

Estados Financieros Condensados Intermedios

Por el período iniciado el 1 de julio de 2017
y finalizado el 31 de marzo de 2018

CartaSur

Efectivo Más Rápido y Más Fácil



Carátula

Estados Financieros Condensados Intermedios por el período iniciado el 1° de julio de 2017 y finalizado el 31 de Marzo de 2018

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

INSCRPCION 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. Votos	Suscripto	Integrado
2.095.000	Nominativas no endosables	2.095.000	209.500.000	209.500.000

Composición del Directorio

PRESIDENTE: Elguer Miguel Rodolfo

VICEPRESIDENTE: Lo Presti Vilma

DIRECTOR: Montes Mirta Noemí

DIRECTOR: Juan Prgich

DIRECTOR: Daniel Tribelhorn



Reseña Informativa correspondiente a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativa con el ejercicio anterior)

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora en el último trimestre y en la parte transcurrida del ejercicio, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio.

Se espera emitir en los próximos meses la Obligación Negociable Clase III por un monto de \$150 millones VN, ampliable hasta \$300 millones VN.

Se está trabajando en la obtención de un nuevo Préstamo Sindicado (Clase II), por un valor de hasta \$300 millones.

A su vez también, se está considerando la emisión de valores representativos de deuda ("VCP"), para lo cual se está trabajando en la emisión de un Programa Global por un monto máximo de hasta US\$ 30 millones o su equivalente en otras monedas.

Se concretó la apertura de dos nuevas sucursales, una en Los Polvorines y la otra en Flores.

2. Estructura Financiera Corporativa

	31/03/2018	30/06/2017
Activo Corriente	1.534.067.870,76	824.669.102,39
Activo No Corriente	46.585.390,35	28.631.540,51
Total del Activo	1.580.653.261,11	853.300.642,91
Pasivo Corriente	1.107.377.904,32	477.231.559,37
Pasivo No Corriente	49.838,89	122.346,43
Total del Pasivo	1.107.427.743,21	477.353.905,80
Patrimonio Neto	473.225.517,90	375.946.737,10
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.580.653.261,11	853.300.642,90

3. Estructura de Resultados Integrales Comparativa

	31/03/2018	30/06/2017
Resultado Operativo	268.580.377,66	246.200.711,42
Resultados Financieros y por Tenencia	-7.687.950,68	17.062.513,58
Otros Ingresos y Egresos	126.466,94	- 637.082,56
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	261.018.893,92	262.626.142,44
Impuesto a las Ganancias	- 81.364.113,02	- 71.007.973,60
Resultado Integral del Período/Ejercicio	179.654.780,90	191.618.168,84



Reseña Informativa correspondiente a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativa con el ejercicio anterior)

4. Datos estadísticos (en unidades físicas)

El objetivo de este punto es brindar información sobre niveles de actividad. Estos, podrán presentarse alternativamente en unidades físicas, o en unidades equivalentes, o en términos de algún índice que resulte apropiado como por ejemplo consumo de energía eléctrica o de gas, en tanto se trate de elementos que revelen tal nivel.

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Ingresos por Intereses y Otros Cargos por Préstamos	883.364.435,68	680.325.381,66
Nómina Total de Empleados	300	282

5. Índices

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Liquidez (1)	1,39	1,73
Solvencia (2)	0,43	0,79
Inmovilización del Capital (3)	0,03	0,03
Rentabilidad Anual (4)	0,38	0,51

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio. En la de cierre de ejercicio se informarán, como mínimo, las perspectivas para todo el ejercicio siguiente.

Se implementó un nuevo sistema transaccional de tarjeta de crédito “Banka”, el cual brinda mejoras respecto a tiempos y seguridad en las transacciones, optimizando los procesos de incorporación y administración de clientes.

Se han puesto en marcha herramientas de Business Intelligence para mejorar el seguimiento y análisis de gestión comercial, financiera y de cobranzas.

También se ha implementado una Mesa de Servicios, para un superior seguimiento y solución de incidentes.

Se está trabajando en la futura implementación del Home Banking de Tarjetas, como así también de una App para clientes.

La compañía está en un proceso de transformación de sus circuitos internos acompañados por la Consultora Incuba para implementar en todas las áreas la metodología de procesos.

Seguimos en nuestro proceso de expansión apoyado en el financiamiento obtenido en el mercado, en el fortalecimiento de su estructura y en las mejoras tecnológicas necesarias para acompañarlo.



CARTASUR CARDS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR EL PERIODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
COMPARATIVO CON EL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en Pesos)

ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	PASIVO CORRIENTE	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 4)	108.617.012,61	32.731.648,15	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (Nota 10)	111.679.279,65	21.436.856,37
Inversiones (Nota 5)	15.123.258,62	24.240.607,00	Pasivos Financieros (Nota 11)	912.162.910,44	381.394.805,76
Créditos Comerciales (Nota 6)	1.316.912.180,92	754.575.228,81	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 12)	10.732.090,30	11.764.297,58
Otros Créditos (Nota 7)	93.415.418,61	13.121.618,43	Cargas Fiscales (Nota 13)	70.132.723,93	59.964.699,66
			Provisiones (Nota 14)	2.670.900,00	2.670.900,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.534.067.870,76</u>	<u>824.669.102,39</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1.107.377.904,32</u>	<u>477.231.559,37</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos Comerciales (Nota 6)	39.218.280,63	21.014.630,51	Cuentas por pagar comerciales y otras deudas (Nota 10)	1.500,00	1.500,00
Propiedades, Planta y Equipo (Nota 8)	7.364.799,72	7.614.600,00	Cargas Fiscales (Nota 13)	48.338,89	120.846,43
Activos Intangibles (Nota 9)	2.310,00	2.310,00			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>46.585.390,35</u>	<u>28.631.540,51</u>	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>49.838,89</u>	<u>122.346,43</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.580.653.261,11</u>	<u>853.300.642,91</u>	TOTAL PASIVO	<u>1.107.427.743,21</u>	<u>477.353.905,80</u>
			PATRIMONIO NETO		
			Capital Suscripto	209.500.000,00	9.500.000,00
			Ajuste de Capital	937.799,39	937.799,39
			Ganancias Reservadas	18.242.124,82	18.242.124,82
			Resultados No Asignados	244.545.593,69	347.266.812,89
			TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>473.225.517,90</u>	<u>375.946.737,10</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>1.580.653.261,11</u>	<u>853.300.642,90</u>

Las notas 1 a 22 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.P.B.A. - T° 1 - F 47
 LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
 Legajo N° 32617/8
 CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG. 36860/1
 C.U.I.T. N° 20-14743908-4
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
 Presidente



CARTASUR CARDS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL PERIODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
COMPARATIVO CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en Pesos)

	3° trimestre			
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018 Trimestre	31/03/2017 Trimestre
Intereses y Otros Cargos por Préstamos	883.364.435,68	467.350.271,00	348.928.911,84	183.539.254,88
Resultado Bruto	883.364.435,68	467.350.271,00	348.928.911,84	183.539.254,88
Gastos de Comercialización y Administración (Nota 15)	- 614.784.058,02	- 284.017.040,78	- 247.182.583,30	- 109.066.236,48
Otros Ingresos y Egresos (Nota 16)	126.466,94	- 115.868,49	-	1.253.390,25
<u>Resultados Financieros:</u>				
Ingresos Financieros (Nota 17)	7.748.548,59	2.599.346,55	3.029.590,69	1.180.129,18
Egresos Financieros (Nota 17)	- 15.436.499,27	-	- 9.712.266,68	-
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	261.018.893,92	185.816.708,28	95.063.652,55	76.906.537,83
Impuesto a las Ganancias (Nota 18)	- 81.364.113,02	- 52.912.934,38	- 28.212.335,73	- 21.480.042,85
Total Resultado del Período	179.654.780,90	132.903.773,91	66.851.316,82	55.426.494,99
<u>Beneficio Básico por Acción (Nota 19):</u>				
Resultado del Período	179.654.780,90	132.903.773,91	66.851.316,82	55.426.495,00
Promedio Ponderado de Acciones Disponibles Ordinarias	2.095.000,00	95.000,00	-	-
Beneficio Básico/Diluido por Acción Ordinaria	85,75	1.398,99	-	-

Las notas 1 a 22 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.P.B.A. - T°1 - F 47
 LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
 Legajo N° 32617/8
 CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
 CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG. 36860/1
 C.U.I.T. N° 20-14743908-4
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
 Presidente



CARTASUR CARDS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2018
COMPARATIVO CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en Pesos)

Concepto	Aporte de los Propietarios			Ganancias Reservadas			No Asignados	Total Patrimonio Neto
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reserva NIIF	Total		
Saldos al 30 de Junio de 2017	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	1.900.000,00	16.342.124,82	18.242.124,82	347.266.812,89	375.946.737,10
Acta de Asamblea 02/10/2017:								
Capitalización RNA	200.000.000,00	-	200.000.000,00	-	-	-	- 200.000.000,00	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	- 38.000.000,00	- 38.000.000,00
Honorarios Directores	-	-	-	-	-	-	- 44.376.000,10	- 44.376.000,10
Resultado del Período	-	-	-	-	-	-	179.654.780,90	179.654.780,90
Total Resultado Integral del Período	200.000.000,00	-	200.000.000,00	-	-	-	- 102.721.219,20	97.278.780,80
Saldos del Período al 31 de Marzo de 2018	209.500.000,00	937.799,39	210.437.799,39	1.900.000,00	16.342.124,82	18.242.124,82	244.545.593,69	473.225.517,90
Saldos del Período al 31 de Marzo de 2017	9.500.000,00	937.799,39	10.437.799,39	1.900.000,00	9.132.140,24	11.032.140,24	288.552.417,96	310.022.357,58

Las notas 1 a 22 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.P.B.A. - T°1 - F°47
 LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
 Legajo N° 32617/8
 CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
 C.U.I.T. N° 20-14743908-4
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
 Presidente



CARTASUR CARDS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
COMPARATIVO CON EL MISMO PERIODO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en Pesos)

	31/03/2018	31/03/2017
VARIACION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Efectivo y Equivalente al Inicio del Ejercicio	32.731.648,15	15.083.995,27
Efectivo y Equivalente al Cierre del Período	108.617.012,61	78.250.979,07
Aumento/Disminución Neta del Período del Efectivo y Equivalentes	75.885.364,46	63.166.983,80
 CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO:		
<u>Actividades Operativas</u>		
Resultado del Período	179.654.780,90	132.903.773,91
Partidas que no representan Flujos de Efectivo:		
* Depreciación Propiedad, Planta y Equipo (Nota 8)	13.338,73	8.961,93
* Deudores Incobrables (Nota 15)	156.896.741,25	63.521.406,54
* Deudores Provisiones (Nota 14)	-	836.100,00
Cambios en Activos y Pasivos Operativos:		
* Aumento/Disminución de los Créditos Comerciales	- 737.437.343,48	- 375.333.995,46
* Aumento/Disminución de Otros Créditos	- 80.307.138,91	- 3.408.990,90
* Aumento/Disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Deudas	90.242.423,28	12.919.413,20
* Aumento/Disminución de Remuneraciones y Cargas Sociales	- 1.032.207,28	1.112.407,56
* Aumento/Disminución de Cargas Fiscales	10.095.516,73	11.814.032,93
* Dividendos en Efectivo	- 38.000.000,00	- 20.663.248,00
* Honorarios al Directorio	- 44.376.000,10	- 25.829.062,00
Efectivo Neto Utilizado en Actividades Operativas	- 464.249.888,88	- 202.119.200,29
 <u>Actividades de Inversión</u>		
* Aumento/Disminución de Propiedad, Planta y Equipo	249.800,28	488,70
* Aumento/Disminución de Inversiones	9.117.348,38	-
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	9.367.148,66	488,70
 <u>Actividades de Financiación</u>		
* Aumento/Disminución de Pasivos Financieros	530.768.104,68	265.285.695,39
Efectivo Neto Generado por Actividades de Inversión	530.768.104,68	265.285.695,39
Aumento/Disminución Neta del Ejercicio del Período y Equivalentes	75.885.364,46	63.166.983,80

Las notas 1 a 22 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.P.B.A. - T°1 - F 47
 LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Ganetti (Socio)
 Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
 Legajo N° 32617/8
 CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
 C.U.I.T. N° 20-14743908-4
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
 Presidente



Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativas con el mismo período anterior)

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 Intermedios, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior:

2.1. Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

Por voluntad del Directorio y en un proceso anticipatorio a la aplicación obligatoria de las Normas Contables Internacionales (NIIF) a partir del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 la Compañía aplica para valuación y exposición de sus Estados Financieros las NIIF.

2.2. Preparación y Presentación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios de la Sociedad correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de Marzo de 2018, 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 y se presentan en forma comparativa con los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017 para el estado de situación financiera y con el período de nueve meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 para el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo.

Se han realizado las reclasificaciones necesarias a fin de adecuar los saldos comparativos con los correspondientes al 31 de Marzo de 2018. Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros correspondientes al último ejercicio financiero preparado bajo NIIF, finalizado el 30 de junio de 2017. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° 1 - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativas con el mismo período anterior)

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Anuales de la Sociedad al 30 de junio de 2017, preparados de acuerdo con las NIIF. 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.

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 corrientes.

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

Asimismo, los créditos comerciales que son cedidos a los fideicomisos y vendidos, se encuentran valuados a su valor razonable, entendiéndose como tal, el valor descontado de los flujos de fondos que originaran a la fecha de cierre, considerando para ello una tasa que refleje el valor y riesgos específicos de las transacciones.

2.4.3. Propiedad, Planta y Equipo

Los Bienes de Uso 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 incurren.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG. 36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativas con el mismo período anterior)

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 ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

<u>Rubro</u>	<u>Vida útil</u>
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.

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

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

Asimismo, con fecha 21 de noviembre de 2017 se ha emitido la Obligación Negociable Clase II en el Mercado de Capitales por un importe de \$100.000.000,-

Por otro lado, la entidad ha realizado con fecha 12 de marzo de 2018 contratos de pase con First Capital Markets (Agente de Negociación). La misma venció como hecho posterior el 10 de abril de 2018 y han vuelto a renovar con fecha 11 de abril de 2018 y su vencimiento ocurrirá el 11 de mayo de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F.47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativas con el mismo período anterior)

2.4.7 Impuesto a las Ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El Impuesto se reconoce en el Estado de Resultado Integral.

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera los activos y pasivos originados en las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas.

Con fecha 29 de diciembre de 2017, fue aprobada la modificación de la Ley 27.430 del Impuesto a las Ganancias, con relación a la tasa aplicable del impuesto para los ejercicios 2018/2019 (alícuota 30%) y a partir del ejercicio fiscal 2020 la alícuota será del 25%. En consecuencia, de corresponder, los activos y pasivos diferidos determinados al cierre han sido registrados a la tasa del impuesto a la que se estima ocurrirá su reversión. Dado que la Sociedad cierra su ejercicio económico el 30 de junio de 2018 ha determinado la provisión del Impuesto a las Ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio.

2.4.8. Impuesto a las 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 Condensados Intermedios, 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° 1 - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36880/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de Marzo de 2018 (Comparativas con el mismo período anterior)

Asimismo, con fecha 2 de octubre de 2017 se ha aprobado por Asamblea General Ordinaria un aumento del capital social hasta la suma de \$209.500.000, emitiendo en consecuencia \$2.000.000 de acciones ordinarias, nominativas no endosables, de V/N \$100 y 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 gestionar 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 NIIF 9.

3. 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. Los juicios críticos efectuados por la Dirección al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros por el período finalizado el 30 de Junio de 2017. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros.

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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de Mayo de 2018
(Comparativas con el mismo período anterior)**

Previsiones 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de Mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el cierre del ejercicio anterior)**

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Efectivo y Equivalente de Efectivo		
Efectivo	15.716.450,26	10.722.072,91
Plazos Fijos	11.708.954,07	10.713.877,79
Bancos - Cuentas Corrientes	81.191.608,28	11.295.697,45
	<u>108.617.012,61</u>	<u>32.731.648,15</u>

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

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,00	0,00
	<u>108.617.012,61</u>	<u>32.731.648,15</u>

5. INVERSIONES

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Corrientes		
CP FF Serie XII	0,00	24.240.607,00
FCI Puente Hnos.	15.123.258,62	0,00
	<u>15.123.258,62</u>	<u>24.240.607,00</u>

6. CREDITOS COMERCIALES

Los Valores contables de los créditos comerciales son los siguientes:

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Corrientes		
<i>Tarjeta de Crédito CARTASUR - CABAL</i>		
Cartera Total	85.600.752,02	36.962.022,45
Previsión Deudores Incobrables	-14.960.997,78	-11.884.799,25
Cupones Tarjeta a regularizar	-8.111.519,50	-2.740.029,00
	<u>62.528.234,74</u>	<u>22.337.194,20</u>
<i>Créditos Personales</i>		
Créditos Personales	1.604.843.810,35	899.400.920,70
Previsión Deudores Incobrables	-350.459.864,17	-167.162.886,09
	<u>1.254.383.946,18</u>	<u>732.238.034,61</u>
	<u>1.316.912.180,92</u>	<u>754.575.228,81</u>
No Corriente		
<i>Créditos Personales</i>		
Créditos Personales	39.218.280,63	21.014.630,51
	<u>1.356.130.461,55</u>	<u>775.589.859,32</u>

7. OTROS CREDITOS

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Corrientes		
Otros Créditos	28.038.652,79	2.673.211,73
Cuentas Particulares	628.393,68	5.761.066,49
Depósitos en Garantía de Alquileres	754.803,00	614.120,00
Fondo de garantía Cabal	6.043.113,27	3.821.018,40
Otros Créditos Fiscales	943.333,51	252.201,81
Otros Créditos Financieros	57.007.122,36	0,00
	<u>93.415.418,61</u>	<u>13.121.618,43</u>
No Corrientes		
Inversiones	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° 1 - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el cierre del ejercicio anterior)**

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Descripción	Muebles y Útiles	Rodados	Aparatos y Equipos	Inmuebles	Total
Valor al Inicio del Ejercicio	128.746,27	1.784,66	308.634,08	648.490,11	1.087.655,12
Altas	-	7.413,14	-	-	7.413,14
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	3.706,57	-	-	3.706,57
Ajuste NIIF	-	-	-	6.966.109,89	6.966.109,89
Valor de Origen al Cierre del Período	128.746,27	5.491,23	308.634,08	7.614.600,00	8.057.471,58
Depreciación					
Acumulada al Inicio del Período	128.746,27	1.784,66	308.634,08	243.874,69	683.039,71
Transferencias	-	-	-	-	-
Bajas	-	3.706,57	-	-	3.706,57
Del Período	-	5.806,97	-	7.531,76	13.338,73
Ajuste	-	-	-	-	-
Acumulada al Cierre del Período	128.746,27	3.885,06	308.634,08	251.406,45	692.671,86
SALDO AL 31/03/2018	-	1.606,17	-	7.363.193,55	7.364.799,72
SALDO AL 30/06/2017	-	-	-	7.614.600,00	7.614.600,00

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) -Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el cierre del ejercicio anterior)**

9. 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 Período	2.310,00	2.310,00
Depreciación		
Acumulada al Inicio del Período	-	-
Del Período	-	-
Acumuladas al Cierre del Período	0,00	0,00
SALDO AL 31/03/2018	2.310,00	2.310,00
SALDO AL 30/06/2017	2.310,00	2.310,00

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) -Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el cierre del ejercicio anterior)**

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS		
Corriente		
Proveedores	16.047.687,30	5.575.714,48
Cheques Diferidos Entregados	17.480.479,23	8.680.188,20
Cuentas Particulares	36.415.707,78	0,00
Diversas	41.735.405,34	7.180.953,69
	<u>111.679.279,65</u>	<u>21.436.856,37</u>
No Corriente		
Diversas	1.500,00	1.500,00
	<u>1.500,00</u>	<u>1.500,00</u>
11. PASIVOS FINANCIEROS		
	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Préstamos Bancarios	329.417.110,45	174.603.800,19
Créditos Cedidos	213.474.059,44	71.809.856,50
Fideicomiso Financiero Csur Serie XII	0,00	55.044.142,45
Fideicomiso Financiero Csur Serie XIII	2.636.339,36	478.327,26
Fideicomiso Financiero Csur Serie XIV- Underwriting	167.781.296,46	0,00
Otras Deudas Financieras	198.854.104,73	79.458.679,36
	<u>912.162.910,44</u>	<u>381.394.805,76</u>
12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES		
	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Sueldos	5.254.057,93	7.608.200,02
Leyes Sociales	3.490.541,82	3.859.550,13
Otros Aportes Sociales	302.993,64	296.547,43
Provisión S.A.C., Vacaciones y Gratificaciones	1.684.496,91	0,00
	<u>10.732.090,30</u>	<u>11.764.297,58</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el cierre del ejercicio anterior)**

13. CARGAS FISCALES

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>Corriente</u>		
Provisión Impuesto a las Ganancias (Nota 18)	81.364.113,02	71.007.973,60
Anticipos Impuesto a las Ganancias	-35.295.214,03	-30.614.719,72
Retenciones y Percepciones Impuesto a las Ganancias	-411.287,36	-219.808,79
Subtotal Impuesto a las Ganancias	<u>45.657.611,63</u>	<u>40.173.445,09</u>
Impuesto al Valor Agregado Saldo a Pagar	15.179.175,66	12.147.109,10
Convenio Multilateral Jurisdicciones a Pagar	6.181.732,98	5.225.454,45
Impuesto Municipal a Pagar	1.750.667,65	1.784.827,08
Otros Impuestos a Pagar	1.363.536,01	633.863,94
	<u>70.132.723,93</u>	<u>59.964.699,66</u>
<u>No Corriente</u>		
Otros Impuestos a Pagar	48.338,89	120.846,43
	<u>48.338,89</u>	<u>120.846,43</u>

14. PROVISIONES

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Provisión Juicios	2.670.900,00	2.670.900,00
	<u>2.670.900,00</u>	<u>2.670.900,00</u>

A continuación exponemos la evolución de la provisión para juicios:

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Saldo al Inicio del Ejercicio	2.670.900,00	1.429.000,00
Incremento / Disminución Provisión	0,00	1.241.900,00
Saldo al Cierre del Período	<u>2.670.900,00</u>	<u>2.670.900,00</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C. P. C. E. P. B. A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el mismo período anterior)**

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

Concepto	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales 31/03/2018
Honorarios de Terceros	2.468.690,11	1.043.906,40	3.512.596,51
Gastos Varios	2.497.887,95	225.173,04	2.723.060,99
Gastos Bancarios	13.780.770,31	2.672,04	13.783.442,35
Intereses Bancarios	111.209.864,21	0,00	111.209.864,21
Seguros	452.317,61	127.948,80	580.266,41
Mantenimiento de Aparatos, Equipos y Rodados	2.958.491,42	5.260.040,22	8.218.531,64
Agua y Energía Eléctrica	732.947,85	447.530,65	1.180.478,50
Publicidad y Propaganda	14.593.179,47	4.139.504,64	18.732.684,11
Alquileres	10.021.259,52	1.832.224,65	11.853.484,17
Mantenimiento de Inmuebles	4.921.953,16	22.028.138,13	26.950.091,29
Sueldos y Jornales	48.959.686,20	27.991.361,25	76.951.047,45
Cargas Sociales	11.592.478,18	8.610.983,29	20.203.461,47
Otros Gastos del Personal	4.480.905,97	2.908.674,44	7.389.580,41
Indemnizaciones al Personal	2.148.163,83	1.105.216,38	3.253.380,21
Telefonía, Comunicaciones y Correo	2.585.828,60	1.793.508,59	4.379.337,19
Impresos	718.063,79	371.285,14	1.089.348,93
Gastos Legales y Judiciales	443.794,42	26.181.307,78	26.625.102,20
Deudores Incobrables	156.896.741,25	0,00	156.896.741,25
Impuestos, Tasas y Contribuciones	94.783.819,18	1.208.415,85	95.992.235,03
Depreciaciones de Bienes de Uso (Nota 8)	9.632,16	3.706,57	13.338,73
Transporte de Caudales	15.387.398,23	0,00	15.387.398,23
Donaciones	3.950,00	80.265,00	84.215,00
Servicios al usuario	4.766.638,57	1.030.877,36	5.797.515,93
Intereses y recargos fiscales	1.976.855,81	0,00	1.976.855,81
Totales al 31/03/2018	508.391.317,80	106.392.740,22	614.784.058,02

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

Concepto	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales 31/03/2017
Honorarios de Terceros	1.103.812,00	750.184,60	1.853.996,60
Gastos Varios	412.602,88	161.990,29	574.593,17
Gastos Bancarios	39.564.098,83	325.000,00	39.889.098,83
Seguros	426.713,93	100.737,66	527.451,59
Agua y Energía Eléctrica	318.900,26	267.059,55	585.959,81
Publicidad y Propaganda	10.781.998,11	3.182.713,89	13.964.712,00
Alquileres	5.758.680,52	1.538.597,08	7.297.277,60
Mantenimiento de Inmuebles	4.468.015,61	7.632.760,25	12.100.775,86
Sueldos y Jornales	30.143.154,37	21.556.686,40	51.699.840,77
Cargas Sociales	6.732.285,79	6.085.666,92	12.817.952,71
Otros Gastos del Personal	2.684.737,02	1.633.472,89	4.318.209,91
Indemnizaciones al Personal	1.274.850,57	1.266.133,20	2.540.983,77
Telefonía, Comunicaciones y Correo	1.108.084,42	861.951,88	1.970.036,30
Impresos	498.091,40	274.925,58	773.016,98
Gastos Legales y Judiciales	371.541,78	6.818.903,92	7.190.445,70
Deudores Incobrables	63.521.406,54	0,00	63.521.406,54
Impuestos, Tasas y Contribuciones	48.583.538,79	715.558,74	49.299.097,53
Depreciaciones de Bienes de Uso (Nota 8)	8.473,23	488,70	8.961,93
Transporte de Caudales	5.548.205,68	20.000,00	5.568.205,68
Donaciones	5.040,00	71.300,00	76.340,00
Servicios al usuario	6.380.763,73	397.455,36	6.778.219,09
Intereses y recargos fiscales	660.458,41	0,00	660.458,41
Totales al 31/03/2017	230.355.453,87	53.661.586,91	284.017.040,78

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-6591981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente





**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el mismo período anterior)**

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
16. OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
Otros ingresos del Ejercicio	126.466,94	82.358,81
Otros egresos del Ejercicio	0,00	-198.227,30
	<u>126.466,94</u>	<u>-115.868,49</u>
17. RESULTADOS FINANCIEROS		
<u>Ingresos Financieros</u>		
Otros Ingresos Financieros	<u>7.748.548,59</u>	<u>2.599.346,55</u>
	<u>7.748.548,59</u>	<u>2.599.346,55</u>
<u>Egresos Financieros</u>		
Otros Egresos Financieros	<u>-15.436.499,27</u>	<u>0,00</u>
	<u>-15.436.499,27</u>	<u>0,00</u>
18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS		
Resultado del Período antes del Impuesto a las Ganancias	<u>261.018.893,92</u>	<u>185.556.881,85</u>
<u>Diferencias Permanentes:</u>		
Intereses por Disposición de Fondos	0,00	0,00
Resultados no Computables de Fideicomiso	-189.225,04	-1.292.422,35
Diversos	-28.360.774,53	-33.084.647,00
Resultado del Período Neto de Diferencias Permanentes	<u>232.468.894,35</u>	<u>151.179.812,50</u>
Tasa de Impuesto	35%	35%
Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias	<u>81.364.113,02</u>	<u>52.912.934,38</u>
Ajuste Provisión Período Anterior	0,00	0,00
Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias - Neto	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Diferencias Temporarias del Período	0,00	0,00
Provisión Impuesto a las Ganancias	<u>81.364.113,02</u>	<u>52.912.934,38</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1


Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T° 126 F° 155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9


DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG. 36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2018
(Comparativas con el mismo período anterior)**

19. BENEFICIO POR ACCION

19.1 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 período.

Beneficio Básico por Acción:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Resultado del Período	179.654.780,90	132.903.773,91
Promedio Ponderado de Acciones Disponibles Ordinarias	2.095.000,00	95.000,00
Beneficio Básico/Diluido por Acción Ordinaria	<u>85,75</u>	<u>1.398,99</u>

19.2 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.

20. INDICES

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Liquidéz (1)	1,39	1,65
Solvencia (2)	0,43	0,70
Inmovilización del Capital (3)	0,03	0,03
Rentabilidad Anual (4)	0,38	0,43

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

21. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En función a los contratos de pase que la entidad ha realizado, hasta el 12/04/2018 quedarán con disponibilidad restringida los siguientes valores negociables: Certificados de Participación Fideicomiso Financiero Cartasur Serie XIII.

22. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de información no sensible por los períodos no prescriptos, en depósitos propios de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2018

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N°47- C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)
Contador Público (U.B.A.) -lic. En Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8
CUIT 20-22823092-9

DR. ALFREDO OSCAR ALALUF
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152 - LEG.36860/1
C.U.I.T. N° 20-14743908-4
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente



Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre Estados Contables de Periodos Intermedios

Señor Presidente y Directores de
CARTASUR CARDS S.A.
Domicilio Legal: Sixto Fernández 124
CUIT: 30-65580846-5
Lomas de Zamora - Provincia de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados financieros

Hemos revisado los estados financieros adjuntos de **CARTASUR CARDS S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, los estados de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses terminado a dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y con otra información complementaria incluidas en notas 1 a 22.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2017 y el período de nueve y tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la dirección

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros correspondientes a los períodos intermedios mencionados precedentemente de conformidad 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 como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

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

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T°I - F° 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1


Miguel Marcelo Canetti (Socio)

Contador Público (U.B.A.) - Lic. en Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F° 142
Legajo N° 32617/8 - CUIT 20-22823092-9

3. Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo la misma de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como Norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires mediante la resolución de CD N° 3506, tal y como fue aprobada por el Consejo de normas internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB sus siglas en ingles).

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados de Cartasur Cards S.A. al 31 de marzo de 2018, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Información de Contabilidad N° 34.

5. Otras cuestiones

Los estados financieros del ejercicio terminado el 30 de junio de 2017 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe con opinión favorable sin salvedades con fecha 24 de agosto de 2017.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y complementarios

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros al 31 de marzo de 2018 de **Cartasur Cards S.A.** se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balances" de la Sociedad. Los mismos surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47

LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1



Miguel Marcelo Canetti (Socio)

Contador Público (U.B.A.) - Lic. en Administración (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142

Legajo N° 32617/8 - CUIT 20-22823092-9

6. Informe sobre otros requerimientos legales y complementarios (continuación)

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

b.1.) Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2018:

Activo	-en miles de pesos-	\$ 1.580.653
Pasivo	-en miles de pesos-	\$ 1.107.428
Patrimonio	-en miles de pesos-	\$ 473.225

b.2.) Estado de Resultados Integrales por el período intermedio de 9 meses finalizado el 31 de marzo de 2018, arroja una ganancia de miles de \$179.655

- c) Al 31 de marzo de 2018, según surgen de los registros contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.474.616,29 no siendo exigible a la fecha de cierre.
- d) Según surgen de los registros de Cartasur Cards S.A., el pasivo devengado al 31 de marzo de 2018 a favor de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires, en concepto del Impuesto sobre los Ingresos Brutos ascendía a \$5.981.790,55 y en concepto del Impuesto como Agente Recaudador de Sellos ascendía a \$ 344.909,61, no siendo exigibles ninguna de las sumas a esa fecha.
- e) Hemos leído la Reseña Informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) El presente Informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional.

Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47
LEGAJO N° 47- C.U.I.T. 30-65919981-1



Miguel Marcelo Canetti (Socio)

Contador Público (U.B.A.) -Lic. en Administración (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F°142
Legajo N° 32617/8 - CUIT 20-22823092-9



Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires

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 **MIGUEL MARCELO CANETTI**, inscripto en la matrícula de Contador Público, legajo 326178, T° 126 F° 155, y que a la fecha de la presente se encuentra vigente. Esta certificación no importa la emisión de un juicio técnico sobre el contenido del documento en el que obra la firma objeto de la presente.

El informe Profesional no presenta enmiendas, raspaduras ni agregados
Actuación Número: 1020184921 - 10/05/2018 - Copia 3 de 10

Dra. Hilda Piñeyro
Contadora Pública
Secretaría Técnica Administrativa

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
CARTASUR CARDS S.A.
C.U.I.T 30-65580846-5
Domicilio legal: Sixto Fernández 124 – Lomas de Zamora
Provincia de Buenos Aires
PRESENTE



En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente de **CARTASUR CARDS S.A.** al 31 de marzo de 2018.

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Condensados Intermedios 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), y por lo tanto, también es responsable por la preparación y presentación de los Estados Financieros Condensados Intermedios mencionados en el párrafo I de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

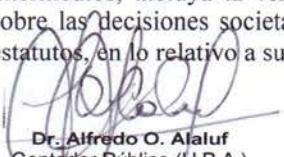
Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Financiera por el periodo intermedio al 31 de marzo de 2018 y al 30 de junio de 2017.
- b. Estado de Resultados Integrales por los periodos intermedios de nueve meses iniciados el 01 de julio de 2016 y 2017 y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2018, respectivamente.
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo intermedio de nueve meses iniciado el 01 de julio de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- d. Estado de Flujo de Efectivo por los periodos intermedios de nueve meses iniciados el 01 de julio de 2016 y de 2017 y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2018, respectivamente.
- e. Las Notas y demás información complementaria que forman parte integrante de los citados Estados Financieros.

II. ALCANCE DE LA REVISION

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de periodos de Estados Financieros correspondientes a periodos intermedios, incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias 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.


Dr. Alfredo O. Afaluf
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152
Legajo 36860/1
CUIT 20-14743908-4
P/COMISION FISCALIZADORA

Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de **CARTASUR CARDS S.A.**, Estudio Becher & Asociados, el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Encargo de Revisión (NIER) las cuales fueron adoptadas como normas de revisión de estados contables de períodos intermedios mediante la RT 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, conforme ha sido aprobada por la Resolución CD N° 3506 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aries; quienes emitieron su Informe de revisión de los Auditores Independientes sobre Estados Financieros Condensados Intermedios con fecha 09 de mayo de 2018.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho estudio profesional. Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste, principalmente, en realizar indagaciones a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de Estados Financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los Estados Financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos opinión.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

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

Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

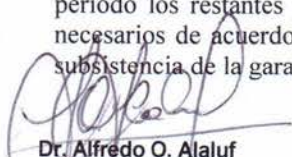
III. CONCLUSION

- a. Basado en nuestra revisión, con el alcance descripto en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros Condensados Intermedios adjuntos, que se detallan en el párrafo I, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.
- b. A la fecha de emisión del presente informe, los registros contables se encuentran en proceso de transcripción a los Libros rubricados de la Entidad los que, en sus aspectos formales, son llevados de acuerdo con disposiciones vigentes.

IV. INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

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

- a. En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el art. 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.


Dr. Alfredo O. Alaluf
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 142 F° 152
Legajo 36860/1
CUIT 20-14743908-4
P/COMISION FISCALIZADORA

- 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 referidas a la revisión de estados financieros de períodos intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.
- c. El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional.

Lomas de Zamora, Provincia de Buenos Aires, 09 de mayo de 2018.



Dr. Alfredo O. Alaluf
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 142 Fº 152
Legajo 36860/1
CUIT 20-14743908-4
P/COMISION FISCALIZADORA



Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires

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**, inscripto en la matrícula de Contador Público, legajo 368601, Tº 142 Fº 152, y que a la fecha de la presente se encuentra vigente. Esta certificación no importa la emisión de un juicio técnico sobre el contenido del documento en el que obra la firma objeto de la presente.

El informe Profesional no presenta enmiendas, raspaduras ni agregados

Actuación Número: 1020184925 - 10/05/2018 - Copia 3 de 10

Dra. Hilda Piñeyro
Contadora Pública
Secretaría Técnica Administrativa

40103973



Ratificación de Firma del Auditor

MIGUEL MARCELO CANETTI, Argentino, nacido el 12 de junio de 1972, DNI N° 22.823.092, auditor de **CARTASUR CARDS S.A.**, CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas de los estados financieros intermedios por el período iniciado el 01 de julio de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018 son auténticas. Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor nacionales, provinciales y municipales.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.P.B.A. - T° I - F 47

LEGAJO N° 47 - C.U.I.T. 30-65919981-1

Miguel Marcelo Canetti (Socio)

Contador Público (U.B.A.) - Lic. En Administración (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. - T°126 F°155 - T° 5 F° 142

Legajo N° 32617/8

CUIT 20-22823092-9



Ratificación de Firma de la Comisión Fiscalizadora

ALFREDO OSCAR ALALUF, argentino, nacido el 29 de septiembre de 1961, DNI N° 14.743.908, síndico integrante de la Comisión Fiscalizadora de **CARTASUR CARDS S.A.**, CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas de los estados financieros intermedios por el período iniciado el 01 de julio de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018 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
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T°142 F°152
Legajo 36860/1
CUIT 20-14743908-4

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

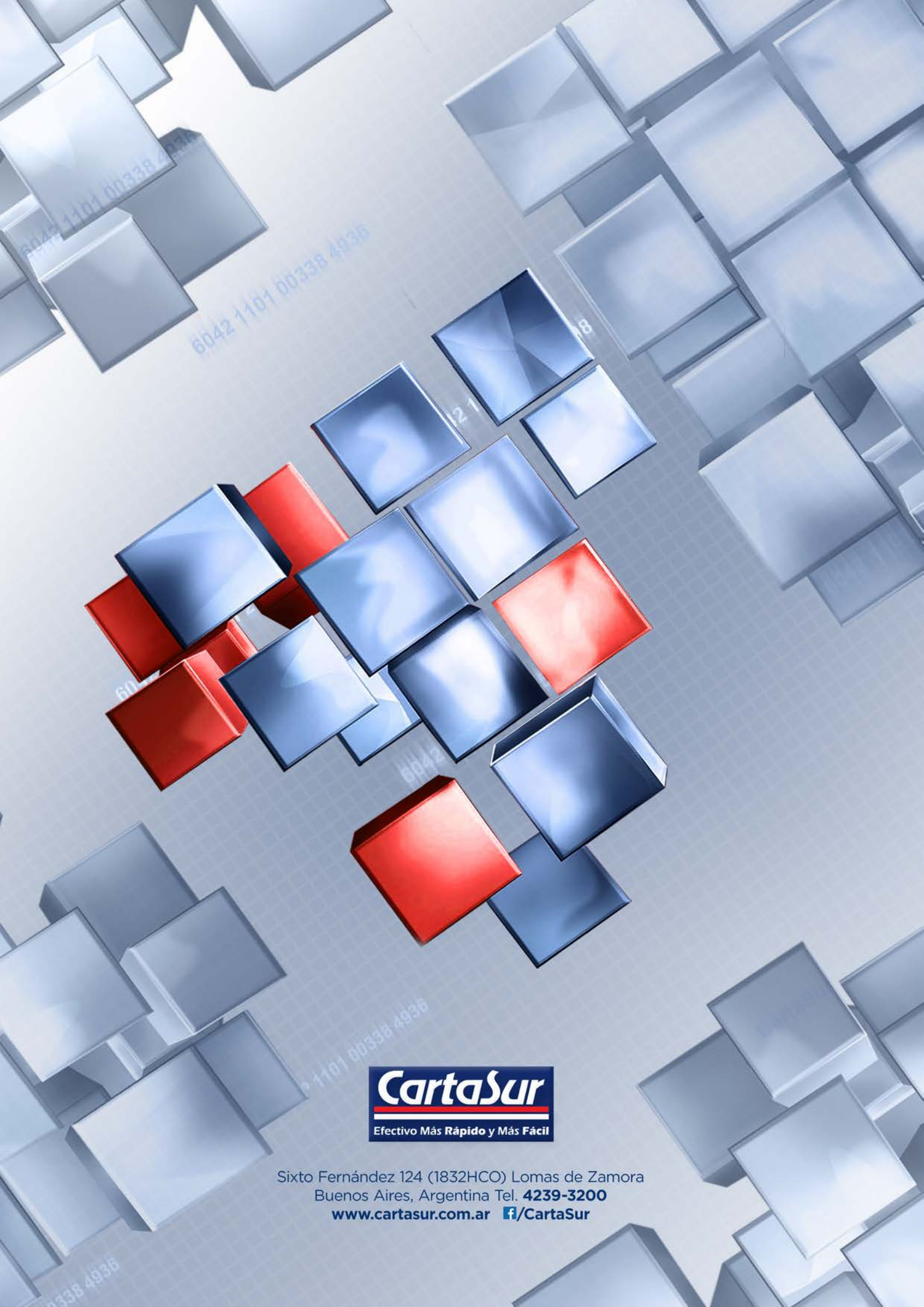


Ratificación de Firma del Presidente

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 de los estados financieros intermedios por el período iniciado el 01 de julio de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018 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



Sixto Fernández 124 (1832HCO) Lomas de Zamora
Buenos Aires, Argentina Tel. **4239-3200**
www.cartasur.com.ar /CartaSur