



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 JUNTO CON LOS INFORMES SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE PERIODO INTERMEDIO Y DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.



INDICE

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 presentados en forma comparativa

Estado de situación financiera intermedio condensado
Estado de resultados intermedios condensado
Estado de otros resultados integrales intermedio condensado
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado
Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes intermedio condensado
Notas a los estados financieros intermedios condensados
Anexos
Reseña informativa

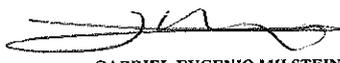
Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados

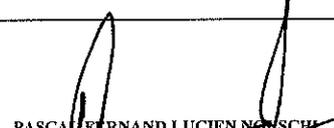
Informe de la Comisión Fiscalizadora

PSA FINANCE CIA FINANCIERA SA
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 29/11/2100
 Nombre del Auditor firmante: Claudio Maldonado y Ezequiel Calciati
 Asociación Profesional: KPMG Sociedad Civil y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
 Informe correspondiente al período finalizado el 30 de Septiembre de 2018: Código B.C.R.A. N° 8

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

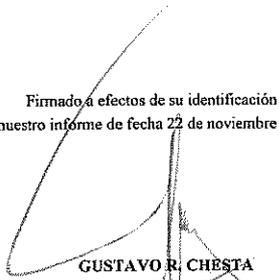
ACTIVO	Notas	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
Efectivo y Depósitos en Bancos		107.346	23.056	25.482
Entidades Financieras y corresponsales		107.346	23.056	25.482
BCRA		106.056	16.625	19.999
Otras del país y del exterior		1.290	6.431	5.483
Instrumentos derivados	2.2	141.787	20.896	5.068
Otros activos financieros		13.998	6.840	10.630
Préstamos y otras financiaciones	2.1	4.260.556	4.382.794	2.771.775
Otras Entidades financieras		67.504	225.485	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		4.193.052	4.157.309	2.771.775
Activos por impuestos a las ganancias corriente *	8	52.014	-	-
Propiedad, planta y equipo		449	652	699
Activo por impuesto a las ganancias diferido	8	-	21.700	24.172
Otros activos no financieros		45.046	42.627	28.662
TOTAL ACTIVO		4.621.196	4.498.565	2.866.488

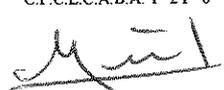

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOWSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

PSA FINANCE CIA FINANCIERA SA

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad:29/11/2100

Nombre del Auditor firmante: Claudio Maldonado y Ezequiel Calciati

Asociación Profesional: KPMG Sociedad Civil y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

Informe correspondiente al periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2018: Código B.C.R.A. N° 8

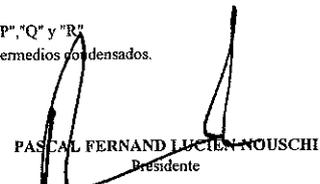
PASIVO	Notas	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
Depósitos		81.034	122.014	16.919
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		81.034	122.014	16.919
Instrumentos derivados	2.2	-	-	4.450
Otros pasivos financieros		6.269	11.334	27.947
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras		2.157.429	2.692.962	1.541.877
Obligaciones negociables emitidas	10.5	1.285.539	826.348	412.725
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente *	8	47.752	17.622	33.347
Provisiones	7	72.161	52.770	22.175
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	12	3.149	-	-
Otros pasivos no financieros		102.939	86.093	67.095
TOTAL PASIVO		3.756.272	3.809.143	2.126.535

PATRIMONIO NETO	Notas	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
Capital social		52.178	52.178	52.178
Ganancias reservadas		582.011	432.630	422.930
Resultados no asignados		43.875	34.024	34.024
Otros Resultados Integrales acumulados		78.660	11.358	1.121
Resultado del período		108.200	159.232	229.700
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		864.924	689.422	739.953
TOTAL PATRIMONIO NETO		864.924	689.422	739.953

* Estos importes se deben leer compensados por corresponder a provisión y anticipos por impuesto a las ganancias.

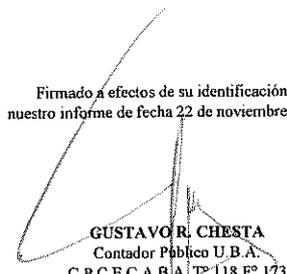
Las notas 1 a 11 y los anexos "B", "C", "D", "H", "I", "J", "O", "P", "Q" y "R" que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

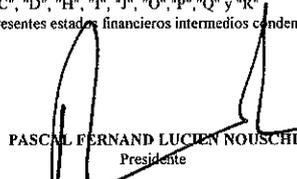
PSA FINANCE CIA FINANCIERA SA
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 29/11/2100

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS INICIADOS
 EL 1º DE ENERO DE 2018 Y 2017 Y TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	Acumulado al 30/09/2018	Acumulado al 30/09/2017	01/07/2018 al 30/09/2018	01/07/2017 al 30/09/2017
Ingresos por intereses	9.1	1.061.381	813.750	380.776	291.287
Egresos por intereses	9.2	716.562	445.976	283.354	166.345
Resultado neto por intereses		344.819	367.774	97.422	124.942
Ingresos por comisiones	9.3	26.615	52.709	9.759	14.747
Egresos por comisiones	9.4	28.975	18.867	12.225	7.743
Resultado neto por comisiones		(2.360)	33.842	(2.466)	7.004
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados ganancia / (pérdida)	9.5	61.661	(2.651)	39.145	1.154
Otros ingresos operativos	9.6	23.408	19.588	8.275	4.044
Cargo por incobrabilidad	9.7	(14.487)	(23.012)	(3.403)	(8.594)
Ingreso operativo neto		413.041	395.541	138.973	128.550
Beneficios al personal	9.8	33.447	21.552	12.680	6.383
Gastos de administración	9.9	73.568	64.798	24.300	23.064
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	9.10	220	291	73	105
Otros gastos operativos	9.11	153.909	118.834	49.215	51.915
Resultado operativo		261.144	205.475	86.268	81.467
Resultado antes del impuesto a las ganancias que continúan		151.897	190.066	52.705	47.083
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		43.697	82.707	14.260	19.064
Resultado neto de las actividades que continúan		108.200	107.359	38.445	28.019
Resultado neto del período		108.200	107.359	38.445	28.019
Resultado neto del período atribuible a:					
Los propietarios de la controladora		108.200	107.359	38.445	28.019

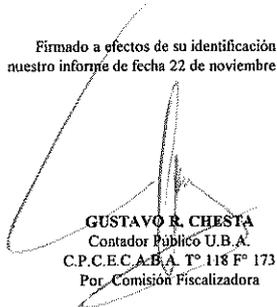
Las notas 1 a 11 y los anexos "B", "C", "D", "H", "I", "J", "O", "P", "Q" y "R" que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.**
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

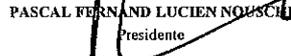

EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS INICIADOS EL 1º DE ENERO DE 2018 Y 2017 Y TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Acumulado al 30/09/2018	Acumulado al 30/09/2017	01/07/2018 al 30/09/2018	01/07/2017 al 30/09/2017
Resultado neto del período	108.200	107.359	38.445	28.019
Ganancias o pérdidas de instrumentos de cobertura-Cobertura de flujos de efectivo	67.302	12.204	15.660	7.388
Resultado del período de instrumentos de cobertura	96.145	8.749	22.371	5.472
Impuesto a las ganancias	(28.843)	3.455	(6.711)	1.916
Total Otro Resultado Integral que no se reclasificará al resultado del período	67.302	12.204	15.660	7.388
Resultado integral total:				
Atribuible a los propietarios de la controladora	175.502	119.563	54.105	35.407

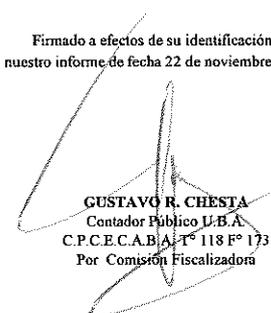
Las notas i a ii y los anexos "B", "C", "D", "H", "I", "J", "O", "P", "Q" y "R" que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOBSCHL
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

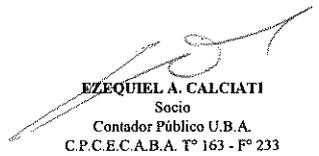

GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Per Comisión Fiscalizadora

KPMG

Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.**
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

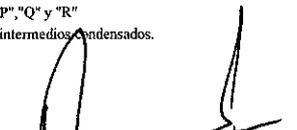
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS INICIADOS
 EL 1° DE ENERO DE 2018 Y 2017 Y TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	NOTAS	En cartera	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Rdos. No Asig.	Total PN
			Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura	Legal	Otras		
Saldo al inicio del ejercicio	1.4.8	52.178	11.358	201.825	230.805	193.256	689.422
Resultado total integral del Período		-	67.302	-	-	108.200	175.502
- Resultado neto del período		-	-	-	-	108.200	108.200
- Otro Resultado Integral del período		-	67.302	-	-	-	67.302
- Distribución de RNA aprobados por la Asamblea de Accionistas del 26.04.2018							
Reserva legal				29.876		(29.876)	-
Otras					119.505	(119.505)	-
Saldos al cierre del período finalizado al 30 de septiembre 2018	1.4.8	52.178	78.660	231.701	350.310	152.075	864.924

MOVIMIENTOS	NOTAS	En cartera	Otros Resultados Integrales	Reserva de utilidades		Rdos. No Asig.	Total PN
			Gcias. o pérdidas acum. por Inst. cobertura	Legal	Otras		
Saldo al inicio del ejercicio	1.4.8	52.178	1.121	155.885	267.045	263.724	739.953
Resultado total integral del Período		-	12.204	-	-	107.359	119.563
- Resultado neto del período		-	-	-	-	107.359	107.359
- Otro Resultado Integral del período		-	12.204	-	-	-	12.204
- Distribución de RNA aprobados por la Asamblea de Accionistas del 17.03.2017							
Reserva legal				45.940		(45.940)	-
Dividendos en efectivo						(220.000)	(220.000)
Otras					(36.240)	36.240	-
Saldos al cierre del período finalizado al 30 de septiembre 2017	1.4.8	52.178	13.325	201.825	230.805	141.383	639.516

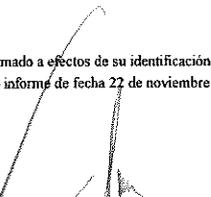
Las notas 1 a 11 y los anexos "B", "C", "D", "H", "I", "J", "O", "P", "Q" y "R" que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

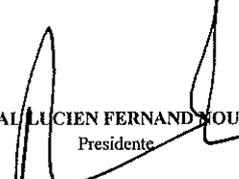

EZEQUEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

PSA FINANCE CIA FINANCIERA SA
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad:29/11/2100

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2018 Y 2017 Y TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

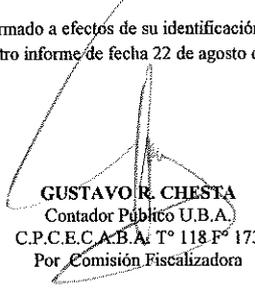
	Notas	30/09/2018	30/09/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		151.897	190.066
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		29.257	53.028
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		220	291
Cargo por incobrabilidad		14.487	23.012
Otros ajustes		14.550	29.725
Disminuciones netas provenientes de activos operativos:		(54.705)	(1.451.110)
Préstamos y otras financiaciones		(37.318)	(1.445.937)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(37.318)	(1.445.937)
Otros activos		(17.387)	(5.173)
(Disminuciones)/Aumentos netos provenientes de pasivos operativos:		(29.477)	101.946
Depósitos		(40.980)	98.689
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(40.980)	98.689
Otros pasivos		11.503	3.257
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(69.575)	(95.947)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		27.397	(1.202.017)


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de agosto de 2018

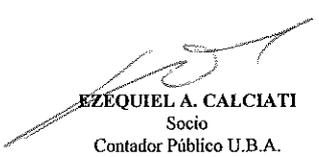
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de agosto de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131


EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

PSA FINANCE CIA FINANCIERA SA
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad:29/11/2100

	Notas	30/09/2018	30/09/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos Netos:		(560.279)	(1.311)
Financiamientos de entidades financieras locales		(535.533)	-
Otros pagos relacionados con act de financiación		(24.746)	(1.311)
Cobros Netos:		459.191	1.400.891
Obligaciones negociables no subordinadas		459.191	206.712
Financiamientos de entidades financieras locales		-	1.194.179
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(101.088)	1.399.580
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO		(73.691)	197.563
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)		(73.691)	197.563
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	4	248.541	25.482
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO	4	174.850	223.045

Las notas 1 a 11 y los anexos "B", "C", "D", "H", "I", "J", "O", "P", "Q" y "R" que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.



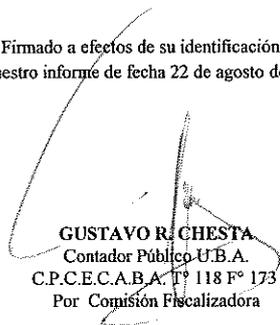
GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director



PASCAL LUCIEN FERNANDO NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de agosto de 2018

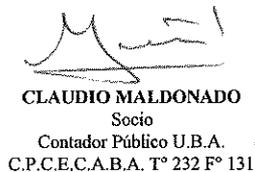
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de agosto de 2018



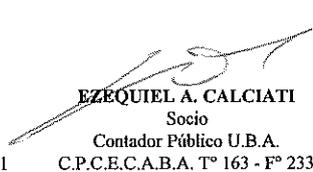
GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por Comisión Fiscalizadora

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131



EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

1. SOBRE BASES Y CRITERIOS CONTABLES

1.1. Información de la Entidad

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA Finance o la Entidad) es una Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina.

La Entidad fue constituida con fecha 31 de octubre de 2001, e inscripta en la Inspección General de Justicia (IGJ) de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con fecha 29 de noviembre de 2001. El acta constitutiva de dicha fecha estableció como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre de cada año. Con fecha 21 de febrero de 2002, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "B" 7134 que autoriza a la misma a operar como entidad financiera a partir del 25 de febrero de 2002.

La Entidad tiene como objetivo el otorgamiento de créditos para la adquisición de autos nuevos y usados y la colocación de contratos de leasing, ofrecidos por la red de concesionarios oficiales de Peugeot Citroën Argentina S.A.

Por otra parte, el 22 de abril de 2009, la Entidad inició la actividad de captación de depósitos a plazo y, en consecuencia, participa en el Fondo de Garantía de los Depósitos establecido por la Ley 24.485.

1.2. Fecha de autorización de los Estados Financieros

Según las disposiciones legales vigentes, el Directorio aprobó los Estados Financieros de la Entidad al 22 de noviembre de 2018 emitidos bajo normas locales, a presentarse ante la CNV y ante el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNANDEZ NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



大華商業銀行有限公司

1.3. Actualización de condiciones existentes al final del período sobre el que se informa

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad al 30 de septiembre de 2018 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación patrimonial ni los resultados de la Entidad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.

1.4. Bases de preparación de los Estados Financieros

1.4.1. Adopción de las NIIF

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los estados financieros de las entidades bajo su supervisión, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114, el B.C.R.A. estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. Por último, mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324 el B.C.R.A. definió el plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018 se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros condensados de la Entidad correspondientes al período intermedio de nueve meses finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Sin embargo, debido a las razones que se detallan en la nota 1.4.2. "Unidad de medida", las entidades financieras deben excluir la aplicación de la mencionada norma.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



Los presentes estados financieros de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA, teniendo en cuenta las excepciones mencionadas en el párrafo precedente. El nuevo cuerpo normativo comprende las normas e interpretaciones adoptadas por el IASB e incluye:

- las NIIF;
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); y
- las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

Los presentes estados son presentados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA. En la preparación de estos estados financieros, la Entidad aplicó las bases de preparación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la presente nota. Asimismo, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" descriptas en el apartado 1.4.8 de la presente nota.

Los presentes Estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

Estos Estados financieros intermedios incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos Estados financieros completos correspondientes a la primera implementación de NIIF por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de los primeros Estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF (31 de diciembre de 2018). Sin embargo, estas políticas contables podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen esos primeros Estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF, se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la NIIF 1. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



1.4.2. Unidad de medida

De conformidad con la NIC 29, la necesidad de reexpresar los estados financieros de las entidades con moneda local como moneda funcional para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de esa moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de hiperinflación. A los fines de identificar la existencia de un contexto de hiperinflación, la NIC 29 brinda tanto pautas cualitativas como una pauta cuantitativa que consiste en que la tasa acumulada de inflación en los últimos tres años alcance o sobrepase el 100%.

Como resultado del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina en los primeros meses del año 2018, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea considerada una economía altamente inflacionaria en función de los parámetros establecidos en la NIC 29. Este consenso conlleva la necesidad de aplicar la NIC 29 para la presentación de la información contable bajo NIIF por los períodos anuales o intermedios que finalicen a partir del 1 de julio de 2018.

Tal lo mencionado precedentemente, considerando la restricción para la preparación de estados financieros ajustados por inflación conforme lo dispuesto por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, y la Comunicación "A" 3921 del BCRA, la Entidad no aplica, y continuará sin aplicar mientras esta restricción continúe vigente, mecanismos de reexpresión de estados financieros.

La existencia de este contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el impacto de la inflación debería ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros consolidados sobre su situación financiera, su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo.

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. La existencia de fluctuaciones en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios deberá considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros condensados de período intermedio.

De aplicarse la NIC 29, la reexpresión monetaria de la información contable debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria. Para el caso de propiedad, planta y equipo, por ejemplo, la reexpresión opera desde la fecha de la revaluación usada

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



ARGENTINA

como costo atribuido al momento de la adopción inicial de las NIIF o desde la fecha de adquisición, según corresponda. Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificar los efectos que resultarían de la aplicación de la NIC 29, pero estima que esos efectos podrían ser significativos.

1.4.3. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en los Anexos D e I a los presentes estados financieros intermedios.

Los activos financieros y los pasivos financieros sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para Activos y Pasivos financieros, que se valúan a su valor razonable con contrapartida en Otros Resultados Integrales (Instrumentos financieros derivados).

1.4.4. Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos que es la moneda funcional de la Compañía y se redondean al monto en miles de pesos (\$) más cercano, excepto cuando se indica lo contrario.

1.4.5. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2018 se presenta en forma comparativa con el cierre del ejercicio precedente, mientras que los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018, y los Estados de

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos de los mismos períodos del ejercicio precedente.

Por aplicación de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, y en virtud de que los presentes estados financieros corresponden al primer ejercicio que se presenta de acuerdo a la Comunicación “A” 6114 del BCRA, se incluye el estado de situación financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2016).

1.4.6. Resumen de políticas contables significativas

La Entidad ha aplicado de manera consistente las políticas contables descriptas en la Nota 1.4.6 a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018, en todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 para propósitos de la transición a Marco de información contable establecido por el BCRA. En la Nota 1.4.8 se detalla el impacto de la transición respecto de las normas contables establecidas por el BCRA previamente aplicadas.

1.4.7. Juicios, estimaciones y supuestos contables

Los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de las políticas contables, así como las premisas y estimaciones sobre incertidumbres al 30 de septiembre de 2018 fueron los mismos descriptos en la Nota 1.4.7.1 a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018.

Asimismo, la Entidad aplica las mismas metodologías para la determinación de los valores razonables y los mismos criterios para la clasificación de los niveles de jerarquía de valores razonables descriptos en la Nota 1.4.7.2 a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018.



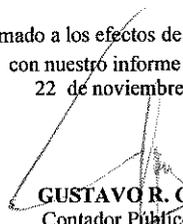
GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director



PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

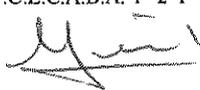
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018



GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



FINANCE

ARGENTINA

1.4.8. Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA

De acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 6324 del BCRA, se presentan más abajo las conciliaciones del patrimonio neto de la Entidad al 30 de septiembre de 2017 y del resultado neto por los períodos de nueve y tres meses finalizados en esa fecha. Las conciliaciones del patrimonio neto al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición) y 2017 se incluyeron en los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO NETO	
CONCEPTO	30/09/2017
PATRIMONIO DE ACUERDO CON NORMAS DE BCRA	(592.462)
AJUSTE POR APLICACIÓN DE NIIF POR PRIMERA VEZ	(34.024)
OTROS CONCEPTOS DE RESULTADOS INTEGRALES	(1.121)
RESULTADO ORI	(8.749)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS SOBRE ORI	(3.455)
AJUSTE POR APLICACIÓN DE NIIF	295
	(639.516)

RESULTADO INTEGRAL	
CONCEPTO	30/09/2017
RESULTADO DE ACUERDO CON NORMAS DEL BCRA	(107.654)
RESULTADO ORI	(8.749)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS SOBRE ORI	(3.455)
AJUSTE POR APLICACIÓN DE NIIF	295
TOTAL RESULTADO INTEGRAL NIIF	(119.563)

RESULTADO INTEGRAL	
CONCEPTO	3er trimestre 2017
RESULTADO DE ACUERDO CON NORMAS DEL BCRA	(19.834)
RESULTADO ORI	(5.472)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS SOBRE ORI	(1.916)
AJUSTE POR APLICACIÓN DE NIIF	(8.185)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL NIIF	(35.407)

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



En la preparación de estas conciliaciones, la Gerencia de la Entidad consideró aquellas NIIF que son aplicables en la preparación de los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA, correspondientes al ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, las partidas y los importes incluidos en estas conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen esos primeros estados financieros anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 6114, se emitan nuevas normas o se modifiquen las actuales, con aplicación obligatoria o anticipada admitida a esa fecha, o se opte por cambiar la elección de alguna de las exenciones previstas en la NIIF 1. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

1.4.8.1 Explicación de la transición a las NIIF

La transición a las NIIF y los principales ajustes derivados de la misma han sido explicados en detalle en los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018, ya emitidos.

1.4.9. NIIF emitidas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas vigentes entrarán en vigencia con posterioridad al 1 de enero de 2018, y cuya aplicación anticipada se permite.

La Entidad ha decidido no adoptar anticipadamente estas nuevas normas o modificaciones a normas vigentes en la preparación de estos estados financieros.

La Entidad considera que la única norma que podría tener impacto potencial en la situación financiera y en los resultados de la Entidad es la NIIF 16 Arrendamientos, que reemplazará a las actuales normas sobre arrendamientos a partir de ejercicios comenzados el 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios, por el cual se reconoce un activo por derecho de uso del activo arrendado y un pasivo por arrendamiento por la obligación de realizar pagos por el arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor.

La NIIF 16 no introduce modificaciones a la contabilidad del arrendador, es decir que se continúa con la clasificación de los arrendamientos como financieros u operativos.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



2. SOBRE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

2.1. Préstamos y otras financiaciones

La conciliación de la información sobre préstamos y otras financiaciones incluida en los anexos B y C con los saldos contables se muestra a continuación:

	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
Total Anexo B y C	5.026.206	5.084.593	3.150.272
Menos:			
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(69.090)	(59.665)	(47.166)
Ajustes por tasa de interés efectiva	(696.560)	(642.134)	(331.331)
Total préstamos y otras financiaciones	4.260.556	4.382.794	2.771.775

2.2. Instrumentos derivados

La Entidad utiliza derivados con fines de cobertura económica para reducir su exposición a los riesgos de mercado, con el objetivo de compensar las posibles pérdidas que se pueden producir en un activo con las ganancias que se pueden obtener operando con derivados. Esto se logra mediante la cobertura de instrumentos financieros específicos, así como la cobertura estratégica contra la exposición general de la posición financiera. Los derivados mantenidos con fines de gestión de riesgos incluyen coberturas que cumplen con los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo a NIIF 9.

A continuación se describen los instrumentos financieros derivados de la Entidad:

Permutas de tasas de interés:

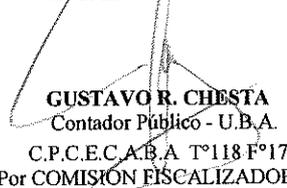
Son acuerdos contractuales entre dos partes para intercambiar flujos de pagos a lo largo del tiempo sobre la base de valores nocionales específicos, en relación con los movimientos en un índice subyacente específico, como ser una tasa de interés o un tipo de cambio. En los contratos de permutas de tasas de interés, la Entidad recibe o paga una tasa de interés variable, a cambio de pagar o recibir una tasa de interés fija, respectivamente. Los flujos de pagos generalmente se compensan entre sí, siendo la diferencia pagada por una parte a la otra.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



Detalle Operaciones de cobertura

I. Operaciones vigentes al 30 de septiembre de 2018:

- a) Swaps por permuta de tasa de interés (Tasa Fija versus Badlar) por 141.787 (Activo) con vencimiento final en un plazo no superior a dos años, por las cuales la Entidad recibe un flujo variable en función de la variación de la tasa Badlar, Tasa Encuesta y paga un flujo fijo, calculado sobre los nocionales pactados.

Para la estimación del valor de mercado se descuentan los flujos futuros variables y fijos no vencidos siendo el valor de los swaps, la diferencia entre el valor actual de los flujos futuros a cobrar y el valor actual de los flujos futuros a pagar.

Estas operaciones han sido valuadas de acuerdo a lo descrito en la nota 1.4.6.5 de los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos, generando una ganancia al cierre del período de 61.661.

Activo	VALOR DE MERCADO
BBVA Banco Francés	32.278
BBVA Banco Francés	69.833
Banco Galicia y Bs. Aires	39.676
Total	141.787

II. Operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron detalladas en los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

Las variaciones en los valores razonables se imputaron en el Estado de Otros Resultados Integrales. Por otra parte, en el Anexo O "Instrumentos financieros derivados" se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



Los valores nocionales de los valores base de las permutas de tasa se informan a continuación:

Entidad	Valor Nocional		
	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
BBVA	710.000.000	790.670.700	271.000.000
OTROS	277.333.333	--,--	--,--
Total	987.333.333	790.670.700	271.000.000

3. SOBRE PARTICIPACIONES Y PARTES RELACIONADAS

3.1 Transacciones y saldos pendientes con partes relacionadas

Los saldos al 30 de Septiembre de 2018, Diciembre de 2017 y 2016 con BBVA Banco Francés S.A. (BBVA BF) y Banque PSA Finance (Banque PSA), tenedores cada uno del 50 % de las acciones de la Entidad, son los que se detallan seguidamente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>ACTIVO:</u>	<u>BBVA BF</u>	<u>BBVA BF</u>	<u>BBVA BF</u>
EFFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCO	1.280	6.383	5.462
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	--,--	83.529	225
INSTRUMENTOS DERIVADOS	102.111	4.671	226
<u>PASIVO:</u>	<u>BBVA BF</u>	<u>BBVA BF</u>	<u>BBVA BF</u>
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	586.839	1.237.842	638.000
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	--,--	111.294	56.545
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	5.000	807	4.824
INSTRUMENTOS DERIVADOS	--,--	--,--	1.333

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOLSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



ARGENTINA

RESULTADOS:	30.09.2018 BBVA BF	30.09.2017 BBVA BF	30.09.2016 BBVA BF
INGRESOS POR INTERESES	5.375	--,--	172
EGRESOS POR INTERESES	184.745	157.671	114.769
INGRESOS POR COMISIONES	8.848	4.121	330
RDO NETO POR MED. DE INST. FCROS. A VR	50.028	2.651	111
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	28.945	25.352	17.736

Al 30 de Septiembre de 2018, Diciembre de 2017 y Diciembre de 2016, la Entidad mantenía saldos con otras sociedades vinculadas y/o relacionadas según el siguiente detalle:

ACTIVO:

Gefco Argentina S.A. – Préstamos y otras financiaciones	--	--	2.101
BBVA Consolidar Seguros S.A. – Préstamos y otras financiaciones	--	105	404
Círculo de inversores S.A.U. – Otros activos no financieros	4.007	1.942	2.511

PASIVO:

Peugeot Citröen Argentina S.A. – Otros pasivos financieros	9.109	21.119	31.220
Círculo de inversores S.A.U. – Otros pasivos financieros	107	11	1

Desde el 31 de Diciembre de 2017, Gefco Argentina S.A. no mantiene vinculación con PSA Finance. Desde el 31 de Marzo de 2018, BBVA Consolidar Seguros S.A. no mantiene vinculación con PSA Finance.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



4. SOBRE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo y sus equivalentes al inicio y al cierre de cada período/ejercicio, explica las variaciones del efectivo y sus equivalentes. A tal fin, se detallan las partidas que la Entidad considera como efectivo y sus equivalentes

CONCEPTO	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017	31.12.2016
a) Total de disponibilidades	107.346	95.875	23.056	25.482
b) Total de préstamos al sector financiero - interfinancieros (call otorgados) más intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	67.504	127.170	225.485	--,--
Efectivo y sus equivalentes	174.850	223.045	248.541	25.482

El punto b) se considera equivalente de efectivo, ya que dichos préstamos se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo y reúnen los requisitos establecidos por las normas del BCRA en la materia, es decir, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a riesgos insignificantes de cambios de valor y tienen un plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Entidad presenta información a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas en base al único segmento de la Entidad. Para la toma de decisiones los números evaluados son los que se presentan en estos estados financieros.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



6. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos y pasivos medidos a valor razonable

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2018 se detalla a continuación.

	Valor razonable <u>total</u>	Valor razonable <u>Nivel 1</u>	Valor razonable <u>Nivel 2</u>	Valor razonable <u>Nivel 3</u>
Activos financieros				
Instrumentos derivados	141.787	--.--	141.787	--.--

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación.

	Valor razonable <u>total</u>	Valor razonable <u>Nivel 1</u>	Valor razonable <u>Nivel 2</u>	Valor razonable <u>Nivel 3</u>
Activos financieros				
Instrumentos derivados	20.896	--.--	20.896	--.--

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación.

	Valor razonable <u>total</u>	Valor razonable <u>Nivel 1</u>	Valor razonable <u>Nivel 2</u>	Valor razonable <u>Nivel 3</u>
Activos financieros				
Instrumentos derivados	5.068	--	5.068	--
Pasivos financieros	(4.450)	--	(4.450)	--

b) Técnicas de valuación para Nivel 2.

Ver el punto 1.4.7.2 “Mediciones a valor razonable” y punto 1.4.6.5 “Instrumentos financieros derivados” de los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

7. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a obligaciones presentes de probable concreción. Ver Nota 1.4.6.9 de los estados financieros correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, ya emitidos.

En el Anexo J “Movimiento de provisiones” se muestra la evolución de las provisiones durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.

Al 30 de septiembre de 2018, las principales provisiones corresponden a:

- Otras: En este apartado se contabiliza: Las provisiones por Juicios y Mediaciones. Al 30 de septiembre de 2018, poseía 26 acciones judiciales iniciadas o con probabilidades de ser iniciadas en su contra, todas las cuales corresponden al curso ordinario de sus negocios. Han finalizado las mediaciones

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



pertinentes sin haberse arribado a un acuerdo. Tales causas involucran en su conjunto un importe total de capital de 84.021 y una previsión de 71.710.

En el conjunto de las acciones judiciales iniciadas, las más significativas son:

ADECUA c/ PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. y otros/ ordinario – En trámite por ante el Juzgado

- i) **Objeto:** Cumplimiento, por PSA y sus aseguradoras, de ciertos parámetros de información sobre la composición del precio del seguro de vida accesorio a créditos prendarios; (ii) libre contratación, por los clientes de PSA, del seguro de vida, (iii) cese de cobro a los clientes de PSA de premios por seguro de vida colectivo que excedan el valor corriente de plaza; (iv) reintegro, a los clientes de PSA, de los montos pretendidamente cobrados en exceso del supuesto precio de plaza de los seguros colectivos de vida y (v) nulidad de las cláusulas violatorias de los derechos del consumidor pactadas en contratos suscriptos entre PSA y sus clientes.
- ii) **Estado Procesal:** Se firmó acuerdo transaccional que se ha presentado para su homologación.
- iii) **Previsión:** \$ 66.235

Asociación Civil para la Defensa de Consumidores y Usuarios de Servicios Públicos (Cruzada Cívica) c/ PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y otro s/ ordinario – En trámite por ante el Juzgado Comercial Nro 7, Secretaría Nro 13

- i) **Objeto:** Ajuste a valores de mercado de las primas de seguro obligatorios (de vida y de vehículo) accesorios a préstamos prendarios y (ii) reintegro a los clientes de P.S.A. de los montos cobrados en exceso del supuesto precio de plaza.
- ii) **Estado procesal:** Se firmó acuerdo transaccional que se ha presentado para su homologación.
- iii) **Previsión:** \$ 4.285

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes estados financieros, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este impuesto se registra siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

a) Activo y Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La Composición del rubro es la siguiente:

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Anticipos	(52.014)	(89.723)	(107.934)
Perc. y Retenciones	---	---	---
Provisión Imp. Gcias.	<u>47.752</u>	<u>107.345</u>	<u>141.281</u>
	4.262	17.622	33.347

b) Impuesto a las ganancias diferido

	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Activo por Imp. Dif.	34.825	32.100	35.609
Pasivo por Imp. Dif.	<u>(37.974)</u>	<u>(10.400)</u>	<u>(11.437)</u>
	(3.149)	21.700	24.172

El impuesto a las ganancias, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la mejor estimación de la tasa impositiva media ponderada que la entidad espera para el ejercicio.

La tasa efectiva por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 fue de 29,32% mientras que por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 fue de 43,36%.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



ARGENTINA

9. APERTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

9.1. Ingresos por intereses

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Intereses por préstamos prendarios	294.920	342.570
Intereses por otros préstamos	702.723	441.105
Intereses por préstamos interfinancieros	40.277	10.026
Intereses por arrendamientos financieros	21.389	20.049
Ajuste por préstamos de unidades de valor adquisitivo	2.072	--.-
Total	<u>1.061.381</u>	<u>813.750</u>

9.2. Egresos por Intereses

Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	274.874	94.485
Intereses por préstamos de entidades financieras	410.864	312.856
Intereses por depósitos a plazo fijo	17.987	11.938
Intereses por financiaciones de entidades financieras locales	12.837	26.697
Total	<u>716.562</u>	<u>445.976</u>

9.3. Ingresos por comisiones

Comisiones vinculadas con créditos	26.615	52.709
Total	<u>26.615</u>	<u>52.709</u>

9.4. Egresos por comisiones

Comisiones	28.975	18.867
Total	<u>28.975</u>	<u>18.867</u>

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



9.5. Resultado neto por medición de Instrumentos financieros a VR con cambios en resultados

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Resultado por permutas de tasas de interés	61.661	(2.651)
Total	<u>61.661</u>	<u>(2.651)</u>

9.6. Otros ingresos operativos

Intereses punitorios	1.690	1.646
Créditos recuperados	1.586	2.917
Previsiones desafectadas	4.979	862
Otras utilidades	15.153	14.163
Total	<u>23.408</u>	<u>19.588</u>

9.7. Cargo por incobrabilidad

Por operaciones en pesos	14.487	23.012
Total	<u>14.487</u>	<u>23.012</u>

9.8. Beneficios al personal

Remuneraciones	22.784	14.665
Cargas sociales sobre remuneraciones	4.325	3.414
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	2.870	1.623
Servicios al personal	3.468	1.850
Total	<u>33.447</u>	<u>21.552</u>

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



9.9. Gastos de Administración

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Honorarios a directores y síndicos	768	400
Otros honorarios	50.365	43.320
Alquileres	2.237	1.721
Papelería y útiles	131	92
Electricidad y comunicaciones	1.802	1.727
Propaganda y publicidad	3.443	5.023
Impuestos	7.770	6.394
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	670	457
Gastos publicaciones	1.055	712
Mantenimiento insumos informáticos	1.231	947
Informes comerciales	1.185	1.684
Otros	2.911	2.321
Total	<u>73.568</u>	<u>64.798</u>

9.10. Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes

Depreciación de propiedad, planta y equipo	<u>220</u>	<u>291</u>
Total	<u>220</u>	<u>291</u>

9.11. Otros gastos operativos

Impuesto sobre los ingresos brutos	82.900	62.500
Seguros de Vida	49.128	23.917
Cargo por otras previsiones	19.529	30.587
Pérdidas por quitas	1.065	1.222
Otros	1.287	608
Total	<u>153.909</u>	<u>118.834</u>

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



10. INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL BCRA

10.1. Seguro de garantías de los depósitos

La Entidad se encuentra incluida en el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos de la Ley N° 24.485, Decretos Reglamentarios N° 540/95, N° 1292/96 y N° 1127/98 y Comunicación "A" 3068 y modificatorias del BCRA.

Dicha ley dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD), cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, son el BCRA con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determina el BCRA, en función de sus aportes al FGD.

El Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecidos por la Ley de Entidades Financieras.

La garantía cubre la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la Entidad por aplicación del Artículo 49 de la Carta Orgánica del BCRA, si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos cuatrocientos cincuenta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares. En ningún caso, el total de la garantía por persona podrá exceder la suma mencionada anteriormente, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

10.2. Activos de disponibilidad restringida

La Entidad no posee activos de disponibilidad restringida

10.3. Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo

La Entidad integra la relación técnica del efectivo mínimo considerando para el cómputo la cuenta contable N° 111.015 Banco Central de la República Argentina - Cuenta Corriente, que cubre totalmente la exigencia en saldo promedio computable para el cierre del período.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN BERNARD NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



El saldo contable y el saldo promedio de la cuenta computable para la integración del efectivo mínimo al 30 de septiembre de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de 106.056 y 46.695, 16.625 y 21.276, y 19.999 y 9.775 respectivamente.

10.4. Sanciones aplicadas a la entidad financiera y sumarios iniciados

Con fecha 8 de enero de 2015, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5689, solicitando que se detallen las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF) y la CNV, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Entidad no posee sanciones ni sumarios pendientes de resolución.

10.5. Emisión de obligaciones

Con fecha 24 de julio de 2008, los Accionistas de la Entidad, reunidos en Asamblea General Ordinaria, autorizaron la emisión de Obligaciones Negociables hasta por un monto total en circulación de capital de V.N. \$ 300.000.000 o su equivalente en otras monedas en el marco de un Programa Global según la Ley N° 23.576 y normas modificatorias, complementarias y reglamentarias. Asimismo, en la Asamblea se aprobó la solicitud del ingreso al régimen de oferta pública para la creación de dicho programa ante la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Con fecha 22 de octubre de 2008, la CNV autorizó mediante la Resolución Nro. 16.003 el Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables y la Oferta Pública de cada serie de Obligaciones Negociables a ser emitidas.

Con fecha 21 de agosto de 2012, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A., resolvió ampliar el monto máximo del programa global de Obligaciones Negociables, de V.N. \$ 300.000.000 a \$ 800.000.000 y fue aprobado por la CNV mediante Resolución Nro. 16.947 de fecha 17 de octubre de 2012.

Con fecha 17 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A., resolvió ampliar el monto máximo del programa global de Obligaciones Negociables, de V.N. \$ 800.000.000 a \$ 3.000.000.000, y fue aprobado por la CNV mediante la Resolución Nro. 18.620 de fecha 25 de abril de 2017.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



Al 30 de septiembre de 2018 el detalle de las series vigentes de las obligaciones negociables emitidas es el siguiente:

Detalle	Fecha de Emisión	V.N. \$	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	V.N. \$ Residual al 30/09/18
Serie XXIII	10/05/2017	300.000.000	10/05/2019	Badlar + 2,84%	300.000.000
Serie XXIV	20/10/2017	410.000.000	20/10/2019	Badlar + 4,24%	410.000.000
Serie XXV	01/02/2018	221.200.000	01/02/2019	25%	221.200.000
Serie XXVI	01/02/2018	277.333.333	03/02/2020	Badlar + 2.75%	277.333.333
Total					1.208.533.333

Al 30 de septiembre de 2018, 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de capital e intereses devengados a cada fecha asciende a 1.285.539, 826.348 y 412.725, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido por la Ley de Obligaciones Negociables y la normativa del BCRA, los fondos obtenidos de la totalidad de las series fueron aplicados al otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores y/o refinanciación de pasivos.

10.6. Restricciones para la distribución de utilidades

Conforme a las regulaciones establecidas por el BCRA, corresponde asignar a Reserva legal el 20% de las utilidades del ejercicio, más (o menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores registrados en el ejercicio, y netas de la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiere.

Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 asciende a 34.024 y se encuentra registrado en los Resultados no asignados.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018 ha resuelto asignar 29.876 para incrementar el saldo de la Reserva Legal y destinar el saldo remanente de los resultados acumulados a incrementar el saldo de la Reserva Facultativa a cuenta de futura distribución de resultados por 119.505.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



10.7. Gestión de capital y política de transparencia en materia de Gobierno Societario

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. encuentra regulada su actividad por la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y complementarias y por las normas emitidas por el BCRA y se encuentra expuesta a los riesgos intrínsecos de la industria. Asimismo, la Entidad adhiere a las buenas prácticas dictadas por la Comunicación "A" 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras del BCRA. En las notas 7 y 8.7 a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018 ya emitidos, se brinda una explicación detallada de los aspectos relevantes de la gestión de capital y políticas de transparencia en materia de gobierno societario y gestión de riesgos por parte de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

10.8. Responsabilidad de los accionistas

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo con la Ley N° 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley N° 25.738, se informa que ningún accionista responde en exceso de la citada integración accionaria por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por la entidad financiera.

11. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la RG de la CNV 629/2014, se informa que los libros societarios y contables se encuentran en Maipú 942, piso 20°.

La Entidad guarda la documentación relativa al giro comercial en AdeA, con domicilio en la calle Ruta 36 Km. 31,5 en Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL LUCIEN FERNAND NOUSCHI
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F°131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233

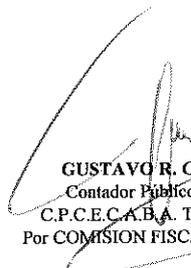
**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

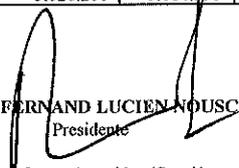
	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	128.153	282.040	50.756
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	81.173	41.314	29.759
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46.980	240.726	20.997
TOTAL	128.153	282.040	50.756

	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2016
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA			
Cumplimiento normal	4.766.617	4.712.666	3.018.421
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.410.492	4.366.733	2.700.239
Sin garantías ni contragarantías preferidas	356.125	345.933	318.182
Riesgo bajo	70.263	54.351	43.358
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	64.574	49.825	38.002
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.689	4.526	5.356
Riesgo medio	23.373	15.269	13.419
Con garantías y contragarantías "B"	20.945	13.629	11.553
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.428	1.640	1.866
Riesgo alto	22.056	13.157	10.064
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	19.415	11.601	8.339
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.641	1.556	1.725
Irrecuperable	15.744	7.110	14.193
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	13.256	5.971	11.874
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.488	1.139	2.319
Irrecuperable por disposición técnica	-	-	61
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	61
TOTAL	4.898.053	4.802.553	3.099.516
TOTAL GENERAL	5.026.206	5.084.593	3.150.272


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

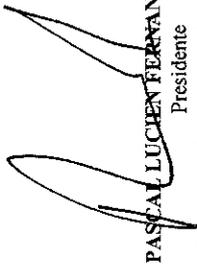

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	FINANCIACIONES					
	30/09/2018		31/12/2017		31/12/2016	
Número de clientes	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	125.734	2,50%	270.066	5,31%	43.287	1,37%
50 siguientes mayores clientes	42.836	0,85%	44.955	0,88%	37.471	1,19%
100 siguientes mayores clientes	44.254	0,88%	34.445	0,68%	28.456	0,90%
Resto de clientes	4.813.382	95,77%	4.735.127	93,13%	3.041.058	96,54%
TOTAL	5.026.206	100,00%	5.084.593	100,00%	3.150.272	100,00%



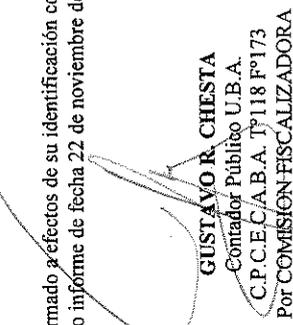
GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director



PASCAL LUCIEN FERRAND NOUSCHI
 Presidente

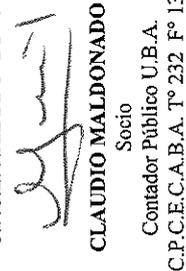
Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018



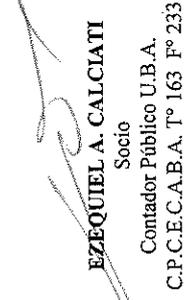
GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	
Sector Financiero		67.504					67.504
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	72.894	398.095	707.532	965.162	1.541.288	1.454.546	5.516.406
TOTAL	72.894	465.599	707.532	965.162	1.541.288	1.454.546	5.583.910



GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director



PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG

Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

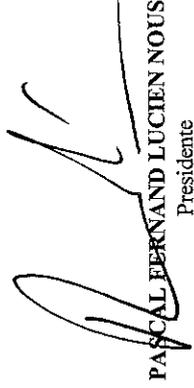


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	DEPOSITOS					
	30/09/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	81.034	100%	122.014	100%	16.919	100%
TOTAL	81.034	100%	122.014	100%	16.919	100%


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL BERNARD LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG

Reg. de Asoc. Prof.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	29.420	30.542	25.405	-	-	-	85.367
Otros pasivos financieros	6.269	-	-	-	-	-	6.269
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	257.955	496.807	578.148	1.148.826	371.005	-	2.852.741
Obligaciones negociables emitidas	50.144	168.732	439.641	622.679	-	-	1.281.196
TOTAL	343.788	696.081	1.043.194	1.771.505	371.005	-	4.225.573



GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director



PASCUAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

KPMG

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



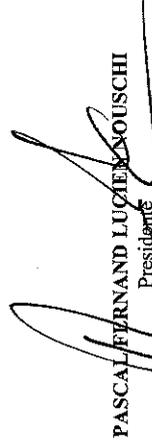
EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

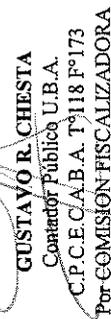
Conceptos	Saldo al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al final al 30/09/2018	Saldo al final al 31/12/2017	Saldo al final al 31/12/2016
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Otras	52.770	19.529	79	59	72.161	52.770	22.175
TOTAL PROVISIONES	52.770	19.529	79	59	72.161	52.770	22.175


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL FERNAND LUCIEN MOUSCHI
Presidente

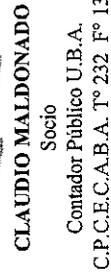
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

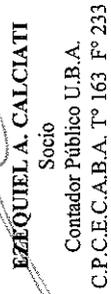

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG

Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Permuta de tasa de interés (swaps)	Cobertura		Otros	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el país - Sector Financiero	24	12	93	987.333


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND IACUEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° N° 8 F° 173
 Por COMISIÓN FISCALIZADORA

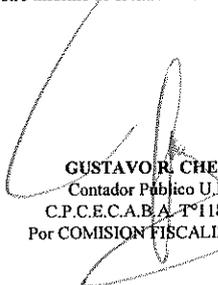

EZEQUEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

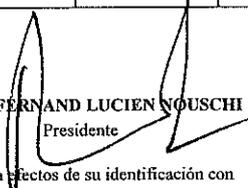
CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS					
Efectivo y depósitos en Bancos					
Efectivo					
Entidades Financieras y corresponsales	106.056				
Otros	1.290				
Instrumentos derivados		141.787		141.787	
Otros activos financieros					
Operaciones de pase					
Banco Central de la República Argentina					
Otras Entidades financieras					
Otros activos financieros	13.998				
Préstamos y otras financiaciones					
Sector Público no Financiero					
B.C.R.A.					
Otras Entidades financieras	67.504				
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	4.193.052				
Adelantos					
Documentos					
Hipotecarios					
Prendarios	3.730.243				
Personales	4.872				
Tarjetas de Crédito					
Arrendamientos Financieros	113.037				
Otros	344.900				
Otros Títulos de Deuda					
Activos Financieros entregados en garantía					
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio					
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	4.381.900	141.787		141.787	


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por COMISION FISCALIZADORA


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

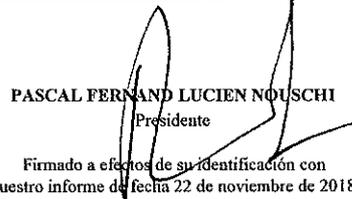
EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

Conceptos	Costo Amortizado	VR con cambios en ORI	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS					
Depósitos					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior					
Plazo fijo e inversiones a plazo	81.034				
Otros					
Instrumentos derivados					
Otros pasivos financieros	6.269				
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.157.429				
Obligaciones negociables emitidas	1.285.539				
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	3.530.271				



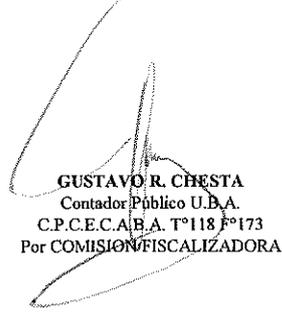
GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018



PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018



GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

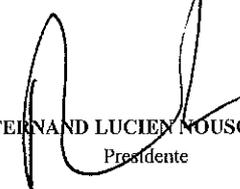
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

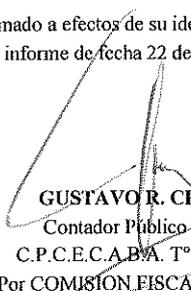
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero
Ingresos por intereses:	
Por préstamos y otras financiaciones	
Sector Público no Financiero	
B.C.R.A.	
Sector Financiero	40.277
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	
Documentos	
Hipotecarios	
Prendarios	296.512
Personales	49
Tarjetas de crédito	
Arrendamientos Financieros	21.389
Otros	703.154
Residentes en el exterior	
TOTAL	1.061.381
Egresos por intereses:	
Por Depósitos	
Sector Público no Financiero	
Sector Financiero	
Sector Privado no Financiero	
Cuentas corrientes	
Cajas de ahorro	
Plazo fijo e inversiones a plazo	(17.987)
Otros	
Residentes en el Exterior	
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(423.701)
Por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	
Otras Entidades financieras	
Por otros pasivos financieros	
Por obligaciones negociables emitidas	(274.874)
Por otras obligaciones negociables subordinadas	
TOTAL	(716.562)


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
 Presidente

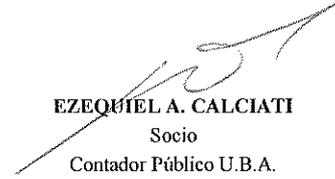
Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

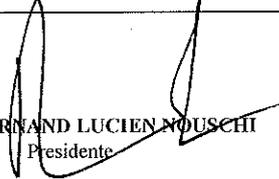
CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI:	Resultado del período	ORI
Por títulos de deuda privados		
Por títulos de deuda públicos		
Por otros activos financieros	(61.661)	(96.145)
Por préstamos y otras financiaciones		
Adelantos		
Documentos		
Hipotecarios		
Prendarios		
Personales		
Tarjetas de Crédito		
Otros		
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio		
TOTAL	(61.661)	(96.145)

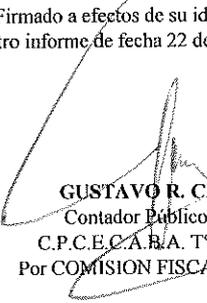
Ingresos por Comisiones	Resultado del período
Comisiones vinculadas con obligaciones	
Comisiones vinculadas con créditos	26.615
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	
Comisiones por gestión de cobranza	
Alquiler de cajas de seguridad	
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	
Otros	
TOTAL	26.615
Gastos por comisiones	Resultado del período
Servicios de administración por transferencia de cartera	
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	
Otros	(28.975)
TOTAL	(28.975)


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
 Director


PASCAL FERNAND LUCHIEN NOUSCHI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
 Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
 ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

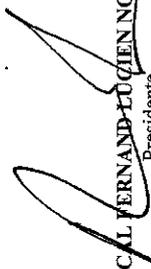
EZEQUIEL A. CALCIATI
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233

**CORRECCIÓN DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018, 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldo al 30/09/2018	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
			Desafectaciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros							
Préstamos y otras financiaciones Sector privado no financiero y residentes en el Exterior							
Prendarios	56.186	11.320	4.612	-	62.894	56.186	42.243
Arrendamientos Financieros	1.052	882	94	90	1.750	1.052	1.245
Otros	2.427	2.285	193	73	4.446	2.427	3.678
TOTAL DE PREVISIONES	59.665	14.487	4.899	163	69.090	59.665	47.166


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCUAL FERNANDO LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

KPMG

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 22 de noviembre de 2018

Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

La Entidad ha preparado la presente reseña informativa sobre la base de los estados financieros condensados y otra información considerando las normas contables de valuación y exposición establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

1) Comentario sobre actividades de PSA Finance durante el período.

Se hace mención de la performance obtenida en el transcurso del 2018 respecto de los indicadores claves de la actividad. La producción al 30 de Septiembre alcanzó los 17.546 contratos.

En lo referente a la penetración sobre los patentamientos de las marcas, la misma se ubica en un 19.73% sobre la base de vehículos nuevos. La cartera de financiaciones asciende a 4.941 millones de pesos, representando un aumento del 1.37 % respecto del mismo período año anterior. Al 30 de Septiembre el nivel de atraso en los pagos de clientes (1 a 90 días) fue del 1.40% mientras que la cartera irregular (mayor a 90 días de atraso) fue del 1.22%.

Al 30 de Septiembre de 2018, la utilidad neta asciende a 108,2 millones de pesos.

2) Comentario sobre perspectivas para el próximo ejercicio.

Las hipótesis que se manejan para el año 2018 son: un nivel de patentamientos un 8.9% inferior al año 2017, y en lo que respecta a la financiación su piso estará íntimamente ligado a la evolución de las tasas, el precios de los vehículos financiados y la relación de trabajo conjunto con las marcas.

Como se viene sosteniendo en los últimos ejercicios, la Entidad continuará en lo comercial con una oferta dinámica de productos financieros y de servicios, trabajando en lo operativo bajo un proceso de mejoras permanentes a efectos de hacer más eficiente la gestión.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

3) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON PERÍODOS ANTERIORES

	<u>30/09/2018 (1)</u>	<u>30/09/2017 (1)</u>
Total del activo	4.621.196	4.523.761
Total del pasivo	3.756.272	3.884.245
Total del patrimonio neto	864.924	639.516
Total del pasivo más Patrimonio neto	4.621.196	4.523.761

	<u>30/09/2016 (2)</u>	<u>30/09/2015 (2)</u>	<u>30/09/2014 (2)</u>
Total del activo	2.880.900	2.228.466	2.544.780
Total del pasivo	2.213.635	1.642.061	2.062.600
Total del patrimonio neto	667.265	586.405	482.180
Total del pasivo más Patrimonio neto	2.880.900	2.228.466	2.544.780

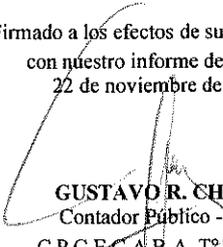
- (1) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición mencionados en los presentes estados financieros.
(2) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por el BCRA a cada fecha.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

4) ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA

	<u>30/09/2018(1)</u>	<u>30/09/2017(1)</u>
Resultado neto por intereses	344.819	367.774
Resultado neto por comisiones	(2.360)	33.842
Resultado neto por instrumento financiero	61.661	(2.651)
Otros ingresos operativos	23.408	19.588
Cargos por incobrabilidad	(14.487)	(23.012)
Beneficios al personal	(33.447)	(21.552)
Gastos de administración	(73.568)	(64.798)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(220)	(291)
Otros gastos operativos	(153.909)	(118.834)
Resultado antes de impuesto – Ganancia	151.897	190.066
Impuesto a las ganancias	(43.697)	(82.707)
Resultado neto del periodo – Ganancia	108.200	107.359

	<u>30/09/2016 (2)</u>	<u>30/09/2015 (2)</u>	<u>30/09/2014 (2)</u>
Resultado financiero neto	131.223	100.307	3.246
Resultado por servicios neto	229.763	244.847	268.004
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	(9.712)	(7.440)	(8.829)
Gastos de administración	(65.426)	(50.605)	(44.517)
Resultado neto por intermediación	285.848	287.109	217.904
Utilidades/(pérdidas) diversas netas	16.213	10.606	10.709
Impuesto a las ganancias	(109.904)	(105.638)	(75.737)
Resultado neto del período	192.157	192.077	152.876

- (1) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición mencionados en los presentes estados financieros.
(2) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por el BCRA a cada fecha.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

5) ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON PERÍODOS ANTERIORES

	<u>30/09/2018(1)</u>	<u>30/09/2017(1)</u>
Fondos utilizados en las Actividades operativas	19.547	(1.198.680)
Fondos utilizados por las Actividades de inversión	7.850	(3.337)
Fondos generados por las Actividades de financiación	(101.088)	1.399.580
Total de fondos (aplicados)/generados durante el período	(73.691)	197.563

	<u>30/09/2016 (2)</u>	<u>30/09/2015 (2)</u>	<u>30/09/2014 (2)</u>
Variación de efectivo y sus equivalentes	(83.656)	(532)	(10.120)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	23.413	704.762	806.044
Fondos generados por/(aplicados a) las actividades de inversión	(23.647)	1.017	7.331
Fondos (aplicados a)/generados por las actividades de financiación	(109.014)	(709.844)	(831.737)
Resultados financieros por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses)	25.592	3.533	8.242
Total de fondos (utilizados) / generados durante el período	(83.656)	(532)	(10.120)

- (1) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición mencionados en los presentes estados financieros.
(2) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por el BCRA a cada fecha.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOLSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



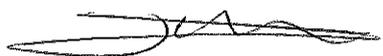
**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

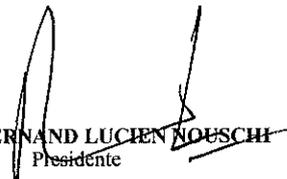
6) DATOS ESTADÍSTICOS (EN PORCENTAJES) COMPARATIVOS CON PERÍODOS ANTERIORES (1)

	<u>30/09/2018(2)</u>	<u>30/09/2017(2)</u>
Efectivo y depósitos en bancos	11,96%	62,14%
Préstamos y otras financiaciones	-1,55%	62,53%
Depósitos	-29,91%	49,72%
Financiaciones recibidas de BCRA y otras instituciones financieras	-21,15%	73,00%
Obligaciones negociables emitidas	107,53%	297,36%

	<u>30/09/2016 (3)</u>	<u>30/09/2015 (3)</u>	<u>30/09/2014 (3)</u>
Préstamos	28,40%	-11,08%	-4,80%
Otros créditos por intermediación financiera	29,80%	-51,97%	91,71%
Créditos por arrendamientos financieros	-4,20%	-8,65%	26,99%
Depósitos	17,59%	-39,17%	138,79%
Otras obligaciones por intermediación financiera	52,66%	-29,26%	-14,05%

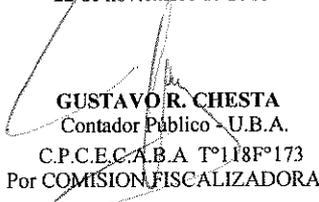
- (1) Los datos fueron calculados considerando las diferencias entre el saldo al cierre del período y del mismo período al cierre del ejercicio anterior sobre la base del mismo período del ejercicio inmediato anterior.
- (2) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición mencionados en los presentes estados financieros.
- (3) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por el BCRA a cada fecha.


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 F° 173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



ARGENTINA

RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)

7) ÍNDICES

	<u>30/09/2018 (1)</u>	<u>30/09/2017 (1)</u>
Liquidez ¹	3,04%	2,75%
Solvencia ²	23,03%	16,46%
Inmovilización del capital ³	0,05%	0,12%
Endeudamiento ⁴	434,29%	607,37%

¹ Disponibilidades/(Depósitos+Otros pasivos financieros+Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones + Obligaciones negociables emitidas)

² Patrimonio Neto/Pasivo

³ (Propiedad, planta y equipo)/Patrimonio Neto

⁴ Pasivo/Patrimonio Neto

	<u>30/09/2016 (2)</u>	<u>30/09/2015 (2)</u>	<u>30/09/2014 (2)</u>
Liquidez ¹	2,83%	2,02%	3,13%
Solvencia ²	30,14%	35,71%	23,38%
Inmovilización del capital ³	2,26%	1,57%	0,86%
Endeudamiento ⁴	331,75%	280,02%	427,77%

¹ Disponibilidades/(Depósitos+OOIF)

² Patrimonio Neto/Pasivo

³ (Bienes de Uso+Bienes Diversos+Intangibles)/Patrimonio Neto

⁴ Pasivo/Patrimonio Neto

(1) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición mencionados en los presentes estados financieros.

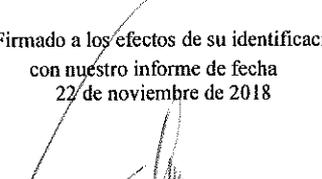
(2) De acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por el BCRA a cada fecha


GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director


PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118 F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

Información adicional requerida por el art.12 del capítulo III, título IV, de las normas de la CNV (Resolución General N° 622/13)

1. Cuestiones generales sobre la actividad de la Entidad

- a) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

- b) Modificaciones significativas en las actividades de la Entidad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

2. Clasificación de los saldos de créditos (financiaciones) y deudas (depósitos y obligaciones) según sus plazos de vencimiento.

Ver Anexo "D" - Apertura por Plazos de Préstamos y otras financiaciones, y Anexo "I" - Apertura de pasivos financieros por plazos residuales.

3. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos y saldos deudores y/o acreedores por sociedad.

No aplicable.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F°13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F°233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

4. Créditos por ventas o préstamos a directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No existen.

5. Inventario Físico de los bienes de cambio. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

No Aplicable.

6. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

7. Valores Recuperables: Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Para la determinación de los "valores recuperables" se considera el valor neto de realización correspondiente al estado y condiciones en que se encuentran los bienes incluidos en propiedad planta y equipo y otros activos financieros.

8. Contingencias positivas y negativas

- a) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.

No aplica.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118F°173
Por COMISION FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



**RESEÑA INFORMATIVA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(presentado en forma comparativa)**

- b) Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen.

9. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

10. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

11. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Ver Nota 10.6. – Restricción a la distribución de utilidades de los Estados financieros de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

GABRIEL EUGENIO MILSTEIN
Director

PASCAL FERNAND LUCIEN NOUSCHI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
22 de noviembre de 2018

GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°118F°173
Por COMISIÓN FISCALIZADORA

KPMG
Reg. de Asoc. Prof
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

CLAUDIO MALDONADO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 232 F° 131

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 F° 233



Pistrelli, Henry Martín y Asociados SRL
25 de Mayo 487- C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54 -11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54 -11) 4318-1777/4510-2220
www.ey.com/ar



Boulevard 710 – 1° piso – (C1106ABL)
Buenos Aires, República Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Presidente y Directores de
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.
C.U.I.T. N°: 30-70784736-7
Domicilio legal: Maipú 942 – Piso 20
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I - Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros de período intermedio condensados de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (“la Entidad”) que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, los estados de resultados, de otros resultados integrales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Sociedad sobre los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, como se indica en la nota 1.4.1. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y, en particular para los estados financieros de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Información Financiera Intermedia”, tal y como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y con la excepción transitoria en la aplicación del punto 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, que se encuentra excluido por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Por otra parte, dada la vigencia del Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, cuyas disposiciones están recogidas por la Comunicación “A” 3.921 del B.C.R.A., la Entidad no ha aplicado la NIC N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

3. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de revisión establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las “Normas mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el BCRA aplicable a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión sobre la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración.



Pistrelli, Henry Martín y Asociados SRL
 25 de Mayo 487- C1002ABI
 Buenos Aires, Argentina
 Tel: (54 -11) 4318-1600/4311-6644
 Fax: (54 -11) 4318-1777/4510-2220
 www.ey.com/ar



Bouchar 710 – 1° piso - (C1106ABI)
 Buenos Aires, República Argentina
 Teléfono +54-11 4316-5700
 Fax +54-11 4316-5800
 www.kpmg.com.ar

El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros de período intermedio.

Conclusión

4. Como resultado de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio condensados de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA que se describe en la nota 1.4 de los estados financieros adjuntos.

Énfasis sobre ciertas cuestiones en los estados financieros

5. Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la siguiente información revelada en los estados financieros adjuntos:
 - a) como se explica en la nota 1.4.1 “Adopción de las NIIF”, la Entidad no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto 4, pero debe ser tomada en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros adjuntos, y
 - b) conforme se indica en la nota 1.4.2 “Bases de presentación de los estados financieros – Unidad de medida”, en la que la Entidad explica los efectos que produciría la utilización de la NIC 29 “Información Financieras en Economías Hiperinflacionarias”, e indica que si bien se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de esa norma, estima que el mismo podría ser de significación, y alerta sobre que esto debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto 4, y
 - c) conforme se indica en la nota 1.4.1. a los estados financieros, los mismos se refieren a un período intermedio del primer ejercicio económico en que la Entidad aplica las NIIF con las adaptaciones del BCRA. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en la referida nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las normas que finalmente se apliquen y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio que finalice en esa fecha. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto 4.



Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487- C1002ABI
Buenos Aires, Argentina
Tel: (54 -11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54 -11) 4318-1777/4510-2220
www.ey.com/ar



Boulevard 710 – 1° piso – (C1106ABI)
Buenos Aires, República Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

Otras cuestiones

6. Con relación a las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 que se presentan con fines comparativos, informamos que las cifras y otra información referidas al 31 de diciembre de 2016 derivan de los estados financieros respectivos, anteriores a la adopción de la NIIF por el BCRA explicadas en la nota 1.4.I. que fueron auditados por Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. y otros auditores, que emitieron su informe de auditoría de fecha 9 de febrero de 2017 expresando una opinión favorable sin salvedades sobre los referidos estados financieros. Dicho informe no cubre los ajustes efectuados posteriormente por el Directorio y la Gerencia de la Entidad para la conversión de la información al nuevo marco contable establecido por B.C.R.A., que hemos auditado y, en nuestra opinión, son adecuados y han sido adecuadamente presentados.

II - Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados financieros adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;
- b) hemos leído la reseña informativa correspondiente a los estados financieros al 30 de septiembre de 2018 (secciones, “Estructura patrimonial comparativa con períodos anteriores”, “Estructura de resultados comparativa”, “Estado del flujo de efectivo comparativo con períodos anteriores”, “Datos estadísticos comparativos con períodos anteriores”, “Índices” e “Información adicional requerida por el art. 12 del capítulo III, título IV, de las normas de la Comisión Nacional de Valores”), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular y
- c) al 30 de septiembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables ascendía a \$ 519.107, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de noviembre de 2018

KPMG
(Reg. de Asoc. Prof.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°6)


Claudio Maldonado
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 232 Folio 131

(Socio)

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°13


Ezequiel A. Calciati
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 163 Folio 233

(Socio)

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERIODOS INTERMEDIOS

Señores Accionistas de
PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA
C.U.I.T. N° 30-70784736-7
Domicilio Legal: Maipú 942 Piso 20
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Identificación de los estados financieros intermedios objeto de la revisión

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades y en las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos procedido a la revisión del estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio y la Gerencia de la sociedad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de período intermedio, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, como se indica en la nota 1.4.1. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y, en particular para los estados financieros de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Información Financiera Intermedia”, tal y como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y con la única excepción de la sección 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Por otra parte, dada la vigencia del Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, cuyas disposiciones están recogidas por la Comunicación “A” 3.921 del B.C.R.A., la Entidad no ha aplicado la NIC N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.



Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la revisión efectuada por los Auditores externos, quienes emitieron su informe de revisión en el día de la fecha, sin observaciones de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y con las Normas mínimas sobre Auditorías Externas emitidas por el BCRA en lo referido a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomamos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros de período intermedio condensados mencionados en el primer párrafo, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA que se describe en la nota 1.4. de los estados financieros adjuntos.

Énfasis sobre ciertas cuestiones en los estados financieros

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la siguiente información revelada en los estados financieros adjuntos:

- a) como se explica en la nota 1.4.1 “Adopción de las NIIF”, la Entidad no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto 4, pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros adjuntos, y

7

- b) conforme se indica en la nota 1.4.2 “Bases de presentación de los estados financieros – Unidad de medida”, en la que la Entidad explica los efectos que produciría la utilización de la NIC 29 “Información Financieras en Economías Hiperinflacionarias”, e indica que si bien se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de esa norma, estima que el mismo podría ser de significación, y alerta sobre que esto debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su resultado integral y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión, y
- c) conforme se indica en la nota 1.4.1. a los estados financieros, los mismos se refieren a un período intermedio del primer ejercicio económico en que la Entidad aplica las NIIF con las adaptaciones del BCRA. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en la referida nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las normas que finalmente se apliquen y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el ejercicio que finalice en esa fecha. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

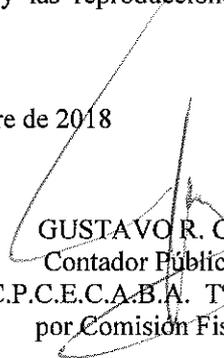
Los estados financieros adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.

En relación con la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios, información requerida por la Comisión Nacional de Valores, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia.

Manifestamos que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, todas las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Directorio y asambleas.

Asimismo dejamos constancia que autorizamos expresamente a cualquier miembro de esta Comisión Fiscalizadora a firmar individualmente en nombre de la misma, toda la documentación mencionada en el primer párrafo y las reproducciones del presente informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de noviembre de 2018


GUSTAVO R. CHESTA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 118 - F° 173
por Comisión Fiscalizadora