.104.300,38</u>
Disminución Neta del Ejercicio del Efectivo y Equivalentes	<u>-715.958,22</u>	<u>1.279.964,33</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Rosillo Elguer
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17068927-6

1. INFORMACION GENERAL

CartaSur Cards SA es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Sixto Fernández 124, Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires.

El Contrato Social de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio en Octubre de 1992.

La fecha de finalización del plazo de duración de la sociedad es el 31 de Marzo de 2042.

La Sociedad tiene como actividad principal:

- Otorgamiento de préstamos con capital propio y emisión de tarjeta de crédito.

2. NORMAS Y POLITICAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Financieros Anuales, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

2.1. Preparación y Presentación

Los presentes estados financieros de la Sociedad por el ejercicio anual finalizado al 30 de Junio de 2015, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que se encuentran vigentes a dicha fecha.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (PCGA anteriores). Los PCGA anteriores difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros anuales, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anteriores para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en las Notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1^o de Julio de 2013) han sido modificadas para reflejar esos ajustes.

En Nota 3, se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio, resultados y estados de resultados integrales correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con PCGA anteriores a la fecha de transición (1^o Julio de 2013) y a la fecha de adopción (30 de Junio de 2014) las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros.

2.2. Aplicación de la NIIF 1

La Sociedad preparó sus estados financieros bajo NIIF por primera vez para su ejercicio anual al 30 de Junio de 2014 (fecha de adopción). Los saldos de apertura de la situación financiera bajo NIIF se reformularon al 1^o de Julio de 2013 (fecha de transición a las NIIF de acuerdo con la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF").

2.3. Moneda Funcional

Los ítems incluidos en los estados financieros integrales de la Sociedad son medidos usando la moneda del entorno económico donde la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros son presentados en pesos (\$), los cuales son la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.4. Criterios de Valuación

2.4.1. Efectivo y Equivalente de Efectivo


En los estados de flujo de efectivo, el efectivo y equivalente del mismo incluyen depósitos a la vista en bancos. En los estados financieros, los sobregiros o descubiertos bancarios son presentados dentro de pasivos comerciales.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, se registran al valor razonable o al costo histórico.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Roberto Egual
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
C.P.C.E.P.B.A. 1º 100 Pº 21 - LEG 256510
C.U.I.T. Nº 20-17098927-5

que se aproxima a su valor razonable.

2.4.2. Créditos Comerciales y Otros Créditos

Los créditos comerciales son los montos adeudados por créditos personales e intereses generados por financiación en el curso ordinario de los negocios. Si la cobranza se espera que sea efectuada dentro de un año o menos, ellos son clasificados como activos corrientes. De lo contrario, ellos serán presentados como activos no corrientes.

Los créditos comerciales y los otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos las provisiones por riesgo de incobrabilidad.

2.4.3. Propiedad, Planta y Equipo

Fueron valuados al costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición.

El valor de los libros del activo que se reemplaza se da de baja.

Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultado integral del ejercicio en que se incurran.

La depreciación de estos bienes es calculada por el método de línea recta.

A continuación se enumera la vida útil para cada uno de los items que componen el rubro propiedad, planta y equipo:

Rubro	Vida útil
Muebles y útiles	10 años
Rodados	5 años
Aparatos y Equipos	10 años
Inmuebles	50 años

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El valor de libros de la propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y las pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el estado de resultado integral.

La Sociedad no ha hecho uso de la opción prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en cuanto a la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipo. Los mismos reflejan el valor actual determinado por el idóneo correspondiente.

2.4.4. Activos Intangibles

Los activos intangibles son medidos al costo de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde.

2.4.5. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Deudas

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor razonable. Son clasificadas como pasivos corrientes si el vencimiento es dentro de un año o menos. De lo contrario, ellos serán presentados como pasivos no corrientes.

2.4.6. Pasivos Financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Roberto Elguero
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Pº 21 - LEG. 2565/10
C.U.I.T. Nº 20-17068927-5

Los préstamos en entidades financieras y los sobregiros bancarios son reconocidos a valores razonables netos de los costos incurridos en la transacción.

2.4.7. Impuesto a las Ganancias

La Sociedad determina el impuesto a las Ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

2.4.8. Impuesto a la Ganancias Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

2.4.9. Provisiones

Las provisiones constituidas para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, civil, fiscal y otros riesgos, son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, a su cargo originada en un suceso pasado, resulta probable que tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de estos pasivos.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en la posición económica y financiera de la Sociedad.

2.4.10. Capital Social

El Capital Social está representado por acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$100 por acción y con derecho a un voto por acción.

2.4.11. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y los mismos pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos directos.

Los intereses por financiación de adelantos en efectivo otorgados a los clientes serán reconocidos en el Estado de Resultados Integral en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

2.5. Cambios en Políticas Contables y Desglose

NIIF 9 "Instrumentos financieros": aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para ges-

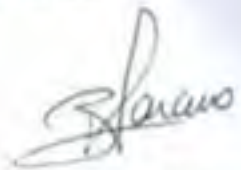
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Roberto Elguen
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Lug. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Pº 21 - LEG 25051/0
C.U.I.T. Nº 26-17066927-6

cionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.

NIIF 13 "Determinación del valor razonable". Proporciona una definición precisa de "valor razonable" y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP. La Gerencia se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 7 / NIC 32. el IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros, Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros, Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensaciones en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma.

La Gerencia se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 1 "Primera adopción de las NIIF": se refiere a préstamos del Gobierno. Esta modificación aborda como una entidad que adopta por primera vez las NIIF debe registrar un préstamo del Gobierno con una tasa menor que la de mercado en el momento de la transición a NIIF. La Gerencia entiende que estas modificaciones no generan impactos sobre sus estados financieros.

NIC 18 "Beneficios a los empleados": el impacto consistirá en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en estos resultados integrales cuando surjan, ya que actualmente se reconocen en las ganancias y pérdidas del ejercicio. Además, se incrementarán las revelaciones requeridas en notas. La Gerencia entiende que estas modificaciones no generan impactos sobre sus estados financieros.

NIC 27 "Estados financieros separados": el alcance de esta norma se restringe solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición del control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La Gerencia entiende que estas modificaciones no generan impactos sobre sus estados financieros.

NIIF 10 "Estados financieros consolidados" identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. La Gerencia se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": los acuerdos conjuntos se clasifican en operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Pone mayor énfasis en los derechos y obligaciones contractuales para definir la clasificación. Se elimina la consolidación proporcional para la valuación de inversiones en negocios conjuntos. La Gerencia se encuentra evaluando los potenciales impactos de las modificaciones.

3. TRANSICION A LAS NIIF

A continuación se brinda información relativa a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para el ejercicio de transición.

3.1 Requerimientos de la Transición a NIIF

De acuerdo con lo requerido por el apartado (6.b) de la Resolución Técnica 26, esta Nota explica los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIIF, como así también presenta las siguientes conciliaciones relacionadas con dicha transición:

(i) Entre el Patrimonio Neto determinado de acuerdo con las Normas Contables argentinas y el Patrimonio Neto determinado de acuerdo con las NIIF, al 1º de Julio de 2013 (fecha de transición a las NIIF) y al 30 de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Rodríguez Eizquier
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG. 2565 L9
C.U.I.T. Nº 25-1706827-5

Junio de 2014.

(ii) Entre el Resultado Neto determinado de acuerdo con las Normas Contables argentinas correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de Junio de 2014 y el Resultado Integral Total con solidado determinado de acuerdo con las NIIF a la misma fecha.

Debido a que no existen participaciones de terceros no controlantes se presenta una conciliación única para los patrimonios individuales y consolidados.

La conciliación entre los flujos de efectivo determinados de acuerdo con las Normas Contables argentinas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de Junio de 2014 y los flujos de efectivo determinados de acuerdo con las NIIF a la misma fecha no se presenta dado que no se identificaron ajustes y reclasificaciones significativas que afecten la presentación del efectivo y equivalente efectivo, ni totales de las secciones correspondientes a los flujos de efectivo de las actividades operativas, de inversión y de financiación que componen este estado, en los estados contables individuales.

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Dirección para determinar los importes según las NIIF al 1º de Julio de 2013 (fecha de transición a las NIIF) y al 30 de Junio de 2014 fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas según las normas contables argentinas vigentes y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.

3.2 Exenciones en la Primera Aplicación prevista por las NIIF

La Sociedad no ha optado por ninguna de las exenciones que permiten las normas en su NIIF 1 (Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera) para la primera aplicación de las mismas, salvo por la utilización del costo atribuido de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles. En consecuencia, dichas partidas coinciden con los importes en libros registrados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales vigentes antes de la implementación de las NIIF.

Asimismo, estos activos continuarán midiéndose por el modelo de costo previsto por las Normas Vigentes previas y por las NIIF para el caso de Propiedad, Planta y Equipo y Activos Intangibles.

3.3 Ajuste y reclasificaciones de la transición a las NIIF

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIIF que afectan el Patrimonio Neto al 1º de Julio de 2013 (fecha de la transición a las NIIF) y al 30 de Junio de 2014, que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados financieros (NCP vigentes) antes de la implementación de las NIIF y las políticas contables que corresponden ser aplicadas en la preparación de los primeros estados financieros presentados de acuerdo con las NIIF, correspondientes al presente ejercicio.

a) Fideicomisos Financieros

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, manteniendo los certificados de participación en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

Asimismo, en base a lo dispuesto por la NIC 39 (Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición) y por la NIIF 9 (Instrumentos Financieros), una transferencia de activos financieros con las características mencionadas no cumple los requisitos para la baja de cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En periodos posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

La Sociedad ha determinado que de acuerdo con estas normas, el ajuste necesario para la transición a NIIF debe proceder al reconocimiento de los ingresos y gastos correspondientes a los fideicomisos, la incorporación de los activos y pasivos, la eliminación de los certificados de participación, y a la reversión de los resultados reconocidos por la entidad al transferir créditos al fideicomiso.

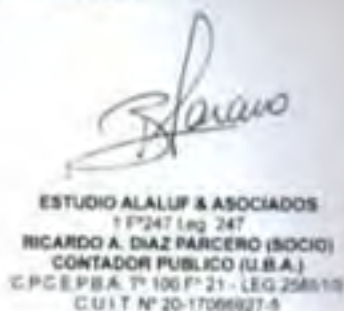
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Rodolfo Elguier
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
17º247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 106 Fº 21 - LEG. 2585/10
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5

**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

3. TRANSICION A LAS NIIF (Cont.)

3.3 Explicación de la transición a las NIIF

A continuación se muestran los datos correspondientes al inicio y cierre del ejercicio de transición que inicia el 1° de Julio de 2013 y finaliza el 30 de Junio de 2014.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio Neto al 1° de Julio 2013 y al 30 de Junio de 2014

DESCRIPCION	PATRIMONIO 30/06/2014	PATRIMONIO 30/06/2013
Saldos según NCP vigentes	78.804.830,44	57.558.934,53
Ajustes y Reclasificaciones de Transición		
a) Reservas NIIF	6.987.268,97	4.362.169,80
Total de Ajustes	6.987.268,97	4.362.169,80
Saldos Según NIIF	85.792.099,41	61.921.104,33

3.3.2 Conciliación de la Situación Financiera al 1° de Julio de 2013

RUBRO	NOTAS	NCP VIGENTES 01/07/2013	AJUSTES DE TRANSICION	NIIF 1/07/2013
Activo Corriente		103.380.097,73	866.616,37	104.246.714,10
Activo No Corriente		3.643.139,30	235.621,03	3.878.760,33
Total de Activos		107.023.237,03	1.102.237,40	108.125.474,43
Pasivo Corriente		48.673.696,78	-3.259.932,40	45.413.764,38
Pasivo No Corriente		790.605,72	-	790.605,72
Total de Pasivo		49.464.302,50	-3.259.932,40	46.204.370,10
Patrimonio Neto		57.558.934,53	4.362.169,80	61.921.104,33
Total Pasivo y Patrimonio Neto		107.023.237,03	1.102.237,40	108.125.474,43

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Romo Elguer
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E. P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 2565/08
C.U.I.T. N° 20-17098927-8

CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

3.3.1 Conciliación de la Situación Financiera al 30 de Junio de 2014

RUBRO	NOTAS	NCP VIGENTES 30/06/14	AJUSTES DE TRANSICION	NIIF 30/06/2014
Activo Corriente	3.4 a)	126.345.655,71	28.456.468,49	154.802.124,20
Activo No Corriente	3.4 a)	4.111.822,01	250.999,19	4.362.821,20
Total Activo		130.457.477,72	28.707.467,68	159.164.945,40
Pasivo Corriente	3.4 a)	51.057.441,43	21.720.198,71	72.777.640,14
Pasivo No Corriente		595.205,85	0,00	595.205,85
Total de Pasivo		51.652.647,28	21.720.198,71	73.372.845,99
Patrimonio Neto		78.804.830,44	6.987.268,97	85.792.099,41
Total Pasivo y Patrimonio Neto		130.457.477,72	28.707.467,68	159.164.945,40

3.3.2 Conciliación del Resultado correspondiente al Ejercicio finalizado el 30 de Junio de 2014

RUBRO	NOTAS	NCP VIGENTES 30/06/2014	AJUSTES DE TRANSICION	NIIF 30/06/2014
Intereses y Otros Cargos por Préstamos		130.963.877,02	24.278.772,82	155.242.649,84
Resultado Bruto		130.963.877,02	24.278.772,82	155.242.649,84
Gastos de Comercialización		-94.954.099,88	-	-94.954.099,88
Gastos de Administración				
Otros Ingresos y Egresos		2.380.591,05	-24.278.772,82	-21.898.181,77
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias		38.390.368,19	0,00	38.390.368,19
Impuesto a las Ganancias		-6.312.853,28	-	-6.312.853,28
Resultado del Ejercicio		32.077.514,91	0,00	32.077.514,91


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Roberto Elguar
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEO 200510
C.U.I.T. Nº 20-17069927-5

3. TRANSICION A LAS NIIF

3.4. Ajuste y reclasificaciones de la transición a las NIIF

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes y reclasificaciones de la transición a las NIIF que afectan el Patrimonio Neto al 1° de Julio de 2013 (fecha de la transición a las NIIF) y al 30 de Junio de 2014, que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados financieros (NCP vigentes) antes de la implementación de las NIIF y las políticas contables que corresponderán ser aplicadas en la preparación de los primeros estados financieros presentados de acuerdo con las NIIF, correspondientes al presente ejercicio.

a) Fideicomisos Financieros

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, manteniendo los certificados de participación en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

Asimismo, en base a lo dispuesto por la NIC 39 (Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición) y por la NIIF 9 (Instrumentos Financieros), una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja de cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En periodos posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

La Sociedad ha determinado que de acuerdo con estas normas, el ajuste necesario para la transición a NIIF debe proceder al reconocimiento de los ingresos y gastos correspondientes a los fideicomisos, la incorporación de los activos y pasivos, la eliminación de los certificados de participación, y a la reversión de los resultados reconocidos por la entidad al transferir créditos al fideicomiso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Roberto Espin
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Lmg. 347
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Pº 21 - LEG. 25651-D
C.U.I.T. Nº 20-17086927-5

4. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero

Los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Estos riesgos se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros en los que opera la Sociedad.

4.1 Riesgo de mercado

El principal riesgo de mercado al cual se encuentra expuesta la Sociedad es el de la tasa de interés.

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la toma de préstamos bancarios y descubiertos en cuenta corriente.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés variable y fijo, vigentes al 30 de Junio de 2015.

30/06/2015	
Tasa fija	\$2.587.254
Tasa variable	\$13.454.244

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad de los préstamos tomados frente a una posible variación en las tasas de interés, teniendo en cuenta los flujos de fondos futuros de las deudas a tasa variable al 30 de Junio de 2015, manteniendo todas las otras variables constantes.

Variación	Tasa Promedio	Impacto en P.Net
-20%	25.9%	\$391.519
-10%	29.2%	\$197.021
Jun-15	32.4%	\$0
10%	35.7%	-\$199.532
20%	38.9%	-\$401.564

4.2 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda ser capaz de cumplir sus obligaciones financieras a medida que estas vayan venciendo. También gestiona el riesgo de liquidez mediante la continua revisión de estimaciones de flujos de efectivo para garantizar la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones.

La proyección de flujos de efectivo se realiza en la Gerencia de Administración y Finanzas, la cual hace un seguimiento de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar los fondos para cumplir las necesidades operativas, manteniendo disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas.


La Sociedad obtiene financiación por medio de líneas de crédito y préstamos bancarios de en bancos de primera línea, y además obtiene fondos mediante la securitización de créditos (a través de fideicomisos).

Periódicamente, la Gerencia de la Sociedad evalúa el cumplimiento de los ratios comprometidos en cada uno de los préstamos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015.



Dr. Miguel Rosillo Egger
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Lng. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Nº 100 Pº 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-0

Plazo de Vencimiento	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Deudas		Pasivos Financieros		Remuneraciones y Cargas Sociales		Cargas Fiscales	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Del Plazo		953.430						
De Plazo Vencido	2.362.928	3.584.812						
A Vencer:								
1er Trimestre	2.090.333	2.363.818	20.055.203	9.923.141	4.784.302	3.437.445	5.428.338	3.735.134
2do Trimestre	1.742.777		4.826.882	14.154.259			16.794.819	8.322.803
3er Trimestre			3.408.719	464.283				
4to Trimestre			1.001.232	40.543				
Subtotal	7.497.436	7.279.050	29.474.034	24.579.666	4.784.302	3.437.445	22.223.157	18.047.938
Más de un Año	1.500	1.500					408.995	383.706
Menos:								
Intereses a Devengar			1.826.732	-1.347.727				
Total	7.498.936	7.281.150	27.647.302	23.231.939	4.784.302	3.437.445	22.632.152	18.431.644

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes. Los depósitos bancarios e inversiones se realizan en instituciones de primera línea.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para la Sociedad en el evento que un cliente no cumpla con sus obligaciones contractuales. El principal riesgo de crédito al que se encuentra expuesta la Sociedad se encuentra concentrado en las operaciones a crédito efectuadas con financiación propia. La cartera de crédito de la Sociedad se encuentra atomizada sin incluir deudores individuales por montos significativos. Esta situación mitiga sustancialmente el riesgo de crédito.

El Departamento de Créditos ha desarrollado procedimientos que permiten la clasificación de riesgo para la aceptación de clientes y la determinación de los límites de crédito y la realización de acciones correctivas oportunas.

a) Exposición máxima al riesgo de crédito

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios.

30/06/2015	
Créditos por Financiación	247.146.657
Bancos	1.083.444
Activos Financieros a Valor Razonable	-
Total	248.230.101

Para los activos registrados en los estados financieros anuales, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para deudores incobrables, tal como se exponen en el estado de situación financiera.

b) Créditos por financiación no vencidos ni deteriorados

Los créditos que no se encuentran ni vencidos ni deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por créditos otorgados al 30 de Junio de 2015.

30/06/2015	
Créditos por Financiación	157.014.075

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015

Dr. Miguel Rodolfo Elguar
Presidente

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG. 256510
C.U.I.T. Nº 20-17096927-5

c) Créditos por financiación vencidos no deteriorados

Al 30 de Junio de 2015, existen créditos por \$ 22.800.242 que se encontraban vencidos pero no deteriorados. El análisis de antigüedad de estos créditos es el siguiente:

30/06/2015	
De 31 a 90 días de atraso	8.101.752
De 91 a 180 días de atraso	14.698.490

d) Créditos por Financiación vencidos y deteriorados

Los créditos que se encuentran vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 180 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación:

30/06/2015	
Créditos por Financiación	67.332.340

Políticas de recupero de cartera:

- Gestión interna: Mora temprana (atraso hasta 90 días). Mora tardía (atraso de 91 a 365 días). En esta instancia se realizan las siguientes acciones: llamados telefónicos a través del call center; varía la intensidad del mensaje dependiendo del atraso registrado en la cuenta; cartas al domicilio y al lugar de trabajo; llamados automáticos; mensajes de texto; mails; campañas especiales.

- Gestión externa: Mora avanzada (a partir de los 365 días). Mensualmente se asignan las cuentas a los estudios especializados, donde se realizan auditorías en forma semanal con el fin de asegurarse que cumplen con la política de CartaSur en el tratamiento a los clientes, así como en el otorgamiento de los diferentes planes de refinanciación o campañas especializadas.

- Departamento de Legales: A los 150 días de atraso y en paralelo con la gestión se efectúa una evaluación de conveniencia de iniciar acciones legales.

En caso de considerarse la conveniencia de iniciar las acciones legales, el crédito ingresa al Sistema de Administración de Juicios. Este sistema permite un seguimiento detallado de todas las etapas del juicio, y contiene sistemas de alarmas automáticas para avisar el vencimiento o la caducidad de ciertos plazos legales. El sistema genera también los escritos a ser presentados en los juzgados y permite el control de las tareas de procuración.

4.4 Gestión del capital

Los objetivos de la Sociedad a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un empresa en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

La Sociedad hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda total dividida entre el patrimonio. La deuda total es el pasivo total como se muestra en el balance. El patrimonio es el patrimonio como se muestra en el balance.


Los ratios de endeudamiento al 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

	30/06/15	30/06/14
	\$	
Pasivo total	60.506.151,39	73.372.845,99
Patrimonio	139.731.613,68	85.792.099,41
Endeudamiento	0,43	0,85

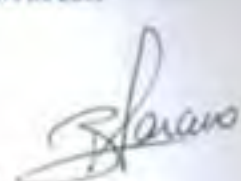
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Roberto Elguero
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F/247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 2565/14
C.U.I.T. N° 20-17069927-5



5. ESTIMACIONES Y JUICIOS

Los presentes estados financieros, dependen de criterios contables, premisas y estimaciones que se usan para su preparación, las mismas son evaluadas continuamente basadas en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen que son razonables dadas las circunstancias.

Aquellas estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los importes de los activos y pasivos dentro de los próximos ejercicios se tratan a continuación:

a) Provisiones para Deudores Incobrables y Provisiones para Contingencias

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos.

Se realizan provisiones para ciertas contingencias comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso en particular.

Remado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Leg 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG 25651/8
C.U.I.T. Nº 20-1709927-5

CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Efectivo y Equivalente de Efectivo			
Efectivo	2.070.746,74	2.405.995,12	1.478.266,24
Fondos Fijos	168.167,79	0,00	64.196,00
Bancos - Cuentas Corrientes	1.083.443,70	1.632.321,33	1.215.889,88
	3.322.358,23	4.038.316,45	2.758.352,12

A los efectos del Estado de Flujo de Efectivo, se incluyen el Efectivo y Equivalente de Efectivo:

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,00	0,00	0,00
	3.322.358,23	4.038.316,45	2.758.352,12

7. CREDITOS COMERCIALES

Los Valores contables de los créditos comerciales son los siguientes:

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Corrientes			
Tarjeta de Crédito CARTASUR - CABAL			
Cartera Total	8.378.722,42	5.137.345,35	3.453.110,98
Previsión Deudores Incobrables	-3.059.219,36	-1.989.629,39	-1.140.833,98
Cupones Tarjeta a regularizar	-463.037,00	-352.704,50	-260.782,00
	4.856.466,06	2.795.011,46	2.051.495,00
Créditos Personales			
Créditos Personales	241.893.089,91	183.381.754,22	134.395.671,85
Previsión Deudores Incobrables	-67.332.339,55	-41.680.447,71	-37.216.083,51
	174.560.750,36	141.701.306,50	97.179.588,34
	179.417.216,42	144.496.317,96	99.231.083,34
No Corriente			
Créditos Personales			
Créditos Personales	5.253.566,83	3.919.691,17	2.849.819,36
	184.670.783,26	148.416.009,14	102.080.902,70

8. OTROS CREDITOS

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Corrientes			
Otros Créditos	129.817,48	2.318.540,39	224.110,82
Cuentas Particulares	4.928.760,14	2.651.269,67	1.136.054,22
Depósitos en Garantía de Alquileres	210.150,00	130.300,00	188.400,00
Fondo de garantía Cabal	1.401.688,15	946.231,95	708.713,60
Otros Créditos Fiscales	68.294,66	221.147,78	
	6.738.510,43	6.267.489,79	2.257.278,64
No Corrientes			
Inversiones			573.504,71
			573.504,71

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Rosillo Elguen
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Pº 21 - LEG. 2565/0
C.U.I.T. Nº 20-17008927-5



**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

DESCRIPCION	Muebles y útiles	Rodados	Aparatos y Equipos	Inmuebles	Total
Costo o Costo Atribuido					
Valor al Inicio del Ejercicio	128.746,27	103.750,66	308.634,09	648.490,11	1.189.621,13
Altas	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	-101.966,01	-	-	-101.966,01
Ajuste NIIF	-	-	-	5.075.289,37	5.075.289,37
Valor de Origen al Cierre del Ejercicio	128.746,27	1.784,65	308.634,09	5.723.779,48	6.162.944,49
Depreciación					
Acumulada al inicio del Ejercicio	128.746,27	103.393,65	306.679,35	209.981,84	748.801,11
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	-101.966,01	-	-	-101.966,01
Del Ejercicio (a)	-	357,01	651,59	11.297,64	12.306,24
Acumulada al Cierre del Ejercicio	128.746,27	1.784,65	307.330,94	221.279,48	659.141,34
SALDO AL 30/06/2015			1.303,14	5.502.500,00	5.503.803,15

Del El destino contable de las Depreciaciones del Ejercicio se informa en la Nota 19

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

DESCRIPCION	Muebles y útiles	Rodados	Aparatos y Equipos	Inmuebles	Total
Costo o Costo Atribuido					
Valor al inicio del Ejercicio	128.746,27	103.750,66	308.634,09	648.490,11	1.189.621,13
Altas	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Valor de Origen al Cierre del Ejercicio	128.746,27	103.750,66	308.634,09	648.490,11	1.189.621,13
Depreciación					
Acumulada al inicio del Ejercicio	128.746,27	103.036,64	306.027,76	198.684,20	736.494,87
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-
Del Ejercicio (a)	-	357,01	651,59	11.297,64	12.306,24
Acumulada al Cierre del Ejercicio	128.746,27	103.393,65	306.679,35	209.981,84	748.801,11
SALDO AL 30/06/2014		357,01	1.954,74	438.508,27	440.820,02
SALDO AL 01/07/2013		714,02	2.606,32	449.805,91	453.126,26

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015

Dr. Miguel Rodolfo Elguier
Presidente

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17086927-6


**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**


(Cifras expresadas en Pesos)

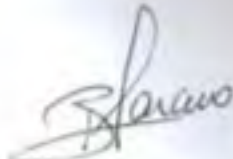
10. ACTIVOS INTANGIBLES

Descripción	Marcas y Patentes	Total
Costo o Costo Atribuido		
Valor al Inicio del Ejercicio	2.310,00	2.310,00
Altas		
Valor de Origen al cierre del Ejercicio	2.310,00	2.310,00
Depreciación		
Acumulada al Inicio del Ejercicio		
Del Ejercicio		
Acumuladas al Cierre del Ejercicio		
SALDO AL 30/06/2015	2.310,00	2.310,00
Comparativo con el ejercicio anterior		
Descripción	Marcas y Patentes	Total
Costo o Costo Atribuido		
Valor al Inicio del Ejercicio	2.310,00	2.310,00
Altas		
Valor de Origen al cierre del Ejercicio	2.310,00	2.310,00
Depreciación		
Acumulada al Inicio del Ejercicio		
Del Ejercicio		
Acumuladas al Cierre del Ejercicio		
SALDO AL 30/06/2014	2.310,00	2.310,00
SALDO AL 01/07/2013	2.310,00	2.310,00

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015


Dr. Miguel Rosillo Elguar
Presidente


DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
C.P.C.E.P.S.A. Tº 100 Fº 21 - LEG 25851/0
C.U.I.T Nº 20-17086927-5



**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>01/07/2013</u>
Corriente			
Proveedores	3.517.097,23	5.347.409,32	1.998.547,88
Cheques Diferidos Entregados	4.862.875,82	2.582.717,88	3.787.646,62
Provisión facturas a Recibir	-	-	-
Diversas	3.980.318,87	1.338.534,85	1.955.617,50
	12.360.291,92	9.268.662,05	7.741.812,00
No Corriente			
Diversas	1.500,00	1.500,00	1.500,00
	1.500,00	1.500,00	1.500,00

12. PASIVOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>01/07/2013</u>
Préstamos Bancarios	22.782.927,37	26.275.370,34	35.318.872,41
Deuda Fideicomiso	-	26.147.802,45	-
	22.782.927,37	52.423.172,79	35.318.872,41

a) Sobregiros y Préstamos Bancarios

A continuación se presenta un detalle de los pasivos de la Sociedad con entidades bancarias por operaciones de descubiertos y préstamos:

Entidad	Moneda	<u>Saldo al 30/06/2015</u>	<u>Saldo al 30/06/2014</u>
Banco BBA	Pesos (\$)	6.285.715,35	-
Banco Supervielle	Pesos (\$)	161.418,70	-
Banco Río	Pesos (\$)	251.283,71	2.744.421,26
Banco Comafi	Pesos (\$)	43.190,82	-

13. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>01/07/2013</u>
Salarios	3.008.014,46	2.191.310,26	1.736.640,68
Cargas Sociales	1.688.340,28	1.202.460,02	901.190,74
Otros Aportes Sociales	87.947,65	63.675,15	52.264,34
Provisión S.A.C., Vacaciones y Gratificaciones	-	-	-
	4.784.302,39	3.457.445,43	2.690.095,76

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEO 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17088927-5

CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

14. CARGAS FISCALES

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Corriente			
Provisión impuesto a las Ganancias (Nota 22)	16.794.318,83	6.312.853,28	
Anticipos Impuesto a las Ganancias	-2.927.154,32	-1.278.897,01	-3.306.781,44
Retenciones Impuesto a las Ganancias	-735,68		
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta Computable		-1.735.130,64	
Subtotal Impuesto a las Ganancias	13.866.428,83	3.300.825,63	-3.306.781,44
Impuesto al Valor Agregado Saldo a Pagar	3.116.036,51	2.461.529,95	1.755.697,88
Impuesto al Valor Agregado Débito Fiscal			
Convenio Multilateral Jurisdicciones a Pagar	1.424.485,75	795.590,83	478.992,79
Sellados Retenidos			
Retención Impuesto Ganancias a Pagar			
Impuesto Municipal a Pagar	393.735,73	220.890,42	92.763,59
Otros Impuestos a Pagar	493.947,85	257.133,04	155.417,39
	19.294.634,67	7.035.959,87	-823.915,79
No Corriente			
Otros Impuestos a Pagar	428.995,04	593.705,85	789.105,72

15. PROVISIONES

	30/06/2015	30/06/2014	01/07/2013
Provisión Juicios	853.500,00	592.400,00	486.900,00
	853.500,00	592.400,00	486.900,00

A continuación exponemos la evolución de la provisión para juicios:

	30/06/2015	30/06/2014	
Saldo al inicio del Ejercicio	592.400,00	486.900,00	
Incremento Provisión (*)	261.100,00	105.500,00	
Saldo al Cierre del Ejercicio	853.500,00	592.400,00	

(*) El cargo a resultados de la variación de la Provisión para Juicios de \$305.500 (pérdida) correspondiente al ejercicio cerrado al 30/06/2014, se imputa como Gastos Judiciales, de Comercialización y Administración dentro de los Resultados Integrales del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Roberto Elguero
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



- ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1º 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5

**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

16. INFORMACION SOBRE GASTOS POR FUNCION (art. 64 inc. B) Ley 19.550 (Cont.)

Concepto	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales 30/06/2015
Honorarios de Terceros	295.080,25	710.084,52	1.005.164,77
Gastos Varios	1.120.978,63	91.886,39	1.212.865,02
Gastos Bancarios	526.661,75	2.003.209,62	2.529.871,37
Seguros	361.919,40	77.609,01	439.528,41
Agua y Energía Eléctrica	137.849,14	97.768,98	235.618,12
Publicidad y Propaganda	4.912.693,42	3.502.030,75	8.414.724,17
Alquileres	4.247.345,06	1.087.686,00	5.335.031,06
Mantenimiento de inmuebles	1.578.835,65	3.835.156,70	5.413.992,35
Sueldos y Jornales	16.987.955,35	13.413.633,37	30.401.588,72
Cargas Sociales	4.063.177,72	3.977.551,48	8.040.729,20
Otros Gastos del Personal	922.408,73	1.502.396,27	2.424.805,00
Indemnizaciones al Personal	479.747,42	527.016,09	1.006.763,51
Telefonía, Comunicaciones y Correo	717.653,18	598.518,06	1.316.171,24
Impresos	281.433,82	266.930,10	548.363,92
Gastos Legales y Judiciales	156.133,54	7.378.858,46	7.534.992,00
Deudores Incobrables	26.821.386,55	0,00	26.821.386,55
Impuestos, Tasas y Contribuciones	19.078.611,74	581.988,50	19.660.600,24
Depreciaciones de Bienes de Uso (Nota 9)	11.654,64	651,60	12.306,24
Transporte de Caudales	3.568.657,36	0,00	3.568.657,36
Donaciones	9.280,00	1.537,56	10.817,56
Servicios al usuario	5.766.736,30	299.189,71	6.065.926,01
Intereses y recargos fiscales	826.787,36	3.178.617,07	4.005.404,43
Multas e Infracciones Ministerio	19.935,45	0,00	19.935,45
Totales al 30/06/2015	92.892.922,46	43.132.320,24	136.025.242,70

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Roberto Elguer
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICÓ



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Lag 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (S.O.C.)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.R.A. Tº 100 Fº 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17096927-5

**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

17. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCION (art. 64 inc. B) Ley 19.550 (Cont.)

Concepto	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales 30/06/2014
Honorarios de Terceros	217.087,29	903.726,99	1.120.814,28
Gastos Varios	410.572,06	64.078,38	474.650,44
Gastos Bancarios	330.236,65	3.134.255,67	3.464.492,32
Seguros	293.127,78	78.489,55	371.617,33
Agua y Energía Eléctrica	134.621,06	91.942,62	226.563,68
Publicidad y Propaganda	4.516.901,58	2.342.094,19	6.858.995,77
Alquileres	3.010.004,93	860.349,00	3.870.353,93
Mantenimiento de Inmuebles	890.013,61	3.866.072,57	4.756.086,18
Sueldos y Jornales	13.910.160,09	10.688.077,51	24.598.237,60
Cargas Sociales	2.946.664,59	2.789.193,17	5.735.857,76
Otros Gastos del Personal	569.292,04	850.617,25	1.419.909,29
Indemnizaciones al Personal	132.868,48	519.092,19	651.960,67
Telefonía, Comunicaciones y Correo	796.314,99	461.276,12	1.257.591,11
Impresos	250.183,08	205.253,15	455.436,23
Gastos Legales y Judiciales	141.906,54	3.562.090,81	3.703.997,35
Deudores Incobrables	11.652.508,94	0,00	11.652.508,94
Impuestos, Tasas y Contribuciones	11.728.088,63	2.094.322,80	13.822.411,43
Depreciaciones de Bienes de Uso (Nota 9)	11.654,64	651,60	12.306,24
Transporte de Caudales	4.502.681,98	0,00	4.502.681,98
Donaciones	13.552,22	0,00	13.552,22
Servicios al usuario	1.753.638,76	189.677,88	1.943.316,64
Intereses y recargos fiscales	192.827,47	3.847.931,02	4.040.758,49
Totales al 30/06/2014	58.404.907,41	36.549.192,47	94.954.099,88


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Rodolfo Elgueta
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F° 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERIO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. 1° 100 F° 21 - LEG. 206510
C.U.I.T. N° 20-1706827-5



**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Otros ingresos del Ejercicio	-	3.116.836,80
Otros egresos del Ejercicio	-	-1.706.709,96
Venta de producto	82.644,31	230.174,37
Totales al 30/06/2015	<u>82.644,31</u>	<u>1.640.301,21</u>

18. RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>Ingresos Financieros</u>		
Intereses Ganados	650.354,94	740.289,84
	<u>650.354,94</u>	<u>740.289,84</u>
<u>Egresos Financieros</u>		
Resultado Operaciones Financieras	-9.175.991,71	-24.278.772,82
	<u>-9.175.991,71</u>	<u>-24.278.772,82</u>

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Resultado del Ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	<u>77.297.059,74</u>	<u>38.390.368,19</u>
<u>Diferencias Permanentes</u>		
Ingresos por Disposición de Fondos	-	-
Gastos no Computables de Fideicomiso	23.744.905,14	-11.582.109,40
Diversos	-5.568.386,51	8.771.535,13
Resultado del Ejercicio Neto de Diferencias Permanentes	<u>47.983.768,09</u>	<u>18.036.723,66</u>
Tasa de Impuesto	35%	35%
Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias	<u>16.794.318,83</u>	<u>6.312.851,28</u>
Ajuste Provisión Ejercicio Anterior	0,00	0,00
Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias - Neto	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Diferencias Temporarias del Ejercicio	-	-
Provisión Impuesto a las Ganancias	<u>16.794.318,83</u>	<u>6.312.851,28</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015

Dr. Miguel Rodolfo Elguier
Presidente

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG 25651/0
C.U.I.T. N° 20-1706927-5

**CARTASUR CARDS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en Pesos)

20. BENEFICIO POR ACCION

20.1 Beneficio Básico

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de acciones de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Beneficio Básico por Acción:

Resultado del Ejercicio	60.502.740,91	32.077.814,91
Promedio Ponderado de Acciones Disponibles Ordinarias	95.000,00	95.000,00
Beneficio Básico/Diluido por Acción Ordinaria	<u>636,87</u>	<u>337,64</u>

20.2 BENEFICIO DILUIDO

El beneficio diluido por acción no difiere del beneficio básico por acción por no poseer la Sociedad instrumentos que sean potencialmente convertibles en acciones.

21. RESULTADOS NO ASIGNADOS

A continuación exponemos la evolución de los Resultados No Asignados para los ejercicios finalizados el 30 de Junio de 2015 y 2014

	Pesos	
Saldos al 30 de Junio de 2014	68.284.265,89	
Ajuste por cambio a NIIF (*)	6.987.268,97	
Saldos al 30 de Junio de 2014 corregidos	75.271.534,86	
Distribución de Dividendos	-5.000.000,00	
Reserva de Capital de Trabajo	-8.019.378,70	
Ajuste por cambio a NIIF (*)	6.456.152,06	
Resultado del Ejercicio	60.502.740,91	
Saldo al 30 de Junio de 2015	<u>129.211.049,13</u>	
Saldos al 1° de Julio de 2013	47.038.369,98	
Ajuste por cambio a NIIF (*)	4.362.169,80	
Saldos al 1° de Julio de 2013 corregidos	51.400.539,78	
Distribución de Dividendos	-10.831.619,00	
Ajuste por cambio a NIIF (*)	2.625.099,17	
Resultado del Ejercicio	32.077.514,91	
Saldos al 30 de Junio de 2014	<u>75.271.534,86</u>	

*) Tal como lo dispone la RG 609/12 de la CNV, los Resultados No Asignados positivos generados por la adopción de las NIIF, que ascienden a \$13.443.421,02, a partir del presente ejercicio, deberán ser reasignados a una reserva especial la cual sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta Resultados No Asignados. Dicha reasignación deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que considere los Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2015.

22. INDICES

	30/06/2015	30/06/2014
Liquidéz (1)	3,15	2,13
Solvencia (2)	2,31	1,17
Inmovilización del Capital (3)	0,05	0,03
Rentabilidad Anual (4)	0,43	0,37

(1) Activo Corriente/Pasivo Corriente
(2) Patrimonio Neto/Pasivo Total
(3) Activo No Corriente/Total del Activo
(4) Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015



Dr. Miguel Rosendo Elguero
Presidente



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SINDICO



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Lsg 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Pº 21 - LEG. 2560/10
C.U.I.T. Nº 20-17088927-5

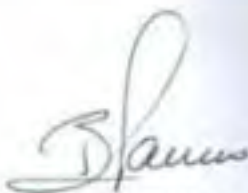
Ratificación de Firma del Presidente



MIGUEL RODOLFO ELGUER, argentino, nacido el 21 de junio de 1948, L.E. n° 5.069.245, presidente de CARTASUR CARDS S.A., CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas del Balance General correspondiente al 23° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2015 son auténticas, Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor nacionales, provinciales y municipales.


Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

RICARDO DIAZ PARCERO, argentino, nacido el 10 de Noviembre de 1964, DNI 17.066.927, auditor de CARTASUR CARDS S.A. CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas del Balance General correspondiente al 23° ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2015 son auténticas, Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor Nacionales, Provinciales y Municipales.



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066927-5

Ratificación de Firma del Síndico



OSCAR ALFREDO ALALUF, argentino, nacido el 29 de Septiembre de 1961, DNI 14.743.908, síndico de CARTASUR CARDS S.A. CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas del Balance General correspondiente al 23° ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2015 son auténticas. Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor Nacionales, Provinciales y Municipales.



DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
SÍNDICO



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores de
CARTASUR CARDS S.A.
CUIT. 30-65580846-5
Domicilio legal: Sixto Fernández 124
Lomas de Zamora - Provincia de Buenos Aires

I Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de CARTASUR CARDS S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

II Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

III Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Pº 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066827-5



cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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

IV. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **CARTASUR CARDS S.A.** al 30 de junio de 2015, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

V. Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

a) A la fecha de emisión del presente informe, los registros contables de **CARTASUR CARDS S.A.** se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados de la Sociedad, los que en sus aspectos formales han sido llevados de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

b) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera y al estado de resultados se detallan a continuación:

c.1) estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 2014:

	30/06/2015	30/06/2014
	EN MILES DE PESOS	
Activo	200.238	159.165
Pasivo	60.506	73.373
Patrimonio	139.732	85.792

c.2) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$ 60.503 y de \$ 32.078, respectivamente:

c) al 30 de junio de 2015, la deuda en concepto de aportes y contribuciones devengada a favor

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERIO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 25651/6
C.U.I.T. N° 20-17068827-0



de la Administración Nacional de Seguridad Social de **CARTASUR CARDS S.A.** que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 1.688.340,28 (son pesos un millón seiscientos ochenta y ocho mil trescientos cuarenta con 28/100 centavos), no siendo exigible a dicha fecha.

d) Según surge de los registros contables de **CARTASUR CARDS S.A.** el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, en concepto del Impuesto a los Ingresos Brutos ascendía a \$ 1.424.485,75, en concepto del impuesto como Agente Recaudador de Sellos ascendía a \$ 30.653,90 y en concepto de Retenciones correspondientes al Régimen General ascendía a \$ 13.852,30, no siendo exigibles ninguna de las sumas a esa fecha.

e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo para **CARTASUR CARDS S.A.** previstos en las normas profesionales y reglamentarias vigentes a la fecha a la que se refieren los presentes Estados Financieros emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Lomas de Zamora, 4 de Septiembre de 2015

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
C.P.C.E.P.S.A. T° 1 F° 247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.S.A. T° 100 F° 21 - LEG 256510
C.U.I.T. N° 20-1706927-5



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires, certifica que la firma del profesional suscrita, concuerda con la de su registro y corresponde a **RICARDO ANTONIO DIAZ PARCERO**, inscripto en la matrícula de Contador Público y **Legajo 256510**, T° 100 F° 21, y que a la fecha de la presente se encuentra vigente. Esta certificación no cuenta la señalada de un juicio técnico sobre el contenido del documento al que obra la firma objeto de la presente.

Este Informe Profesional no presenta intenciones, reservas ni advertencias.
Situación Números 1639/1637 - 08/01/2015 - Hoja 2 de 2

Dra. Silvia Carolina López
Contadora Pública
Ricardo Antonio Díaz Parcerá
- Leg. 256510 -
C.P.C.E.P.S.A.

INFORME DEL SINDICO

A los señores Directores y Accionistas de
CARTASUR CARDS S.A.
C.U.I.T. 30-65580646-5
Domicilio legal: Sixto Fernández 124 - Lomas de Zamora
Provincia de Buenos Aires.
PRESENTE

1. En mi carácter de Síndico he efectuado un examen de los estados financieros de CARTASUR CARDS S.A. al 30 de junio de 2015, que comprenden la memoria, el inventario, el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado de resultados, el estado de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Mi responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en el examen que he realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Mi examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que he tomado conocimiento, expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar mi tarea profesional, he efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de CARTASUR CARDS S.A., Estudio Alaluf & Asociados, el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), las cuales fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 4 de Septiembre de 2015, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y ejecute su tarea con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. N° 142 P° 132 - LEG 368601
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
SINDICO

financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. No he evaluado los criterios empresariales de las diversas áreas de la Sociedad, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

Informo además que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que me compete, he aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el art. 294 de la Ley 19.550 que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.

Considero que mi trabajo me brinda una base razonable para fundamentar mi informe.

4. En mi opinión, con el alcance descripto más arriba, los estados financieros de CARTASUR CARDS S.A. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 30 de junio de 2015, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Todos los hechos y circunstancias significativos que son de mi conocimiento han sido expuestos en los citados estados. En relación con la memoria del Directorio, y la reseña informativa e información adicional no tengo observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio. En cumplimiento del control de legalidad que me compete, no tengo objeciones que señalar.

Adicionalmente, informo que: a) los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario, surgen de registros contables b) de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa 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 Sociedad, 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; y c) he aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Lomas de Zamora, 7 de Septiembre de 2015

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG 398601
C.U.I.T. N° 20-14743068-4
SINDICO

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires, certifica que la firma del profesional que antecede, concuerda con la de su registro y corresponde a ALFREDO OSCAR ALALUF, inscrito en la matrícula de Contador Público, Legajo 268481, T. 142 F. 152, y que a la fecha de la presente se encuentra vigente. Esta certificación no implica la emisión de un juicio técnico sobre el contenido del documento en el que obra la firma citada de la presente.

800827423

El profesional no presenta embargos, resoluciones ni sanciones.
Actuación N° 102014638 - 08/01/2015 - Copia 2 de 2

[Handwritten signature]
Dra. Silvia Carrizo Duarte
Contadora Pública
Firma Autorizada
- Res. MD N° 2313 -
C.P.C.E.P.S.A.

