

# **TARSHOP S.A.**

**Memoria  
y Estados Financieros Anuales  
al 31 de diciembre de 2016  
(presentados en forma comparativa)**

# TARSHOP S.A.

## Memoria

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Señores Accionistas:

De conformidad con disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria acompañada del Estado de Situación Financiera y de los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, y de las Notas que los complementan.

En el presente ejercicio económico, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias fue una Pérdida de \$ 78.633.067, mientras que el Patrimonio Neto ascendió a la suma de \$ 469.320.374.

### **Composición Accionaria**

Al 31 de diciembre de 2016, los accionistas de Tarshop S.A. (la "Sociedad") son Banco Hipotecario S.A., con una participación del 80%, e IRSA Propiedades Comerciales S.A., que posee el 20% restante.

### **Datos Particulares del Negocio**

Durante los ejercicios anteriores, debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad inició un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros, a partir del mes de mayo de 2015.

Posteriormente, durante junio de 2016, el Banco Central de la República Argentina (el "BCRA") autorizó a la Sociedad al otorgamiento de préstamos personales.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee más de 480.000 cuentas habilitadas, con una deuda promedio de \$ 10.685 por cuenta. La cartera total, tanto activa como no activa, ascendía a \$ 5.051,1 millones, correspondiendo el 68,6% a cartera securitizada a través del Programa de "Fideicomisos Financieros Tarshop" y de la constitución de fideicomisos financieros privados.

La cartera de créditos neta de castigos, cartera activa, al 31 de diciembre de 2016, incluyendo los cupones securitizados, se ubicó en \$ 4.953,1 millones, un 62,6% superior a la cartera de \$ 3.046,4 millones al 31 de diciembre de 2015.

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2016 con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" son más de 400.000, generando más de 9,9 millones de transacciones durante el ejercicio económico finalizado en dicha fecha.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Desarrollo Comercial y Marketing**

Durante el presente ejercicio, tal como antes se mencionaba, se produjo el hito más importante de la Sociedad, en lo que a desarrollo de productos se refiere, con la conversión total de la cartera de clientes de "Tarjeta Shopping Pura" a "Tarjeta Shopping VISA", permitiendo una expansión geográfica de la cobertura para todos los clientes, ya que se pasó de 47.000 comercios en su versión tradicional a más de 400.000 comercios en todo el país. Además, sumando toda la cartera a los distintos servicios que ofrece Visa en Argentina, como por ejemplo Plan V.

En lo que se refiere a la cartera tradicional de la Sociedad, en mayo de 2016, se migraron 209.000 cuentas de la cartera tradicional a Visa, llegando a diciembre de 2016 (junto a las altas Visa activadas) a un stock cercano a las 484.000 cuentas habilitadas en Visa.

En cuanto a ventas, se originaron casi 130.000 cuentas nuevas, teniendo la Red de Sucursales un crecimiento del +5% vs. 2015 y logrando el canal Tele-marketing y Medios Digitales el mayor crecimiento (+23% vs. 2015).

Durante el 2016, la Sociedad lanzó el producto préstamos personales, el cual permitió apuntalar los ingresos del producto e igualar condiciones comerciales con el resto del mercado. En cuanto a originación, se colocaron \$ 1.040 millones de efectivo en Sucursales representando un incremento del 10% con respecto al 2015. En Canal Indirecto se colocaron \$ 624 millones, y tal como se había planteado en la estrategia del año 2016, se logró diversificar la originación entre rubros habiendo alcanzado la paridad en el mes de diciembre de 2016.

Las compras con tarjeta de crédito tuvieron un notable crecimiento, pasando de \$ 3.843 millones en 2015 a \$ 6.230 millones (+62%), producto de continuar con la restructuración del esquema de límites de la cartera, disminuir la caída de clientes genuinos de tarjeta de crédito y seguir con acuerdos comerciales con las principales cadenas de supermercados y electrodomésticos como así también con los más importantes shoppings y tiendas de comercio electrónico, todo esto dentro del marco de la mejora sustancial del producto al migrar toda la cartera a VISA.

Por último, durante el 2016 se lanzaron dos productos que generaron mejoras tanto en servicios al cliente como en oferta comercial diferenciada; uno es Tarjeta Shopping Mobile, la aplicación móvil que le permite a los clientes consultar sus límites y disponible on-line, además de fechas de cierre y vencimiento, último resumen, buscar promociones y otros servicios más directamente desde su celular; el otro producto es Tarshop Más, un programa de beneficios exclusivos y ofertas importantes de último momento para aquellos clientes adheridos al programa que solo deben pagar un pequeño fee mensual por la suscripción.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Proceso de Originación de Créditos**

El proceso de originación de créditos es el mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos y aplicando los límites de crédito acordes a cada uno. Se basa en la aplicación de un set de políticas crediticias y scores mediante la utilización de una serie de herramientas de gestión, especificadas en comunicados y manuales de políticas de crédito, definidas por la Gerencia de Riesgo y aprobadas por la Gerencia General y por el Comité de Riesgo de la Sociedad.

El proceso de originación se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y, dependiendo de la misma, la evaluación puede ser:

- automática: el trámite es resuelto por una serie de reglas inmersas en la herramienta, y
- semiautomática: se inicia en forma automática pero la resolución final es emitida por un analista de crédito.

Durante el 2016, todos los canales de comercialización (directos e indirectos) contaron con herramientas de decisión, automáticas o semiautomáticas, lo cual generó que el nivel de evaluaciones manuales se redujera a cero. Esta particularidad permitió eliminar la discrecionalidad de las decisiones crediticias durante el proceso de evaluación de solicitudes.

Dentro del proceso de originación de los canales directos, la Sociedad incorporó la herramienta Blaze Advisor para administrar reglas de políticas crediticias, algoritmos y modelos de asignación de límites, logrando no solamente la automatización y mejora en los tiempos de las evaluaciones, sino también la flexibilidad necesaria en tiempo y alcance para generar cambios de manera precisa y oportuna. Durante el 2016, se finalizó el desarrollo de la herramienta Blaze para canales indirectos. Esta incorporación produce que el 100% de las originaciones sean evaluadas utilizando el motor de decisión.

El eje principal de la gestión del riesgo en 2016, consistió en mantener las pérdidas esperadas del portafolio, acompañando fuertemente el crecimiento del negocio, ya sea con políticas crediticias acordes a las necesidades de crecimiento, como con el desarrollo de herramientas y procesos especiales tendientes a agilizar el proceso de originación de todos los productos. El impacto en el riesgo de portafolio producto de este crecimiento de portafolio fue monitoreado periódicamente y de bajo impacto.

El proceso de originación cuenta con un control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir los márgenes de errores en la asignación de líneas de financiación y por ende el impacto en pérdidas crediticias.

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

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Análisis y Mantenimiento de Portafolios**

El seguimiento de la cartera de créditos otorgados es un elemento crítico para mantener controlado el riesgo, ya que permite evitar y/o disminuir futuras pérdidas cuando existen evidencias de deterioro en el perfil de riesgo de los clientes.

La gestión de riesgo en esta etapa involucra el seguimiento de la composición, concentración y calidad de las diferentes carteras de crédito con el objetivo de detectar patrones o características que requieran de la aplicación de medidas correctivas, ya sea por la modificación de algún parámetro de producto, por la implementación de una gestión preventiva en un grupo identificado como de “alto riesgo” y/ o por la introducción de cambios en las políticas de crédito.

En lo que respecta en particular al mantenimiento de cuentas, las políticas de crédito regulan tanto el acceso a determinados atributos del producto como las acciones sobre la cartera, ya sea que se realicen en forma masiva o de manera individual mediante aplicación de reglas automáticas.

En cuanto a las acciones masivas, durante 2016, se realizaron tres incrementos de límites masivos, con un doble propósito: por un lado, para actualizar los límites oportunamente otorgados y de ese modo mantener el poder adquisitivo de las tarjetas en general; y por otro lado, para incentivar el consumo de los clientes de bajo riesgo y retenerlos (como modo de mejorar la relación entre la deuda promedio de clientes de bajo riesgo y la de clientes de alto riesgo). El proceso de incremento de límites abarca una serie de filtros de exclusión detallados en la política de crédito; superada esa instancia, se calcula una probabilidad de incumplimiento de todo el universo seleccionado. Con esos dos elementos se procede a determinar un porcentaje de incremento el cual se actualiza y se comunica a los clientes en forma masiva. Adicionalmente se realizó un proceso de mantenimiento y cambio de estructura de límite como resultado de migrar el procesamiento de las tarjetas Tarshop a Tarshop VISA.

### **Sistemas de Información**

La Gerencia de Riesgo de la Sociedad elabora un conjunto de reportes mensuales con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Alta Gerencia donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un standard elevado.

Durante el 2016, se siguió poblando la base de conocimiento (creada en 2015) sobre la cartera en un repositorio de datos utilizado para el desarrollo, validación, mantenimiento y re-calibración de los modelos de puntuación e informes dirigidos a la Alta Gerencia.

### **Proceso de Cobranzas**

Durante el 2016, la gestión de cobranzas se llevó adelante a partir de dos tramos diferenciados de gestión, Mora Temprana y Mora Avanzada y Judicial.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

La gestión de mora temprana se lleva a cabo a través de dos proveedores externos que tienen como objetivo acompañar el crecimiento de la cartera y realizar el benchmark en los indicadores de recupero. En forma simultánea a los llamados telefónicos, se trató de incrementar las oportunidades de contacto con los clientes mediante el envío de mails, llamados recordatorios y sms. La estrategia se definió en base a niveles de riesgo, con el objetivo de contactar en forma preventiva aquellos clientes que presentaban mayor probabilidad de caer en mora. Una vez incorporados al primer tramo de gestión se continuó priorizando al deudor por niveles de riesgo y saldos de deuda. La estrategia de gestión y priorización de contactos se basa en reglas y modelos de puntuación que determinan la probabilidad de pago de grupos de características similares. Se cuenta con un modelo predictivo de gestión de cobranza, cuya finalidad es la de priorizar la gestión y optimizar la ecuación costo de gestión vs. recupero.

La gestión de mora avanzada se llevó adelante a través de agencias externas de Cobranzas. Las mismas realizaron la gestión durante plazos determinados por la política de cobranzas, con el objetivo de regularizar los saldos asignados mediante la utilización de diferentes herramientas de recupero: cancelaciones con quitas, planes de pagos y refinanciamientos. Dentro del sector de mora avanzada se realiza el control operativo de agencias externas, el objetivo principal es auditar y realizar el control de calidad de las agencias de cobranzas y estudios jurídicos que se desempeñan como proveedores de la Sociedad.

### **Financiamiento**

La situación financiera y liquidez de la Sociedad continúa su fortalecimiento como consecuencia de un buen acceso al mercado de capitales y un adecuado mix de fondeo.

Desde el año 2010, la Sociedad comenzó a implementar una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento reduciendo fuertemente su exposición en fideicomisos financieros, y aumentando sus líneas de préstamos bancarios y de financiamiento estructurado.

En línea con esta política, durante el 2016 la Sociedad emitió dos clases de ON por un valor nominal de \$ 304 millones bajo su Programa Global de Obligaciones Negociables del año 2011 y cuatro clases de ON por un valor nominal de \$ 562 millones bajo su Programa Global de Obligaciones Negociables del año 2016, autorizado por un monto máximo de U\$S 200 millones.

De esta manera, la Sociedad mantiene una exposición con el Mercado de Capitales Local mediante este tipo de instrumentos por \$ 1.159 millones.

En cuanto a la financiación bancaria, la Sociedad suscribió nuevos acuerdos con contrapartes acreedoras, generando un aumento en el monto de las líneas de préstamo disponibles.

Respecto a la emisión de Fideicomisos Financieros, la Sociedad emitió 8 series durante el 2016 por un monto de \$ 1.180 millones bajo su Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios, cuyo monto máximo en circulación asciende a \$ 1.000 millones.

Durante este mismo período, la Sociedad desarrolló nuevas fuentes de financiamiento estructurado concertando estructuras de deuda por un monto total de \$ 2.541 millones. Asimismo se realizaron operaciones de venta de cartera performing como nueva herramienta de fondeo.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Tecnología**

En el año 2016, de acuerdo a lo antes mencionado, la Sociedad completó y consolidó la migración de toda su cartera de tarjeta de crédito a Visa. Para lo cual desarrollo nuevas aplicaciones con evoluciones desde la funcionalidad para el negocio, que permiten una mejor gestión y administración de la cartera procesada en Prisma.

Estos importantes cambios le permitieron acompañar a la estrategia de la Sociedad de forma más ágil y flexible, dado que se ha realizado una importante evolución tecnológica.

Los procesos del negocio soportados van desde la iniciación crediticia, el scoring y alta de la cuenta generando interfaces hacía Prisma para el producto tarjeta de crédito o bien alta en los sistemas internos de la Sociedad para la originación de los préstamos personales.

En lo que corresponde al embozado de los plásticos actualmente contamos con dos modalidades. La modalidad tradicional que corresponde al embozado centralizado, realizado por Prisma con envió al cliente a través de los permissionarios; y la modalidad de embozado en el punto de venta, que se realiza en todas nuestras sucursales, donde el cliente recibe su plástico embozado en el momento con una vigencia de 6 meses, recibiendo luego de este plazo un nuevo plástico con los plazos de vigencia estándares.

La validación de las transacciones de compra en comercios y adelantos en cajeros automáticos son autorizadas por VISA para toda la cartera de tarjeta de crédito. A su vez, la generación de resúmenes, liquidación y pago a comercios adheridos por compras en las tarjetas, corresponden en su totalidad a la administradora Visa.

La gestión de préstamos personales, gestión de clientes, cobranzas de cuentas al día, gestión de cuentas en mora y administración de fideicomisos financieros, entre los procesos más críticos siguen siendo administrados íntegramente por las aplicaciones de la Sociedad.

Las aplicaciones Core del negocio son mantenidas internamente. Desde la estrategia de Sistemas la Sociedad continúa renovando y evolucionando aplicaciones, para dar un mejor servicio a la estrategia de la Sociedad.

La Sociedad realiza mediciones de todos los indicadores de negocio y de las plataformas tecnológicas que los soportan, lo cual permite orientar el desarrollo de mejoras donde el negocio más lo necesita gestionando las iniciativas y logrando un promedio anual de disponibilidad del 99,9% para los procesos principales.

En cuanto a la infraestructura tecnológica, para dar un mejor nivel de servicio al negocio ante una contingencia, la Sociedad realizó la migración del Data Center Secundario, que estaba situado en sus oficinas centrales, a un Data Center tercerizado, en un proveedor certificado internacionalmente (Level 3). Esta migración le brinda a la Sociedad mayor robustez, dando un salto de calidad en sus servicios.

# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

La Sociedad ha renovado toda la conectividad de las sucursales, mejorando la velocidad de sus vínculos entre 2 y 16 veces, lo que le permitió contar con mejoras significativas en la operación y disponibilidad de los sistemas.

### Estructura Patrimonial, de Resultados, de Generación y Aplicación de Fondos e Indicadores

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales Nº 562/09 y 576/10, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas Nº 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley Nº 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. En consecuencia, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2016 están preparados y presentados bajo estas normas.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación financiera al 31/12/2016 y 31/12/2015:

Rubro	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Activo corriente	4.504.309.170	2.650.809.370
Activo no corriente	837.563.163	666.826.851
<b>Total</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>
Pasivo corriente	4.199.420.450	2.493.033.878
Pasivo no corriente	673.131.509	601.192.181
<b>Subtotal</b>	<b>4.872.551.959</b>	<b>3.094.226.059</b>
Patrimonio neto	469.320.374	223.410.162
<b>Total</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>

#### Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados de los ejercicios económicos al 31/12/2016 y 31/12/2015:

Rubro	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Ingresos netos por financiación	501.693.210	249.867.491
Ingresos netos por servicios	702.786.452	602.935.562
Cargo por incobrabilidad	(376.777.771)	(137.850.054)
Otros egresos operativos y otras ganancias y pérdidas netas	(930.063.681)	(774.750.574)
Resultados financieros netos	23.728.723	5.027.730
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(78.633.067)</b>	<b>(54.769.845)</b>
Impuesto a las ganancias	74.543.279	(15.583.377)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(4.089.788)</b>	<b>(70.353.222)</b>



# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

### Estructura de la Generación o Aplicación de Fondos

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de efectivo, y equivalentes, por los ejercicios económicos finalizados el 31/12/2016 y 31/12/2015:

Concepto	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Flujo de Efectivo de Actividades de la Operación	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	(19.058.054)	(22.763.745)
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación	2.002.315.942	1.591.800.592
<b>Disminución de Efectivo, y equivalentes</b>	<b>(22.353.418)</b>	<b>(52.071.489)</b>

### Indicadores

A continuación se detallan los siguientes indicadores al 31/12/2016 y 31/12/2015:

Indicador	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,07	1,06
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	0,10	0,07
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,16	0,20
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio neto promedio)	(0,02)	(0,38)

### **Contexto Macroeconómico**

En las últimas semanas, los resultados de las elecciones en Estados Unidos abrieron un frente de incertidumbre que permite predecir un contexto de mayor volatilidad para los próximos meses. Si bien al cierre de este ejercicio es prematuro estimar los efectos de estas elecciones, en los mercados financieros se destacan la apreciación generalizada del dólar y la ampliación de los rendimientos de los instrumentos del tesoro norteamericano a largo plazo. El foco se mantendrá en el comportamiento de estas variables, en función de la vulnerabilidad de las economías emergentes ante cambios en el escenario internacional. Ante eventuales impactos negativos, algunas características de la economía argentina atenuarían los efectos adversos a través del canal comercial (comercio externo diversificado y con ponderación relativamente baja en comparación con otros emergentes) y el canal financiero (apalancamiento aún moderado). La recesión local estaría moderándose, las expectativas de inflación se muestran más controladas (tras lanzarse el esquema de metas de inflación) y las tasas de interés nominales extendieron su tendencia bajista.

El logro de rendimientos reales positivos en instrumentos financieros de referencia y el avance en la construcción de una curva de rendimientos en pesos facilitarán el crecimiento del ahorro y la profundización del sistema financiero.

### Contexto Internacional

La economía argentina está transitando un período de transición, con cambio y reordenamiento macroeconómico y regreso a los mercados internacionales, en el marco de un contexto internacional cambiante pero aún favorable. En este sentido, los resultados de las elecciones en Estados Unidos abrieron nuevos frentes de incertidumbre en las últimas semanas. A medida que se vayan definiendo las políticas concretas de la nueva administración estadounidense, podrá tenerse una visión más clara de su impacto. No obstante, el comportamiento de los precios de instrumentos financieros ya está dando señales de cambios en las expectativas con respecto, por ejemplo, a la posibilidad de estímulos fiscales, la reevaluación de los acuerdos comerciales y modificaciones en las regulaciones.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

De concretarse, este tipo de medidas impactarían sobre el déficit fiscal norteamericano, con consecuencias sobre el producto (general y por sector), las tasas de interés, el nivel de inflación y el tipo de cambio de los Estados Unidos, entre otros factores. Asimismo, queda por verse cuál será el impacto de estos desarrollos sobre diferentes agentes en ese país, incluyendo tanto a empresas y familias como la reacción de otras economías de gran porte. En el corto plazo se espera que predomine un contexto de cautela a nivel internacional, con mayor volatilidad en los mercados financieros.

La situación argentina puede ser afectada por estos cambios a través de dos canales, el comercial y el financiero. Con respecto al canal real, las economías emergentes en general son abiertas y dependientes del comercio internacional, cuyo comportamiento se vería afectado en un contexto de incertidumbre con respecto a las modificaciones en las políticas de los Estados Unidos y al Brexit. En este sentido, para Argentina el foco estará puesto en el monitoreo del precio de los productos exportados (en particular, las materias primas), los cambios en las políticas comerciales y la evolución de los tipos de cambio. Nuestro país se encuentra en una situación relativamente favorable, con un comercio poco concentrado en términos de destinatarios y de productos, en comparación de otros emergentes y con un nivel de exportaciones / PIB menor.

Las eventuales modificaciones en la política fiscal, comercial y de relaciones internacionales por parte de los Estados Unidos podrían afectar al crecimiento económico a nivel global. Esto se da en un contexto en el cual el crecimiento ya venía siendo débil y los volúmenes globales de comercio exterior estaban estancados. Aunque el impacto directo de los cambios en los Estados Unidos no sería significativo para la Argentina (cerca de 7% de sus exportaciones se destinan a ese país teniendo en cuenta los últimos 12 meses), es menos claro el efecto a nivel global, en particular debido a la situación de los principales destinos comerciales de la Argentina, incluyendo China, Europa (ya afectada por el Brexit) y Brasil (que venía mostrando una estabilización tras la recesión). Los pronósticos de crecimiento para el principal socio comercial de Argentina todavía sugieren que la expansión comenzaría a efectivizarse durante el último trimestre del año, lo que impactaría positivamente sobre la economía local.

Con respecto a los precios de las materias primas, hasta las elecciones en los Estados Unidos se esperaba que estas cotizaciones se mantuviesen sin grandes variaciones ante la abundante oferta mundial de los principales productos básicos y la amplia capacidad ociosa global en algunos sectores. Sin embargo, las elecciones en Estados Unidos generaron un impacto diferenciado por tipos de producto, fortaleciendo a los metales base (más asociados con el gasto en infraestructura) y presionando a la baja al resto (incluyendo los granos y el petróleo / gas). Por otra parte, se vuelven relevantes los potenciales cambios en la política comercial y de relaciones internacionales de los Estados Unidos y la reacción de otras potencias mundiales (por ejemplo, un movimiento hacia un mayor proteccionismo).

El segundo canal a través del cual el contexto internacional actuaría sobre la economía argentina es el financiero. Las dudas en torno a las consecuencias de las elecciones norteamericanas llevaron a un resurgimiento en la volatilidad esperada para los principales activos, tras varios meses con movimiento bajista. En materia de precios, se destaca que el dólar estadounidense intensificó la tendencia a la apreciación contra el resto de las monedas de economías desarrolladas. A su vez, pasó de mostrar un comportamiento relativamente estable contra las monedas de emergentes a revaluarse después de las elecciones en los Estados Unidos, destacándose posteriormente el deterioro observado entre las monedas latinoamericanas, en función de la depreciación del peso mexicano y, en menor medida, el real brasileño.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Otro de los principales efectos tras las elecciones norteamericanas estuvo dado por la ampliación de los rendimientos de la deuda soberana de largo plazo de las economías desarrolladas. En el caso de los instrumentos del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años, el rendimiento pasó de casi 1,5% a julio 2016 a 1,8% hacia fines de octubre, para luego alcanzar un nivel de 2,2% a mediados de noviembre, tras las elecciones.

Con respecto a las tasas de interés de corto plazo, aunque todavía se espera que en los Estados Unidos se mantenga la política de progresiva normalización, luego de las elecciones se incrementó la cautela con respecto a cuándo se dará la próxima suba y qué tan largo e intenso será el ciclo de incrementos. Por su parte, en otras economías desarrolladas (como en Europa y Japón), en los últimos meses se evidencia cierto escepticismo con respecto a la efectividad de las políticas de estímulo monetario y a la posibilidad de seguir profundizándolas.

Luego de años con tasas de interés internacionales en niveles históricamente bajos, la búsqueda de mejores rendimientos en activos de mayor riesgo relativo incentivó los flujos hacia mercados emergentes y el posicionamiento en instrumentos financieros de estos países (con creciente apalancamiento en el sector corporativo de economías emergentes de gran tamaño). Esta situación ha generado cierta vulnerabilidad de las economías emergentes a un cambio en el apetito por riesgo a nivel global. Eventualmente, un marco de fuertes salidas de capitales y abrupto deterioro en los precios de los activos de riesgo podría generar un efecto contagio, agregando tensión a la estabilidad de los mercados financieros internacionales.

En este sentido, mientras que los fondos especializados en instrumentos de economías emergentes, que entre agosto y octubre computaron fuertes entradas por parte de inversores no residentes, en noviembre empezaron a registrar salidas. Por su parte, las cotizaciones de acciones y bonos (soberanos y corporativos) de economías emergentes, pasaron de mostrar una tendencia positiva a debilitarse en forma generalizada en noviembre, si bien hasta el momento el deterioro no resulta particularmente llamativo en comparación con episodios previos de volatilidad en los mercados.

Argentina presenta una exposición acotada en términos del canal financiero, dado que se parte de niveles de deuda total y sectoriales moderados. Sin embargo, de agravarse el deterioro en el contexto internacional, podría verse condicionado el acceso a financiamiento en el exterior y generarse una mayor presión sobre los agentes con endeudamiento en moneda extranjera, en particular sobre aquellos que no disponen de adecuada cobertura ante variaciones en el tipo de cambio.

### Contexto Local

En este último semestre han surgido las primeras señales que indican que la recesión iniciada en la segunda mitad de 2015 estaría moderándose. En la misma dirección apunta la evolución reciente de la actividad de intermediación financiera y los resultados de la Encuesta de Condiciones Crediticias del BCRA.

El Producto Interno Bruto (PIB) exhibió una contracción de 0,5% de la serie sin estacionalidad en el primer trimestre y de 2,1% de la serie sin estacionalidad en el segundo. Para el tercer trimestre los resultados de predicción contemporánea del BCRA anticipan una nueva caída de la actividad. En tanto, algunos indicadores adelantados que habían mostrado señales positivas hacia fines del tercer trimestre, como por ejemplo el Indicador Líder de la Actividad (ILA) elaborado por esa institución, indica que se debilitó en octubre.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Los niveles de ingresos de los deudores más importantes del sistema financiero —las familias y los principales componentes del sector manufacturero, el sector agropecuario y de servicios— continúan observando un desempeño en cierta medida disímil. Por un lado, las familias —que canalizan aproximadamente el 45% de la cartera de financiamiento de los bancos al sector privado— siguen enfrentando un mercado laboral con bajo dinamismo. La ocupación registrada total del sector privado casi no observó variaciones en los primeros siete meses del año, compensándose en parte la caída del empleo asalariado con un aumento en el empleo de monotributistas y autónomos. Los niveles de salarios registrados por la AFIP, medidos en términos reales, comenzaron a recuperar terreno a partir de agosto, tras disminuir desde octubre de 2015. Hacia adelante, una eventual mejora en el sector debería habilitar una expansión de la demanda de crédito de las familias y sostener la calidad de los activos del sistema financiero en un contexto de bajo nivel de endeudamiento.

La oferta de servicios (9,8% del crédito bancario al sector privado) se elevó 0,7% interanual en el primer semestre del año, con un comportamiento heterogéneo entre ramas. En lo que se refiere al comercio minorista, la estabilidad de las ventas en los comercios minoristas relevadas por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y la evolución de julio y agosto de las ventas en supermercados en términos reales y en centros de compras en GBA indican un bajo dinamismo para el sector en la segunda parte del año.

La expectativa de una mayor demanda tanto interna como externa (recuperación de los socios comerciales) estimularía a los sectores productivos. La consolidación del proceso de deflación a partir de la adopción formal del régimen de las metas de inflación afianzará la recuperación de la economía, con un impacto positivo en la distribución del ingreso. El BCRA espera que la recuperación de la actividad económica prevista no comprometa el proceso deflacionario a través de presiones de demanda, dados los aún elevados niveles de capacidad instalada ociosa y de desocupación. Las expectativas de crecimiento son compartidas por el mercado.

La recuperación cíclica de la actividad, primero, y un esperado crecimiento sostenido de la economía posterior, deberían ser aprovechados para que el sistema financiero expanda sus volúmenes de intermediación de recursos con empresas y familias, y así pueda enfrentar los desafíos estructurales que se van a presentar en términos de rentabilidad y de generación de capital en los próximos períodos.

### Coyuntura Monetaria y Precios

El BCRA anunció recientemente la adopción de un esquema de metas de inflación y comenzó a realizar una transición hasta su adopción formal en 2017. En septiembre el BCRA oficializó su rango de inflación objetivo decreciente en el tiempo, cuyas metas son de 12% a 17% para 2017, de 8% a 12% para 2018 y de 5% a partir de 2019. Este régimen implica que el BCRA usará todos los instrumentos de política monetaria a su alcance para lograr sus objetivos.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

En la transición al nuevo régimen el BCRA migró desde un esquema basado en el control de los agregados monetarios hacia la adopción de una tasa de interés como principal instrumento de política. A partir de marzo de 2016 se dispuso que, transitoriamente, la tasa de interés de política monetaria sea la de las LEBAC a 35 días de plazo que licita semanalmente. Para administrar las condiciones de liquidez y mitigar la volatilidad de las tasas de interés se comenzaron a realizar operaciones de compra/venta de estas mismas especies en el mercado secundario. Además se realinearon las tasas de interés de las operaciones de pases activos y pasivos de esta institución, determinando un corredor alrededor del cual fluctúan las tasas de interés de los mercados interfinancieros, acotando así la volatilidad de los mismos. Ese corredor de tasas de pases fue modificado de forma consistente con los cambios en la tasa de política monetaria que se observaron en los últimos meses, una vez que empezaron a percibirse señales de que las presiones inflacionarias estaban disminuyendo. Desde enero de 2017 la tasa de política monetaria pasará a ser la del centro de sus operaciones a 7 días de plazo.

Durante el tercer trimestre del año se inició un proceso de deflación que demostró la efectividad de la política monetaria para contener los efectos de la eliminación de las distorsiones que afectaban a la economía. Entre julio y octubre la inflación medida por el IPC GBA del INDEC se desaceleró a 1,4% promedio mensual, 2,2 puntos porcentuales menos que en el bimestre mayo-junio. Si bien en este período el nivel general de precios fue significativamente volátil a partir de las medidas tomadas respecto a las tarifas de gas, la inflación núcleo (excluye la volatilidad inherente de los precios regulados y estacionales) también se desaceleró.

Las expectativas para el cuarto trimestre del año se ubican en promedio por encima del objetivo del BCRA de alcanzar una inflación de 1,5% mensual. Sin embargo, las políticas implementadas junto con la comunicación transparente de los objetivos del BCRA contribuyeron a que la inflación núcleo prevista por el mercado se mantuviera anclada en torno al 1,5% mensual para el mismo período.

### Mercado de Capitales

Con un contexto aún favorable para los emergentes y perspectivas constructivas para la economía Argentina, entre agosto y octubre los rendimientos de los títulos públicos y los bonos corporativos en moneda extranjera siguieron contrayéndose. Así en este último semestre hubo nuevas colocaciones de deuda por parte del sector público y del privado en los mercados externos, acumulando en 2016 un monto muy superior a los que se venían observando en los años previos. Tras las elecciones en los Estados Unidos los rendimientos de la deuda en dólares pasaron a ampliarse, al tiempo que el mantenimiento del contexto favorable para la colocación de deuda en mercados externos se vuelve más incierto.

La posibilidad de financiarse en el exterior permitió hasta el momento diversificar las fuentes de fondeo e implementar operaciones para mejorar el perfil financiero aprovechando el contexto internacional de bajas tasas de interés. Además, ha liberado recursos en el mercado doméstico para que se financien otros agentes (por ejemplo, empresas locales de menor porte). Este tipo de financiamiento implica, sin embargo, riesgos que están siendo monitoreados. Aunque en el caso argentino se parte de un contexto de relativamente bajo apalancamiento, el aumento en la deuda con tenedores extranjeros podría volver al sistema doméstico más vulnerable ante cambios en las condiciones de los mercados internacionales. Por otra parte, estas operaciones pueden implicar un ingreso de capitales, con influencia potencial sobre el tipo de cambio.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Respecto del nivel de apalancamiento, aquellas empresas que han colocado deuda en el exterior, si bien registran un aumento del valor de este indicador, el mismo se ubica en niveles razonables, levemente por encima del promedio para el agregado de las compañías nacionales listadas en bolsa.

Cabe mencionar que en los últimos tres meses las colocaciones en el exterior mostraron comparativamente un menor dinamismo que en la primera parte del año previo. Hasta fines de octubre, en 2016 las empresas argentinas colocaron más de US\$ 5.000 millones de deuda en mercados externos, con casi 40% de este monto explicado por YPF.

Varias empresas que colocaron deuda en los mercados extranjeros en 2016 usaron los fondos para recomprar deuda o enfrentar vencimientos de pasivos (esto implica cerca de la mitad de los fondos obtenidos, si no se tiene en cuenta las operaciones de YPF). Por efecto de las transacciones de deuda y las operaciones de administración de pasivos, las empresas colocadoras de deuda en el exterior aumentaron el plazo promedio ponderado de su deuda desde unos 20 meses a más de 60 meses. En la mayoría de los casos las firmas cuentan con cierta cobertura natural al riesgo de moneda al disponer de fuentes de ingresos en divisas.

En lo que respecta al mercado doméstico, el principal factor en los últimos meses estuvo dado por el lanzamiento del régimen de metas de inflación y por el contexto de expectativas de variación de precios más controladas. En este marco, las principales tasas de interés de los mercados locales tendieron a bajar, acompañando la merma en las tasas de corte de las LEBAC hasta fines de septiembre (a principios de noviembre las tasas de LEBAC volvían a recortarse). La Badlar Bancos Privados siguió bajando, presionando sobre las tasas de colocación de obligaciones negociables y fideicomisos financieros en pesos.

Las menores expectativas de inflación permitieron que se empezaran a observar rendimientos esperados positivos en términos reales para inversiones como las LEBAC o los depósitos a plazo fijo. El sostenimiento de esta tendencia debería estimular el ahorro doméstico canalizado en el sector financiero argentino, potenciando tanto la inversión en instrumentos en los mercados de capitales (tal como lo evidencia, por ejemplo, el incremento del patrimonio de los FCI de renta fija en lo que va del segundo semestre) como la intermediación financiera, colaborando con el necesario proceso de aumento en la escala para el agregado de bancos locales.

Asimismo, el proceso de deflación permitió avanzar en la construcción de una curva en pesos a tasa fija que sirve como guía para la economía en su conjunto. A partir de septiembre la Secretaría de Finanzas pudo colocar Bonos del Tesoro (Bontes) en moneda doméstica a tasa fija a plazos de entre 1,5 y 10 años. La construcción de la curva de rendimientos facilitará el establecimiento de precios para otras transacciones financieras en moneda doméstica a mayor plazo, incluyendo por ejemplo préstamos hipotecarios, y para la inversión del sector bancario e instrumentos de renta fija.

Por otra parte, la Secretaría de Finanzas también colocó nuevos bonos ajustables por CER. La coexistencia de bonos en pesos a tasa fija y bonos en pesos con CER permite extraer expectativas implícitas de mercado sobre la evolución de la inflación.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Mientras que las perspectivas favorables para la economía permitieron que las cotizaciones de las acciones argentinas siguieran mejorando desde junio hasta principios de noviembre de 2016, tras las elecciones en los Estados Unidos el Merval borró el avance acumulado en los tres meses previos (aunque en el año mantiene un comportamiento positivo). Esto se dio en un contexto de mayor volumen operado. Entre agosto y octubre se destacaron las subas de los papeles vinculados al petróleo y los servicios públicos (con mejoras más acotadas para las acciones de bancos), la caída posterior fue generalizada.

### Situación del Sistema Financiero

El nuevo marco monetario y financiero presenta desafíos sobre la forma en que las entidades llevan adelante su actividad en Argentina, fundamentalmente en cuanto a su sesgo transaccional y a la proporción de las ganancias que derivan del fondeo a tasas reales muy bajas como consecuencia de la inflación. En un contexto de deflación y de tasas de interés reales positivas para el ahorrista, junto con condiciones que favorecen una mayor competencia, las entidades deberían readecuar sus modelos de negocios. Esta situación impone el reto de mejorar la eficiencia a través de decisiones propias de las entidades sumadas al acompañamiento del BCRA, tal cual lo viene haciendo a través de cambios normativos que apuntan en esa dirección. Estos desafíos se deben interpretar como el costo de avanzar hacia un ambiente económico ordenado, que favorecerá el ahorro y su canalización hacia la inversión de empresas y familias. Así, la materialización de las buenas perspectivas de crecimiento de la economía daría lugar a nuevas oportunidades de negocios para el sector, tanto en términos de crédito, uso de cuentas bancarias y provisión de servicios financieros. Las entidades podrán planificar con mayor certeza y aprovechar economías de escala. Las fortalezas actuales del sector son claves en esta coyuntura: una posición solvente y muy líquida, una cartera pequeña de alta calidad y con un gran potencial para crecer, en el marco de un cuerpo normativo a nivel de los estándares internacionales. En el tercer trimestre se registraron señales de que este camino estaría empezando a transitarse, con cierto repunte de la actividad de intermediación (crecimientos reales tanto de créditos como de depósitos), tasas reales de interés positivas para los ahorristas e inversión de las entidades en infraestructura.

Los desafíos de sostener la rentabilidad y la expansión del capital el sistema financiero argentino conserva una hoja de balance sólida a nivel agregado. En el tiempo transcurrido desde junio, no hubo cambios significativos en el mapa de exposiciones a riesgos ni en las coberturas de liquidez y solvencia. Esta situación configura un buen punto de partida para que los bancos puedan acompañar el crecimiento esperado, en el marco de un ambiente de menor inflación, tasas de interés reales positivas para el ahorrista y mayor competencia. En este sentido, se observaron ciertos indicios de repunte en la actividad de intermediación. Las fuentes de ingresos de los bancos y sus niveles de costos, así como el tamaño de su negocio de intermediación, deberían adaptarse a fin de sostener en el tiempo niveles adecuados de rentabilidad —y por lo tanto de capital—. En particular, respecto a la función vinculada a los medios de pago, la incorporación y el uso de nuevas tecnologías y la entrada de nuevos jugadores también significan desafíos y oportunidades para las entidades.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

El sistema financiero sigue presentando niveles holgados de solvencia. El conjunto de entidades conserva una importante cobertura para enfrentar potenciales escenarios adversos no esperados y para expandir el crédito en el corto plazo. La posición normativa de capital —exceso de integración con relación a la exigencia regulatoria— se ubicó en poco más de 92% en septiembre, con una integración que alcanzó 16,5% de los activos ponderados por riesgo —APR—. Los recursos Nivel 1 (patrimonio neto básico), que presentan la mayor capacidad para absorber pérdidas, constituyen 94% del total.

Estos niveles de capital superan los observados en el primer semestre del 2016 como resultado de las ganancias del período y la menor exigencia que transitoriamente se implementó sobre los excesos a los límites máximos de las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio” aplicables al sector público no financiero. Otro factor mencionable, aunque con menor impacto, son las colocaciones de deuda de entidades financieras que, dadas sus características específicas, forman parte de su capital regulatorio Nivel 2. Por otro lado, en el período algunas entidades distribuyeron dividendos a sus accionistas.

Al considerarse los colchones o márgenes de capital actualmente vigentes —tanto por conservación de capital como por la identificación de entidades de tipo sistémicas— además de las exigencias regulatorias, a septiembre, las entidades agregadas registran un exceso de integración de capital Nivel 1 núcleo —acciones ordinarias y ganancias retenidas— equivalente a 5% de los APR. En el desagregado se observa que 13 de las 78 entidades activas no alcanzaban a cubrir completamente todos los márgenes a septiembre, situación que da lugar a restricciones para distribuir ganancias en el corto plazo.

En términos de un indicador de solvencia más amplio, cabe mencionar que el Coeficiente de Apalancamiento —según Basilea III— para el sistema financiero argentino se mantuvo en 10,8% en junio —última información disponible—, en línea con lo observado en el primer trimestre del año.

Este indicador sigue presentando valores holgados respecto a la normativa internacional (3%) en todos los grupos de bancos, especialmente en los privados extranjeros y en las entidades financieras no bancarias.

Durante los primeros meses la hoja de balance del sistema financiero a nivel agregado no mostró grandes cambios. En particular, la intermediación financiera de las entidades con empresas y familias mantuvo un desempeño relativamente débil. No obstante, en el margen se observan ciertas señales de una dinámica relativamente más positiva en el mercado de crédito, en particular, por lo que sucede en el segmento en moneda extranjera. Varios indicadores cuantitativos y cualitativos dan sustento a una perspectiva relativamente favorable tanto en las condiciones de oferta como de demanda. Por su parte, la captación de depósitos también mostró un cambio positivo en el tercer trimestre, motorizada por las colocaciones en moneda extranjera.

La normalización del mercado de cambios, la eliminación de trabas comerciales y las buenas perspectivas de los sectores exportadores, sumadas a las modificaciones normativas tendientes a canalizar más recursos en moneda extranjera a las actividades productivas llevaron a que casi se triplique el saldo de crédito en esa denominación al sector privado. Entre diciembre y septiembre estas financiaciones crecieron 176% —variación en moneda de origen— (112% interanual), desempeño liderado mayormente por los bancos privados extranjeros y nacionales. Casi 70% de este aumento fue explicado por las prefinanciaciones y financiaciones a la exportación, dándose en un escenario de tasas de interés activas decrecientes en moneda extranjera.



# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Las financiaciones en pesos al sector privado continuaron registrando un desempeño débil en los últimos meses, incrementándose 19,7% interanual en septiembre (caída de 7,1% ajustada por inflación), y 13,4%a. en el tercer trimestre del año (-1,1%a. ajustado por inflación). Esta evolución está en parte explicada por el escenario recesivo iniciado a mediados de 2015, cierta sustitución de estas líneas por financiamiento en dólares dada la ampliación de las posibles aplicaciones de esos recursos y la decisión de empresas de mediano y gran porte de recurrir al mercado de capitales aprovechando el entorno de tasas de interés y plazos favorables.

El crédito bancario canalizado a las familias también mostró una recuperación en el tercer trimestre del año en términos reales, acompañando un incipiente repunte de los niveles de consumo privado. En los últimos meses se registró un sostenido crecimiento de la colocación de préstamos hipotecarios ajustables a familias (ajustables por UVA, Unidades de Valor Adquisitivo actualizables por "CER"), superando los \$ 1.000 millones en el acumulado del año hasta la última fecha disponible. Para continuar promoviendo el financiamiento a largo plazo, en septiembre se amplió la disponibilidad de este tipo de instrumento de ahorro y crédito de largo plazo mediante la Ley N° 27.271. Estas modalidades nacieron con el propósito de habilitar instrumentos protegidos de la inflación para las familias de todos los segmentos económicos (independientemente de su poder adquisitivo) y de ampliar las posibilidades de acceso a la vivienda.

En cuanto al fondeo del sector, en septiembre los depósitos del sector privado en pesos acumularon un crecimiento nominal interanual de 25,8%, con una caída de 10,9% ajustado por inflación. Pero esta evolución se revierte en el tercer trimestre del año, cuando los depósitos totales de empresas y familias aumentaron 7,9%a. real. Esto acompaña un contexto de mejoras en las tasas de rendimiento reales de los depósitos a plazo fijo promovido por el BCRA para estimular la canalización del ahorro del sector privado en el sistema financiero. Los bancos privados nacionales presentaron el mayor incremento interanual relativo de los depósitos del sector privado, seguidos por la banca pública y la privada extranjera.

El saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado acumuló un incremento de 61,6% interanual en septiembre, explicado principalmente por los depósitos a la vista. Se espera que, en el marco del régimen de Sinceramiento Fiscal instrumentado por el Estado, el saldo de estos depósitos registre un incremento relevante en los próximos meses, aumentando la capacidad prestable en moneda extranjera.

En lo que va del año 21 entidades financieras efectuaron colocaciones de obligaciones negociables y valores de corto plazo por \$ 21.317 millones, 74% por encima del nivel registrado en 2015. El 46% del monto total fue emitido en dólares. Casi 80% del monto colocado equivale a amortizaciones de capital adeudado que las entidades debían afrontar a lo largo del año. El resto de los fondos permitirá ampliar el crédito al sector privado.

Dada la mejora registrada en el contexto económico y financiero, y el avance logrado en la creación de una curva de rendimientos en pesos nominales, se espera que el nivel y ponderación de este tipo de fondeo de mayor plazo aumente en los próximos períodos, sosteniendo el crecimiento esperado del sistema financiero (actualmente representan menos de 3%).

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Política ambiental**

La Sociedad respeta y cumple las normativas vigentes que regulan el cuidado del medioambiente en las diferentes locaciones del país donde opera. Sin embargo, debido a que la operación del negocio es esencialmente de servicios y con nulo impacto medioambiental, la Sociedad no consideró necesaria la formalización de una política dentro de este ámbito durante el presente ejercicio.

### **Perspectivas de la Sociedad**

En el marco normativo de protección a los usuarios de servicios financieros, con fecha 24 de enero de 2013, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5388, y posteriormente, sus complementarias y modificatorias a través de las cuales modificó el régimen normativo de cargos y comisiones sobre tarjetas de crédito, con impacto en el negocio de la Sociedad, reflejado principalmente en los resultados de los últimos dos ejercicios económicos.

Asimismo, con fecha 10 de septiembre de 2014, el BCRA emitió las Comunicaciones "A" 5590, 5591, 5592 y 5593, a través de las cuales modificó el régimen normativo de tasas de interés sobre préstamos personales y prendarios, situación que impactó en las tasas de referencia de las financiaciones que otorga la Sociedad a sus clientes. Las medidas mencionadas precedentemente han profundizado el control que el BCRA aplica sobre el negocio de servicios financieros.

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, Tarshop se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto "Tarjeta Shopping VISA", se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto "Tarjeta Shopping VISA".

En línea con lo descripto precedentemente, la Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000 (que fuera capitalizado con fecha 15 de diciembre de 2014, el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015), realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de la Sociedad.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permite a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscrita en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

Conforme a la normativa emitida por el BCRA, se requiere que las entidades financieras cuenten con autorización previa de dicha entidad cuando se tratare de capitalización de aportes irrevocables.

Atento a que el BCRA aún no se ha expedido respecto a esta situación, la Sociedad ha solicitado a la CNV la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias).

A través del Dictamen N° 856, de fecha 2 de diciembre de 2015, y de la Resolución, de fecha 10 de noviembre de 2016, la CNV le comunicó a la Sociedad que el plazo descripto anteriormente se reanuda una vez que quede notificada de la aprobación de los aportes irrevocables por parte del BCRA.

Por último el Directorio desea agradecer a los accionistas por la adhesión y confianza depositada en Tarshop S.A. durante el presente ejercicio. Asimismo, este agradecimiento es extensivo a todo el personal de la Sociedad y a nuestros proveedores y clientes, sin cuyo esfuerzo y colaboración esta gestión no podría estar llevándose a cabo.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

### **Informe de Gobierno Societario – conforme a la “Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, normas y criterios interpretativos de la Comisión Nacional de Valores.”**

La CNV dictó la Resolución General N° 606/12 con el objetivo de fomentar y garantizar las comúnmente llamadas prácticas de buen gobierno societario y contar con un marco regulatorio, que ya se había vislumbrado en la Resolución General N° 516/07, también establecida por la CNV, a la que la mencionada resolución modifica y reemplaza.

Con el dictado de dicha resolución se ha buscado proteger los derechos de los inversores, acreedores y público en general, así como evitar que la información disponible para el inversor registre un grado de asimetría incompatible con la premisa de transparencia respecto de los controles internos y externos de la sociedad emisora y en especial de la divulgación de la información que debe guiar al mercado y a sus operadores.

Por su parte, entiende que contar con un Código de Gobierno Societario constituye un instrumento de consulta para los potenciales inversores y disminuye el costo de financiamiento de esas entidades. Se estructura a partir de principios o recomendaciones o buenas prácticas mínimas, con conceptos generales que estructuran y dan cuerpo a todo buen gobierno societario, así como las recomendaciones contenidas en la Resolución General N° 606/12, antes mencionada, sugieren un marco adecuado para la aplicación de esos principios dentro de la sociedad emisora, de cumplimiento y actualización en forma anual y trimestral.

Posteriormente la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, así como las normas y criterios interpretativos de la CNV vinieron por un lado a consolidar en dicho cuerpo normativo el esquema antes mencionado y a reglamentarlo y complementarlo según se trate.

Se requiere su cumplimiento en forma anual para las sociedades emisoras cuyos ejercicios se hayan iniciado a partir del 1° de enero de 2012.

Dichas entidades emisoras son:

1. Las que se encuentren dentro del régimen de oferta pública de sus valores negociables, y
2. Las que soliciten autorización para ingresar al régimen de oferta pública.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2016

---

Estas emisoras, con periodicidad anual, deberán remitir, adicionalmente a lo ya establecido por la normativa vigente, junto a la Memoria del Directorio sobre la gestión del ejercicio, cumpliendo los recaudos establecidos en el artículo 66 de la Ley N° 19.550, un anexo separado que contenga un informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario. En dicha presentación, el Directorio deberá:

- (i) Informar si cumple totalmente los principios y recomendaciones integrantes del Código de Gobierno Societario y de qué modo lo hace, o
- (ii) Explicar las razones por las cuales cumple parcialmente o no cumple tales principios y recomendaciones e indicar si la sociedad emisora contempla incorporar en el futuro aquello que no adopta.

Asimismo, se establece que será responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora y/o del Consejo de Vigilancia la verificación de la veracidad de la información brindada respecto al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario debiendo reflejar su evaluación en su informe de cierre de ejercicio.

Con fecha 10 de febrero de 2012, el Directorio de la Sociedad adhirió al Código de Gobierno Societario de su sociedad controlante (Banco Hipotecario S.A.). Asimismo, durante el año 2012, la Sociedad elaboró su propio Código de Gobierno Societario, a modo de norma interna particular que accede al Código de Gobierno Societario de su sociedad controlante. El mismo fue aprobado por el Directorio de la Sociedad con fecha 14 de febrero de 2013.

Adjunto a la presente Memoria se anexa el informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario en cumplimiento de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, normas y criterios interpretativos de la CNV.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2017.**

**EL DIRECTORIO**

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONOMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRASUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	X			<p>Es política de la Sociedad, con relación a las compañías relacionadas, concertar las operaciones de acuerdo a condiciones de mercado.</p> <p>Las transacciones con partes relacionadas en los términos previstos en la ley, son sometidas indefectiblemente a la opinión del Directorio, quien analiza la razonabilidad de las operaciones de acuerdo a la Ley de Mercado de Capitales vigente y realiza informes al respecto.</p> <p>Además, en caso que la Sociedad realizara operaciones con sus accionistas o administradores, respetará lo dispuesto por el artículo 271 de la Ley 19.550, y demás normativa aplicable según el caso, y los informará en función a lo establecido por el artículo 33 de dicha ley, de corresponder.</p>
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			<p>Respecto de los mecanismos preventivos de conflictos de interés, el Directorio encuadra su accionar en los términos de la Ley 19.550, artículos 272 y 273, en particular en las disposiciones sobre el tema, y cuenta con reglas específicas al respecto, en su Código de Gobierno Societario. Asimismo las operaciones de la Sociedad son respaldadas por el análisis respecto de la contraparte, incluyendo a los proveedores a fin de detectar eventuales partes relacionadas y por consiguiente, intereses contrapuestos.</p>
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			<p>La Sociedad ha establecido políticas y mecanismos que previenen el uso indebido de información privilegiada en su Código de Gobierno Societario y en su Código de Ética.</p> <p>La Sociedad tiene por política distribuir en forma homogénea y equitativamente la información, debiendo ella ser presentada de manera precisa y regular. Se privilegia la revelación de información significativa, preservando aquella confidencial que pueda poner en peligro la posición competitiva, sin perjuicio de cumplir con los requerimientos legales correspondientes.</p>
<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			<p>El Directorio, como parte esencial de su actividad de administración y como razón de ser de su gestión, genera el plan estratégico y de negocios para la Sociedad. Asimismo, plantea y desarrolla junto a las Gerencias que corresponda involucrar, los objetivos de gestión y el presupuesto anual.</p>

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONOMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las necesidades de financiamiento que demandan las necesidades para atender al giro del negocio.
II.1.1.3	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas al respecto, dicho código ha sido aprobado por el Directorio.
II.1.1.4	X			El Directorio evalúa el desempeño del Gerente General y de los Gerentes de primera línea y el grado de cumplimiento de las funciones asignadas. Las políticas de remuneración y las responsabilidades fueron fijadas en el Código de Gobierno Societario.
II.1.1.5	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas con relación a la asignación de responsabilidades a los Gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio evalúa los planes de sucesión de los gerentes de primera línea y fomenta para que en la selección de los cargos gerenciales se evalúe activamente la presencia de las competencias que requiere la Sociedad.
II.1.1.7	X			La Sociedad cuenta con políticas de responsabilidad social empresaria como las que implementa por medio de donaciones a entidades de bien público. También existen políticas para el reciclado de papel y demás material reutilizable, tales como plásticos y envases descartables.
II.1.1.8	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.
II.1.1.9	X			La Sociedad fomenta la participación de sus integrantes en actividades de capacitación y actualización profesional. Cuenta con una política en tal sentido que se determina cada año por el Directorio y la Gerencia General. El Directorio considera de vital importancia para el mejor desarrollo de la gestión empresarial, la capacitación permanente de sus funcionarios así como la participación en congresos y eventos a nivel nacional e internacional en las materias relacionadas con la actividad desarrolladas por los directores.
II.1.2	X			Ver las respuestas de la sección II.1.1.
II.1.3	X			Los Directores, la Alta Gerencia y todo integrante de la Sociedad, debe invertir una determinada cantidad de tiempo, esfuerzo y desplegar un cierto nivel de pericia en el desempeño de sus responsabilidades a fin de maximizar la producción de valor. Deben oponerse a los acuerdos contrarios a normas legales, al estatuto social o al interés social y solicitar la información que estimen necesaria, incluyendo aquella para completar la que eventualmente se les haya suministrado, de forma de poder ejercer un juicio objetivo e independiente, sobre el funcionamiento general de la administración de la Sociedad.
II.1.4	X			El Directorio es responsable que la Sociedad tenga diseñado un marco adecuado y debidamente documentado, con la implementación de los procedimientos para monitorear la eficacia y consistencia del control interno y de la gestión integral

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				del riesgo. En este orden, aprueba las estrategias de gestión de riesgo; cuenta con un proceso que le permite evaluar la adecuación del capital en relación con perfil de riesgo de la Sociedad; dispone de información adecuada para la medición de los riesgos, su evaluación y el reporte del tamaño, composición y calidad de la exposición.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				La Sociedad cuenta con un sistema de control de gestión que consiste en la administración del presupuesto por cada Gerencia, a los fines de controlar su debida ejecución, asignación de firmas requeridas según monto de transacción, etc.  El Directorio, al momento de aprobar los Estados Financieros Intermedios y Anuales de la Sociedad, evalúa la marcha del negocio y analiza las eventuales causas de alteraciones evidenciadas versus lo planificado, indicando a la Gerencia medidas correctivas de considerarlo necesario respecto de los intereses sociales con el fin de adecuarlas a las mejores prácticas en la materia.
II.2.1	X			La Sociedad cuenta con un sistema de control de gestión que consiste en la administración del presupuesto por cada Gerencia, a los fines de controlar su debida ejecución, asignación de firmas requeridas según monto de transacción, etc.
II.2.2	X			Ver las respuestas de la sección II.2.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			El Directorio cumple en su totalidad con el Estatuto Social.
II.3.2	X			Tal y como lo prevé la Ley 19.550, el Directorio somete la propia gestión a la consideración de la Asamblea de Accionistas anualmente. El Directorio elabora una Memoria que se pone a disposición de los accionistas, órganos sociales y organismos de control con la anticipación requerida y siguiendo los lineamientos establecidos por la normativa vigente y en forma previa a la asamblea.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.			X	No aplica dado su carácter de emisora exclusiva de Obligaciones Negociables.
II.4.1			X	No aplica dado su carácter de emisora exclusiva de Obligaciones Negociables.
II.4.2			X	Con relación a la designación de miembros independientes en el órgano de administración, el Directorio considera innecesario por el momento implementar dicha designación, teniendo en cuenta que su actividad se encuentra acotada dentro del régimen de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.
Recomendación II.5: Comprometer	X			La Sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos. Los miembros del Directorio son propuestos y designados por los



## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				Accionistas. Para la renovación en el cargo se tiene en cuenta la evaluación efectuada por los mismos en el desempeño de su cargo. El Gerente General es propuesto y designado por el Directorio de conformidad con lo previsto en el Estatuto Social.
II.5.1			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.1			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.4			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.5			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.1.			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.4			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.5			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.6			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.7			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			El Directorio encuentra conveniente la participación de sus miembros y síndicos en otras entidades que pertenezcan al conjunto de empresas/grupo de empresas vinculadas con la Sociedad. Este hecho permite sumar sinergias, reducir costos operativos y garantizar un funcionamiento más armónico de las distintas compañías, además de las ventajas irrogadas a la propia gestión y al enfoque segmentado respecto de las empresas que lo conforman.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1	X			Ver respuesta en el apartado II.1.1.9.

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				<p>La Sociedad formaliza durante el primer trimestre de cada año el plan de formación para su senior management con el propósito de fortalecer las competencias definidas por cada perfil.</p> <p>Durante el año 2016, el senior management de la Sociedad continuó profundizando el Programa de Desarrollo de Capacidades Gerenciales, el cual tuvo como propósito fortalecer las competencias gerenciales de los miembros y consolidar el funcionamiento y las prácticas del grupo alineándolas a la visión y los objetivos de la Sociedad. Dicho programa se dividió en tres módulos, que se detallan a continuación:</p> <p>a) Integración b) Liderazgo c) Comunicación</p>
II.7.2	X			<p>Ver respuesta en el apartado II.7.1.</p> <p>Adicionalmente, con el fin de incrementar los conocimientos técnicos de los empleados y de aumentar el número de profesionales dentro de la Sociedad, logrando de esta manera la consecuente mejora en el desempeño de sus funciones, la Sociedad ofrece un programa de Becas universitarias y de postgrados. El mismo está destinado a todos los colaboradores que cuenten con una antigüedad superior a 1 año y, dependiendo de algunas variables como: presupuesto asignado, estudio/carrera en cuestión, evaluación de desempeño del empleado, análisis de potencial y planeamiento de carrera; asimismo, el monto a reintegrar corresponderá a un porcentaje definido por la Gerencia de Desarrollo Organizacional, de acuerdo al análisis realizado. El programa fue lanzado por primera vez en julio de 2012 y hasta la actualidad se han otorgado 157 becas.</p>
<p><b>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL</b></p>				
<p>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p>				
III.1	X			<p>La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se establecen las principales políticas de riesgo.</p>
III.2	X			<p>Existe una Comisión de Riesgo de la Compañía que está integrada por el Gerente General y quienes ostenten la Gerencia de Riesgos y la Gerencia de Finanzas y Administración. Dicha Comisión reporta en forma directa al Directorio. Sus funciones y responsabilidades se encuentran especificadas en el Código de Gobierno Societario de la Sociedad.</p>
III.3	X			<p>El Gerente General es integrante de una Comisión de Riesgo que se encarga de evaluar e implementar la gestión integral de riesgos de la Sociedad.</p>
III.4	X			<p>Siendo la Sociedad controlada por Banco Hipotecario S.A. las políticas de gestión de riesgo son actualizadas permanentemente conforme la normativa del Banco Central de la República Argentina.</p>
III.5	X			<p>El Directorio de la Sociedad comunica sobre los resultados de la supervisión de riesgo en los Estados Financieros. Asimismo, dichos resultados son puestos a consideración del Directorio por</p>

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				parte del Gerente General en sus reuniones. Para mayor información ver las notas a los Estados Financieros de la Sociedad relativas a la Administración de Riesgo Financiero.
<b>PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES</b>				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1		X		Ver respuesta en el apartado II.4.2.  Dada la limitada participación de la Sociedad en el ámbito de la oferta pública a la emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría, sin embargo, los temas pertinentes son tratados en el Comité de Auditoría de Banco Hipotecario S.A.
IV.2	X			El Directorio designa al responsable de Auditoría Interna. Con el fin de propender a una adecuada independencia de criterio, dicha función debe ser ejercida por personal en relación de dependencia con la entidad y de independencia con las áreas que conforman la estructura administrativa de la Sociedad.  En caso que la Sociedad delegue las tareas en profesionales independientes, no deben ser los mismos o parte del equipo de aquellos que ejercen la función de auditoría externa, de modo de no afectar la independencia y objetividad de ambas funciones.  Los procesos de auditoría interna de la Sociedad se basan en normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna y el código de ética del Institute of Internal Auditors (IIA).
IV.3	X			La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría conforme lo mencionado en IV.1, sin perjuicio de lo cual la evaluación de los Auditores Externos es realizada por el Directorio conforme los lineamientos establecidos en el Código de Gobierno Societario.
IV.4	X			Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por la Asamblea Anual de Accionistas por el término de dos ejercicios para desempeñar sus funciones. La Auditoría Externa es elegida anualmente por la Asamblea de Accionistas. A partir de la aplicación de la RG 663 de la CNV se eliminó el requisito de rotación obligatoria de las firmas de auditoría, alineándose de esta forma las normas de la CNV a las normas profesionales (RT N° 34 de la FACPCE) y a las normas internacionales, las que no requieren rotación de la firma de auditoría externa. Con respecto a la rotación de los socios claves a cargo de la auditoría, la RG 663 de la CNV determinó que el plazo de rotación es de 7 (siete) años, con un período de espera de 2 (dos) años, siguiendo lo establecido por las normas profesionales (RT N° 34 de la FACPCE) y las normas internacionales.
<b>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1	X			El Directorio mantiene informados a sus accionistas por diversos canales, en general electrónicos. Así, por ejemplo, en ocasión

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				<p>de cada balance trimestral y balance anual a efectos de suministrar detalles o explicaciones al respecto.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con un sitio web donde existe información actualizada.</p> <p>La Sociedad viene publicando en su sitio web informes anuales sobre estados financieros, informes especiales respecto al comportamiento de los resultados medidos por trimestre, interpretando lo que puede resultar de interés para los accionistas e inversores.</p> <p>Asimismo se realizan presentaciones en el ámbito del mercado, sobre emisión de títulos de deuda donde se atienden consultas de accionistas e inversores.</p>
V.1.2	X			Existe un funcionario responsable de la atención de las consultas e inquietudes de los accionistas. El Directorio considera la conveniencia y utilidad de elaborar y poner a disposición en el sitio web de la Sociedad, informes periódicos generalizados que puedan resultar de interés general para los accionistas, en función de las inquietudes y requerimientos planteados por los inversores, siempre preservando la no afectación de la posición estratégica de la Sociedad.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.	X			Respecto de este punto cabe mencionar que la Sociedad se encuentra en el ámbito de la oferta pública exclusivamente como emisora de Obligaciones Negociables.
V.2.1	X			La Sociedad observa estrictamente la Ley 19.550 y la normativa de los reguladores a nivel nacional (CNV) donde están previstos múltiples mecanismos de participación de los minoritarios. En las Asambleas, su participación se registra puntualmente con voz y voto.
V.2.2	X			No cuenta con reglamento, pero sigue estrictamente la Ley 19.550.
V.2.3	X			No cuenta con mecanismos especiales, pero sigue estrictamente la Ley 19.550.
V.2.4	X			No cuenta con tales políticas pero sigue estrictamente la Ley 19.550.
V.2.5	X			Sí, a partir de la adopción del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			El capital de la Sociedad está compuesto únicamente por acciones ordinarias con derecho a un voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en			X	La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
circulación sobre el capital.				
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1	X			La propuesta de distribución de dividendos a los accionistas son lícitos sólo si resultan de ganancias realizadas y líquidas correspondientes a un balance de ejercicio regularmente confeccionado y aprobado. Los dividendos deben ser pagados en proporción a las respectivas integraciones dentro del año de su sanción. La Política de Dividendos de la Sociedad está determinada en el estatuto social, en línea con lo normado por la Ley 19.550.
V.6.2	X			La propuesta de destino de resultados de la Sociedad es establecida por el Directorio y en la convocatoria a asamblea. La Política de Dividendos de Sociedad está determinada en el estatuto social, en línea con lo normado por la Ley 19.550.
<b>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</b>				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1	X			La Sociedad cuenta con un sitio web de acceso público y actualización permanente. El mismo contiene secciones donde se publica información relevante de la Sociedad (grupo económico, estados financieros, memoria anual, prospectos de emisión de instrumentos de oferta pública, y código de ética, entre otros). Por otro lado, se encuentra a disposición de la comunidad inversora un mail de consulta para evacuar dudas y comentarios acerca de la Sociedad como instrumento de inversión.
VI.2		X		<p>En el área de la Responsabilidad Social Empresaria la Gerencia General y las distintas Gerencias de primera línea, consideran y aprueban las propuestas que, en ese sentido, eleva la Gerencia de Desarrollo Organizacional.</p> <p>La Sociedad mantiene desde hace años una permanente actividad en este área, a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Colaboración con distintas ONGs que trabajan en pos de la reinserción social de personas con problemáticas de inclusión social;</li> <li>✓ Colaboración con la Fundación del Hospital de Pediatría Garrahan;</li> <li>✓ La cesión de espacios (más el apoyo logístico y económico) en sus sucursales a numerosas ONGs para que desarrollen allí diferentes actividades de difusión, recaudación de fondo, afiliaciones, etc.;</li> <li>✓ El apoyo a proyectos científicos, culturales y artísticos a través de los mecanismos previstos en la Ley de Mecenazgo;</li> <li>✓ Cuidado del medio ambiente a partir de prácticas internas que fomentan el uso responsable de la energía, papel y agua.</li> </ul> <p>Entendemos que hoy en día la contribución al desarrollo humano, la preservación de los recursos naturales, el cuidado del medio ambiente y las relaciones con la comunidad son también una responsabilidad empresarial. Por eso fomentamos y organizamos acciones solidarias:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Campaña Día del Niño: Junto a nuestros colaboradores,</li> </ul>

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				<p>donamos 350 juguetes a diferentes entidades de la Ciudad de Buenos Aires y del partido de Almirante Brown;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Programa de Reciclados Garrahan: Desde que comenzamos la colecta, llevamos donadas casi 130 mil tapidas plásticas;</li> <li>✓ Caritas: Donamos 460 prendas para personas en situación de calle;</li> <li>✓ Donación equipamiento electrónico: Entregamos 190 computadoras completas a diferentes escuelas de la Provincia de Buenos Aires.</li> </ul>
<b>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</b>				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1	X			El Directorio entiende que no resulta necesario teniendo en cuenta las funciones de la Gerencia de Recursos Humanos.
VII.1.1				
VII.1.2				
VII.1.3				
VII.1.4				
VII.1.5				
VII.2	X			La Sociedad cuenta con una Gerencia de Recursos Humanos que establece las políticas de remuneraciones junto con el Gerente General.
VII.2.1				
VII.2.2				
VII.2.3				
VII.2.4				
VII.2.5				
VII.2.6				
VII.2.7				
VII.3	X			Ver respuesta en el apartado VII.1.
VII.4	X			La Sociedad no cuenta con Comité de Remuneraciones sino con una Gerencia de Recursos Humanos que respecto a Honorarios de Directorio sigue estrictamente la Ley 19.550. Asimismo, las pautas para la remuneración del Directorio y de la Gerencia General son establecidas en el Código de Gobierno Societario.
<b>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</b>				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1	X			Los lineamientos éticos de la Sociedad se encuentran incorporados en el Código de Gobierno Societario.
VIII.2	X			La Sociedad cuenta con un canal de denuncias. Dichas denuncias son atendidas por el Comité de Ética. El procedimiento para realizar denuncias se ha dado a conocimiento de los colaboradores de la Sociedad a través de la difusión de su Código de Ética.

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2016

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VIII.3	X			<p>La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría. Las denuncias son recibidas y tratadas en forma directa por el Comité de Ética, preservando la confidencialidad del contacto en todo momento.</p> <p>Todas las denuncias son tratadas en forma confidencial por el Comité de Ética y no se toman bajo ninguna circunstancia medidas adversas contra la persona que realiza una denuncia. Una vez recibida la solicitud, se inician los procesos que permitan responder y/o constatar lo denunciado. Es un objetivo declarado del órgano de administración llevar a cabo el tratamiento formal de todas las consultas y/o denuncias recibidas, arribando en todos los casos a la resolución de las mismas. Dicha resolución es comunicada a través de una respuesta formal, por los medios que se consideren adecuados.</p>
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.	X			<p>El Directorio considera que algunas de las previsiones esenciales a que hace referencia el Código de Gobierno Societario ya se encuentran incorporadas en el Estatuto de la Sociedad y en otros casos por su naturaleza ya son parte de la legislación societaria vigente en la República Argentina.</p> <p>Sin embargo, siguiendo un criterio práctico entiende que otras disposiciones del Código no deberían ser incluidas en el Estatuto en su redacción actual, pues su eventual modificación y/o perfeccionamiento futuro generaría la necesidad de modificar a su vez el Estatuto, con los inconvenientes y costos asociados a ello. El Directorio entiende que la configuración del nuevo Código como cuerpo separado del Estatuto mejorará su implementación práctica y la posibilidad de revisar y adaptar de manera más ágil, las previsiones según sea necesario de acuerdo al giro social o ello resulte legalmente exigible.</p>

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Anuales

Correspondientes a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las Normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 31)
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	3 de octubre de 2016
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante:</u>	\$ 375.456.299
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 26)

Clase de acciones	Cantidad	N° de votos que otorga c/u	Capital suscrito, integrado e inscripto \$
Acciones ordinarias de valor nominal \$ 1,00 c/u	243.796.440	1	243.796.440

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.16	31.12.15		Notas	31.12.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	23	215.093.232	121.743.677	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	409.934.344	406.266.829
Activos financieros a valor razonable	-	15.991.060	4.946.763	Préstamos bancarios y financieros	10	3.652.354.825	1.899.798.563
Activos financieros a costo amortizado	23	121.499.593	50.563.245	Remuneraciones y cargas sociales	11	45.998.972	40.094.414
Créditos comerciales y otros créditos	6	4.151.725.285	2.473.555.685	Cargas fiscales	12	77.973.637	63.077.036
<b>Total del activo corriente</b>		<b>4.504.309.170</b>	<b>2.650.809.370</b>	Provisiones y otros cargos	13	12.749.068	12.675.189
				Otros pasivos	14	409.604	71.121.847
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.199.420.450</b>	<b>2.493.033.878</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Préstamos bancarios y financieros	10	672.901.556	600.936.972
Créditos comerciales y otros créditos	6	634.455.370	547.207.662	Cargas fiscales	12	229.953	255.209
Activo por impuesto a las ganancias diferido	20	166.209.512	86.251.633	<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>673.131.509</b>	<b>601.192.181</b>
Propiedad, planta y equipos	7	29.629.872	24.394.724	<b>Total del pasivo</b>		<b>4.872.551.959</b>	<b>3.094.226.059</b>
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Activos intangibles	8	7.255.909	8.960.332	Capital suscrito	26	243.796.440	243.796.440
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>837.563.163</b>	<b>666.826.851</b>	Aportes irrevocables	31	355.000.000	105.000.000
<b>Total del activo</b>		<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
				Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
				Resultados acumulados	-	(173.067.325)	(168.977.537)
				<b>Patrimonio neto total</b>		<b>469.320.374</b>	<b>223.410.162</b>
				<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Ricardo Flammini  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12  
Ver informe profesional por separado

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
Noemí I. Cohn  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135  
Ver informe profesional por separado

\_\_\_\_\_  
Eduardo Elsztein  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de resultados integrales correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.16	31.12.15
Ingresos por financiación	15	1.624.278.844	615.790.448
Egresos por financiación	16	(1.122.585.634)	(365.922.957)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>501.693.210</b>	<b>249.867.491</b>
Ingresos por servicios	15	916.435.466	766.549.195
Egresos por servicios	16	(213.649.014)	(163.613.633)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>702.786.452</b>	<b>602.935.562</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>1.204.479.662</b>	<b>852.803.053</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	17	(376.777.771)	(137.850.054)
Otros egresos operativos	16	(956.165.407)	(779.404.684)
Otras ganancias y pérdidas netas	18	26.101.726	4.654.110
<b>Resultado operativo – Pérdida</b>		<b>(102.361.790)</b>	<b>(59.797.575)</b>
Ingresos financieros	19	24.097.457	6.605.986
Costos financieros	19	(368.734)	(1.578.256)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>		<b>23.728.723</b>	<b>5.027.730</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(78.633.067)</b>	<b>(54.769.845)</b>
Impuesto a las ganancias	20	74.543.279	(15.583.377)
<b>Resultado del ejercicio – Pérdida</b>		<b>(4.089.788)</b>	<b>(70.353.222)</b>
<b>Total del resultado integral – Pérdida</b>		<b>(4.089.788)</b>	<b>(70.353.222)</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	21	<b>(0,02)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	21	<b>(0,02)</b>	<b>(0,29)</b>

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12  
Ver informe profesional por separado

(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
Noemí I. Cohn  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135  
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 26)	Aportes Irrevocables (Nota 31)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.16</b>	243.796.440	105.000.000	40.650.779	389.447.219	2.940.480	-	(168.977.537)	223.410.162
Movimientos del ejercicio:								
Transacciones con los accionistas:								
- Aportes irrevocables recibidos en el ejercicio	-	250.000.000	-	250.000.000	-	-	-	250.000.000
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	250.000.000	-	250.000.000	-	-	-	250.000.000
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(4.089.788)	(4.089.788)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(4.089.788)	(4.089.788)
<b>Saldos al 31.12.16</b>	243.796.440	355.000.000	40.650.779	639.447.219	2.940.480	-	(173.067.325)	469.320.374
<b>Saldos al 01.01.15</b>	243.796.440	-	40.650.779	284.447.219	2.940.480	-	(98.624.315)	188.763.384
Movimientos del ejercicio:								
Transacciones con los accionistas:								
- Aportes irrevocables recibidos en el ejercicio	-	105.000.000	-	105.000.000	-	-	-	105.000.000
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	105.000.000	-	105.000.000	-	-	-	105.000.000
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(70.353.222)	(70.353.222)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	(70.353.222)	(70.353.222)
<b>Saldos al 31.12.15</b>	243.796.440	105.000.000	40.650.779	389.447.219	2.940.480	-	(168.977.537)	223.410.162

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Ricardo Flammini  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12  
Ver informe profesional por separado

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
Noemí I. Cohn  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135  
Ver informe profesional por separado

\_\_\_\_\_  
Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.16	31.12.15
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u></b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	23	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación</b>		<b>(2.005.611.306)</b>	<b>(1.621.108.336)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(14.396.718)	(12.859.194)
Incorporación de activos intangibles	8	(4.661.336)	(9.904.551)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(19.058.054)</b>	<b>(22.763.745)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	74.000.000	134.000.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(130.405.192)	(126.412.064)
Emisión de obligaciones negociables	10	866.502.748	436.266.666
Pago de obligaciones negociables	10	(229.587.548)	(274.183.837)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	3.716.765.866	1.771.055.064
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	175.852.094	161.726.016
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(2.718.052.380)	(611.748.887)
Pago de arrendamientos financieros	10	(2.759.646)	(3.902.366)
Integración de aportes irrevocables	26 y 31	250.000.000	105.000.000
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>2.002.315.942</b>	<b>1.591.800.592</b>
<b>Disminución del efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>(22.353.418)</b>	<b>(52.071.489)</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio		(23.434.437)	28.637.052
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del ejercicio</b>	23	<b>(45.787.855)</b>	<b>(23.434.437)</b>
Sobregiros bancarios	10 y 23	382.380.680	195.741.359
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>336.592.825</b>	<b>172.306.922</b>

Las notas 1 a 32 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12  
Ver informe profesional por separado

(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
Noemí I. Cohn  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135  
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztein  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## **Notas a los Estados Financieros Anuales**

Correspondientes a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

Tarshop S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina y fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de febrero de 1996, constituyendo domicilio legal en Suipacha 664, 2º Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad realiza por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias Asimismo puede otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Nota 31).

La sociedad controlante de Tarshop S.A., es Banco Hipotecario S.A. cuya actividad principal es bancaria. La participación directa e indirecta que la sociedad controlante posee sobre Tarshop S.A. es del 80% de las acciones que representan el 80% de votos directos e indirectos.

Los presentes estados financieros anuales, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de febrero de 2017.

### **NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

#### **2.1 Bases de preparación**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resolución General N° 562/09, ha establecido la aplicación de las Resolución Técnica N° 26 (modificada por las Resoluciones Técnicas N° 29 y N° 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (normas internacionales de información financiera, IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

# TARSHOP S.A.

## **NOTA 2.2:** (Continuación)

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros anuales no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros anuales.

## **2.2 Políticas contables**

Los estados financieros anuales de Tarshop S.A. han sido preparados de acuerdo con las NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros anuales son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

Los estados financieros anuales han sido preparados sobre la base del costo, excepto por la revaluación de ciertos instrumentos financieros. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de estados financieros anuales de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros anuales, se indican en la Nota 3.

Las políticas contables más significativas son:

#### **2.2.1 Conversión de moneda extranjera**

##### **(a) Moneda funcional y de presentación**

Los ítems incluidos en los estados financieros anuales de la Sociedad son medidos utilizando la moneda del entorno económico principal donde la Sociedad opera (moneda funcional). Los presentes estados financieros anuales son presentados en pesos (\$), los cuales son la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

##### **(b) Conversión de moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio a la fecha de la transacción o medición. Las ganancias y pérdidas de cambio resultante de la liquidación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos bancarios y financieros, efectivo y equivalentes de efectivo, créditos comerciales y otros créditos (depósitos en garantía) y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados integrales dentro de la línea "ingresos o egresos por financiación".

Las diferencias de cambio generadas por los instrumentos financieros derivados se presentan en el estado de resultados integrales dentro de la línea "otras ganancias y pérdidas netas".

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

#### **2.2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

En el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes del mismo incluyen depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de alta liquidez, de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros o descubiertos bancarios. En los presentes estados financieros anuales, los sobregiros o descubiertos bancarios son presentados dentro de la línea Préstamos bancarios y financieros.

#### **2.2.3 Activos financieros**

La Sociedad optó por aplicar anticipadamente la NIIF 9 a la fecha de transición (1° de enero de 2011). La NIIF 9 incluye un modelo único que sólo tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. Para calificar dentro de la categoría de costo amortizado el instrumento debe cumplir con dos criterios como se describe a continuación. Todos los demás instrumentos obligatoriamente deben ser medidos a valor razonable.

Esta clasificación depende del modelo de negocio elegido por la Sociedad:

##### (a) Activos financieros a costo amortizado

Una inversión es clasificada como “costo amortizado” solo si los siguientes requisitos se cumplen conjuntamente: que el objetivo del modelo de negocio sea mantener el activo para recoger el flujo de efectivo contractual, y que los términos contractuales den lugar, en las fechas específicas, a flujos de efectivo que son los únicos pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago.

Los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen en activos corrientes, excepto para aquellos cuyo vencimiento sea superior a 12 meses contados a partir de la fecha de cierre del ejercicio. Los activos financieros de la Sociedad medidos a costo amortizado comprenden: inversiones en plazos fijos, créditos comerciales y otros créditos (alquileres y otros gastos por adelantado, servicios a recibir, créditos sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, otros créditos por servicios, créditos con centros de cobro y depósitos en garantía).

##### (b) Activos financieros a valores razonables

Si cualquiera de los dos criterios anteriores no se cumplen, la inversión se clasificará dentro de la categoría de “valor razonable con cambios en resultados”.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.3:**(Continuación)

Los activos financieros se clasifican como corrientes si la fecha de vencimiento se produce dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio, de lo contrario se clasifican como no corrientes. Para los ejercicios presentados, los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable con cambios en resultados incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, Títulos Públicos del Tesoro Nacional y Fondos comunes de inversión.

#### (c) Reconocimiento y medición

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas en la fecha en la cual se produce la compra o venta de dichos activos. Los activos financieros son dados de baja cuando el derecho a recibir el flujo de efectivo de la inversión ha expirado o ha sido transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide los activos financieros a valores razonables más, en el caso de que un activo financiero no valuado a valores razonables con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los costos de transacción de los activos financieros llevados a valores razonables con cambios en resultados integrales se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se mide posteriormente a valor razonable se reconoce en los resultados y se presenta en el estado de resultados integrales dentro de "Otras ganancias y pérdidas netas" en el ejercicio en el cual ocurren.

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se valora posteriormente a costo amortizado se reconoce en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o deteriorado a través del proceso de amortización por el método de la tasa de interés efectiva.

#### (d) Deterioro de activos financieros

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 2.2.3:(Continuación)

Bajo las NIIF, con el objeto de realizar una evaluación colectiva del deterioro, para créditos de escasa significatividad, los activos financieros se agrupan de acuerdo a las características del riesgo de crédito, indicativas de la capacidad del deudor para pagar todos los importes, de acuerdo a las condiciones del contrato. Por lo que los flujos futuros se estiman sobre la base de la experiencia de las pérdidas históricas relacionadas con los activos mencionados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros anuales pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIIF 9. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros anuales, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión por riesgo de incobrabilidad y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados integrales.

#### (e) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### (f) Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte; o iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo si ha transferido su control.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.3:**(Continuación)

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, de acuerdo con lo descrito en la Nota 10 d) de los presentes estados financieros anuales, manteniendo el 100% de las participaciones en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

En base a lo dispuesto anteriormente, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En ejercicios posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso o egreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

### **2.2.4 Créditos comerciales y otros créditos**

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

Los créditos comerciales y los otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos las provisiones por riesgo de incobrabilidad determinada de acuerdo con la Nota 2.2.3 (d).

### **2.2.5 Propiedad, planta y equipos**

Han sido valuados a su costo de adquisición, deducida la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando sobre sus costos, el valor residual sobre sus vidas útiles estimadas. A continuación se detallan las vidas útiles estimadas para cada grupo de bienes:

Equipos de cómputos (1)	3 y 5 años
Obras en locales alquilados	En función al plazo de vigencia de los respectivos contratos de locación
Sistemas	5 años
Muebles y útiles	5 años

(1) Para el caso de bienes adquiridos mediante arrendamientos financieros se considera el plazo de duración del arrendamiento o la vida útil del bien, según corresponda.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.5:**(Continuación)

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o baja de un activo de propiedad, planta y equipos es calculada como la diferencia entre los ingresos por ventas y el importe en libros del activo y es reconocida en “otras ganancias y pérdidas netas” en el estado de resultados integrales.

### **2.2.6 Inversiones en asociadas**

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial proporcional, mediante el cual, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición. El valor de las asociadas incluye el valor llave reconocido a la fecha de adquisición.

La participación en las ganancias y pérdidas de las asociadas se reconoce en los resultados integrales del ejercicio, y los cambios patrimoniales que no son resultados del ejercicio se imputan a reservas de patrimonio (y de corresponder, se incluyen en otros resultados integrales).

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de participación en la asociada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de hacer pagos por cuenta de dicha asociada.

La Sociedad determina a la fecha de cada cierre si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable. De ser el caso, la Sociedad calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha asociada y su valor contable, reconociendo el monto resultante en “Resultado por participación en asociadas” en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2016, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial (Nota 29.3).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 2.2.7:(Continuación)

#### **2.2.7 Activos intangibles**

##### (a) Licencias

La adquisición de licencias de programas informáticos se capitaliza sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Estos costos se amortizan durante la vida útil estimada de cada licencia, que va de tres a cinco años.

##### (b) Cartera de clientes

Los activos intangibles están constituidos por las cuentas de clientes adquiridas a IRSA Propiedades Comerciales S.A. con fecha 13 de enero de 2011. Los mismos han sido valuados a su costo de adquisición, deducida la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones han sido calculadas por el método de la línea recta, en base a una vida útil de 5 años.

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de clientes se encuentra totalmente amortizada, tal como se expone en Nota 8.

#### **2.2.8 Deterioro de los activos no financieros**

Los activos sujetos a amortizaciones son revisados por deterioro cuando hay evidencia objetiva de deterioro que indica que los montos contabilizados no pueden ser recuperados. Una pérdida por deterioro es reconocida en la cantidad que excede el monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos los costos de venta y su valor de uso. Los activos no financieros que han sufrido pérdidas por deterioro son revisados ante una posible reversión del deterioro a cada fecha de emisión de los estados financieros anuales.

#### **2.2.9 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar representan las obligaciones a pagar a comercios adherentes por la operatoria de tarjetas de crédito y las deudas por bienes y servicios que han sido adquiridos en el curso ordinario de los negocios a los proveedores. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes si el vencimiento es dentro de un año o menos. De lo contrario, ellos serán presentados como pasivos no corrientes.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.10:** (Continuación)

Las cuentas a pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.2.10 Préstamos bancarios y financieros**

Los préstamos recibidos de entidades financieras, las obligaciones negociables, los valores de deuda fiduciaria ("VDF"), los sobregiros bancarios y los arrendamientos financieros son reconocidos inicialmente a valores razonables netos de los costos incurridos en la transacción. Los mismos son subsecuentemente valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los intereses por préstamos y sobregiros bancarios, obligaciones negociables y VDF, son reconocidos en el estado de resultados integrales dentro de "egresos por financiación" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.2.11 Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable desde la fecha del contrato. Subsecuentemente, los mismos son valuados a sus valores razonables.

El método de reconocimiento de los resultados depende de si el instrumento financiero derivado es designado como un instrumento de cobertura o no, y si es así la naturaleza de la partida cubierta. La Sociedad no ha designado instrumentos financieros derivados bajo la contabilidad de cobertura en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

#### **2.2.12 Impuesto a las ganancias, diferido y corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias de cada ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados integrales.

El impuesto a las ganancias corriente, es calculado sobre las bases de las leyes fiscales promulgadas a la fecha de cierre de cada ejercicio. La Sociedad evalúa periódicamente las posiciones adoptadas en la declaración de impuestos con respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretaciones.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales.

La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores, las causas que han producido los quebrantos impositivos, el plazo de utilización de los mismos y las ganancias futuras estimadas, constituyendo provisiones por riesgo de desvalorización en función a las estimaciones realizadas. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros anuales.

#### **2.2.13 Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. En opinión de la Gerencia, es probable que la Sociedad utilice dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios por lo que ha reconocido el cargo por la ganancia mínima presunta en el estado de situación financiera dentro de "Créditos comerciales y otros créditos" no corrientes. Este crédito fiscal se ha registrado a su valor nominal.

#### **2.2.14 Provisiones y otros cargos**

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

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en la posición económica y financiera de la Sociedad que las descriptas en la Nota 13.

#### **2.2.15 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 por acción y con derecho a un voto por acción.

#### **2.2.16 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el monto de los ingresos puede ser medido de forma fiable; cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos se han cumplido para la venta de servicios como se describe debajo. La Sociedad basa sus estimaciones de rendimiento en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, tipo de transacción y las especificaciones en cada negocio. En relación con los intereses financieros, de acuerdo con las practicas aplicadas en el mercado, una vez que el cliente incurre en 90 o más días de mora, se interrumpe el devengamiento.

✓ Intereses financieros por adelantos en efectivo

Corresponden a los intereses por financiación de adelantos en efectivo otorgados a los clientes. Los mismos son reconocidos en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

✓ Intereses financieros por tarjeta de crédito

Corresponden a intereses por financiación por compras en cuotas con tarjeta de crédito cobrados al cliente. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

✓ Intereses financieros a comercios

Corresponden al descuento financiero cobrado al comercio por la liquidación anticipada de las compras en cuotas realizadas por los clientes. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.16:** (Continuación)

- ✓ Intereses compensatorios y punitivos  
Corresponden a los intereses cobrados al cliente cuanto este no abona el pago mínimo o se retrasa en el pago de la deuda en su tarjeta de crédito o de los adelantos en efectivo. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento.
- ✓ Intereses financieros por préstamos personales  
Corresponden a los intereses por financiación de préstamos personales. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.
- ✓ Aranceles a comercios  
Corresponden al arancel cobrado al comercio por cada venta realizada a través de Tarjeta Shopping. El tope a cobrar se encuentra regulado por la ley de Tarjetas de Crédito vigente en Argentina, el cual asciende al 3%. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en el momento de su devengamiento, momento determinado cuando se liquida la venta realizada por el comercio adherido.
- ✓ Ingresos por mantenimiento y administración de cuentas  
Los ingresos en concepto de mantenimiento y administración de cuentas se reconocen en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio en forma mensual.
- ✓ Ingresos por renovación de plásticos  
Corresponden al costo de renovación de los plásticos. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento.
- ✓ Otros ingresos por servicios  
Corresponden a las comisiones y/u honorarios cobrados por la Sociedad a terceros por: (i) la comercialización de sus productos a través de la tarjeta de crédito, (ii) la administración de cartera de créditos, y (iii) la puesta a disposición de herramientas informáticas a los comercios adheridos. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio.

### **2.2.17 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican a su inicio como arrendamientos operativos o financieros, basado en la sustancia económica del contrato, para reflejar los riesgos y beneficios relativos a la titularidad.

La Sociedad como arrendatario:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.2.17:** (Continuación)

Arrendamiento operativo - Los arrendamientos en los cuales sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad son retenidos por la otra parte, el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos, incluyendo los pagos anticipados, efectuados en virtud de arrendamientos operativos (netos de incentivos recibidos del arrendador) se imputan al estado de resultados integrales en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los arrendamientos significativos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario en virtud de arrendamientos operativos incluyen principalmente locales y oficinas utilizadas para la comercialización, atención al público y administración.

Arrendamiento financiero - Los arrendamientos de bienes en los cuales la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento, el que sea menor. Los activos arrendados capitalizados se deprecian durante la vida útil estimada de los activos o durante la vigencia del arrendamiento, lo que finalice antes.

Las obligaciones emergentes del alquiler, netas de cargos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de corresponder. Los cargos financieros se imputan al estado de resultados integrales durante la vigencia del arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo por cada ejercicio. Los arrendamientos significativos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario en virtud de arrendamientos financieros incluyen equipos de cómputos.

### **2.3 Nuevas normas contables**

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") (IFRIC por sus siglas en inglés y conocido como el antiguo Comité Permanente de Interpretaciones o "SIC" por sus siglas en inglés). A continuación se detallan aquellas normas, modificaciones e interpretaciones que potencialmente tengan algún impacto para la Sociedad:

#### **NIIF 9 "Instrumentos financieros"**

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9 "Instrumentos financieros". La norma incorpora la primera parte de un proyecto de tres fases para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 prescribe la clasificación y medición de activos financieros. Exige que los activos financieros se midan posteriormente a su incorporación al "costo amortizado" o "a valor razonable", dependiendo de que se cumplan ciertas condiciones. Además, la NIIF 9 le permite a una entidad designar un instrumento, que de otro modo habría sido clasificado en la categoría "a costo amortizado", "a valor razonable" si tal designación elimina o reduce significativamente las inconsistencias en la medición o reconocimiento.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

La categoría establecida para los instrumentos de capital es a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, una entidad puede optar irrevocablemente por presentar todos los cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital no mantenidos para la venta en otros resultados integrales. En éstos casos sólo los dividendos recibidos de estas inversiones se informan en resultados.

En octubre de 2010, el IASB emitió nuevos lineamientos a la NIIF 9. Los mismos establecen los criterios para dar de baja instrumentos financieros y la mayoría de los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros actualmente incluidos en la NIC 39. Adicionalmente, incluyen la contabilización a costo amortizado de la mayoría de los pasivos financieros, con bifurcación de derivados embebidos.

El principal cambio es que, en casos en los que se toma la opción del valor razonable para pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable debido al propio riesgo crediticio de una entidad se registra en otros resultados integrales en lugar del estado de resultados, a menos que ello genere una asimetría contable. Las fases restantes del proyecto, que incluyen la desvalorización de los instrumentos financieros y la contabilización de cobertura, aún no han finalizado.

La NIIF 9, así como sus agregados, se aplicarán en forma retroactiva para períodos anuales iniciados el 1° de enero de 2015 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la adopción anticipada. La Sociedad ha adoptado la NIIF 9 a partir del 1° de enero de 2011, así como también las modificaciones importantes respectivas a otras NIIF, dado que esta nueva política contable brinda información más relevante y confiable para que los usuarios evalúen las cifras, la oportunidad y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros.

El 24 de julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incluyendo en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.

Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1° de enero de 2018.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

#### **NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”. La NIIF 12 es una nueva norma que establece los requerimientos de presentación para todas las formas de participaciones en otras entidades, incluyendo subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. La NIIF 12 es de aplicación para períodos anuales iniciados el 1° de enero de 2013 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la adopción anticipada.

#### **NIIF 13 “Medición del valor razonable”**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió la NIIF 13 “Medición del valor razonable” que establece una definición de valor razonable y un marco único para la medición del mismo. La NIIF 13 es de aplicación para períodos anuales iniciados el 1° de enero de 2013 o con posterioridad a dicha fecha. La norma permite la adopción anticipada. La adopción de dicha norma no tuvo impacto significativo en la situación financiera, ni en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

#### **NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

Establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. La NIIF 15 estructura este principio a través de 5 pasos que se desarrollan de manera muy extensa y detallada en la norma y ejemplos ilustrativos.

El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros. El reconocimiento de intereses e ingresos por dividendos están fuera del alcance de la norma.

La NIIF 15 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La aplicación es retroactiva. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales, la Sociedad no ha evaluado el impacto que esta norma tendrá en la situación financiera y en los resultados de las operaciones.

#### **NIC 27 “Aplicación del Valor Patrimonial Proporcional en los Estados Financieros Separados”**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió la NIC 27. La norma revisada introduce las modificaciones en los estados financieros separados que surgen por incluir las modificaciones en los criterios de control en la nueva NIIF 10. Los cambios son de aplicación para períodos anuales iniciados el 1° de enero de 2013 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la adopción anticipada.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

El 12 de agosto de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado una enmienda a la NIC 27 “Aplicación del Valor Patrimonial Proporcional en los Estados Financieros Separados”. La enmienda reinstaura la aplicación del método del valor patrimonial proporcional como una opción para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La enmienda es efectiva para los periodos anuales que se iniciaron en o después del 1° de enero de 2016.

#### **NIC 28 (revisada) “Asociadas y negocios conjuntos”**

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió la NIC 28 (revisada). La norma revisada incluye el requerimiento de que los negocios conjuntos, así como también las asociadas, se registren en base al método del valor patrimonial proporcional, luego de la emisión de la NIIF 11. Los cambios son de aplicación para períodos anuales iniciados el 1° de enero de 2013 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la adopción anticipada.

#### **Ciclo de mejoras anuales 2014. NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

Se establece una nueva categoría de clasificación de estos activos y se determina el tratamiento de los cambios en los planes de disposición establecidos, para aquellos activos clasificados como mantenidos para la venta. Con vigencia a partir de los ejercicios que comiencen el 1° de enero de 2016.

#### **Ciclo de mejoras anuales 2014. NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”:**

Establece que las modificaciones establecidas en diciembre de 2011 respecto a la compensación de activos y pasivos financieros y las establecidas en septiembre de 2014 serán de aplicación retroactiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, en el primer caso y a partir del 1° de enero de 2016, en el segundo. Asimismo se determinan requerimientos específicos de información respecto de contratos de servicios de administración vinculados con activos financieros transferidos. Con vigencia a partir de los ejercicios que comiencen el 1° de enero de 2016.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

#### **NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

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

#### **NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”**

El IASB ha efectuado modificaciones a la NIC 36, requiriendo revelaciones adicionales en relación con el valor recuperable de los activos no financieros. Esta modificación elimina ciertos requisitos relacionados con revelaciones del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo que se habían incluido en la NIC 36 con la publicación de la NIIF 13.

Las modificaciones son efectivas para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La adopción de estas modificaciones, no tendría impactos significativos en la situación financiera ni en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales no existen otras normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB y CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

### **NOTA 3:** **ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Las estimaciones y juicios de valor son continuamente evaluados y están basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables dadas las circunstancias.

La Sociedad realiza estimaciones y premisas concernientes al futuro. Los resultados de las estimaciones contables, por definición, rara vez igualan a los resultados actuales.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 3:** (Continuación)

Las estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los importes de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio se tratan a continuación:

#### **3.1 Estimaciones por deterioro de la cartera de clientes**

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

Para el cálculo de la provisión para deudores incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros anuales pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIIF 9. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros anuales, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la provisión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la provisión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados integrales (ver Nota 2.2.3 (d)).

#### **3.2 Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad evalúa el recupero de los quebrantos impositivos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendiente de utilización al cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 no existen quebrantos impositivos acumulados.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. De la misma manera, y en línea con la evaluación de recupero de los quebrantos impositivos, la Sociedad evalúa la posibilidad de utilizar dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### **3.3 Valores razonables de los instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar varios métodos y hacer estimaciones que están principalmente basadas en condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio reportado. La Sociedad ha utilizado un enfoque de mercado para instrumentos financieros derivados que no son comercializados en mercados activos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen instrumentos financieros derivados.

#### **3.4 Estimaciones de juicios**

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales (ver Nota 13).

Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.

### **NOTA 4: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasas de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas y/o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera. La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo crediticio por sus actividades operativas (cartera de clientes) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, instrumentos financieros derivados u otros instrumentos financieros.

El proceso de gestión del riesgo de crédito está sostenido en los siguientes aspectos:

- un conjunto de manuales de crédito que regulan el otorgamiento de las financiaciones, su posterior seguimiento y el recupero de los créditos impagos;
- un set de modelos de score que permiten automatizar decisiones con un sustento estadístico, algunos desarrollados específicamente para la Sociedad y otros genéricos pero todos validados internamente;
- un sistema de información gerencial orientado a monitorear de manera oportuna y adecuada la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo;
- una herramienta por donde todos los canales de originación cargan las solicitudes de productos, y en la que se parametrizan reglas, algoritmos y modelos de decisión.
- un esquema de control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, los lineamientos de la política instrumentados por la Gerencia se mencionan a continuación:

- Las colocaciones deberán realizarse en entidades financieras o fondos comunes de inversión que cuenten con una calificación mínima en moneda local de corto plazo de "A1" según la Calificadora Fitch Ratings o su nivel equivalente disponible según otras calificadoras de riesgo.
- Excepcionalmente, se permitirá colocar en entidades financieras que posean calificación "A2", siempre que la Sociedad registre una línea tomada con esa entidad. La colocación no podrá superar el monto de la línea.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

Por otro lado, la Sociedad mantiene un proceso de originación de créditos, mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos y aplicando los límites de crédito acordes a cada uno. Se basa en la aplicación de un set de políticas crediticias y scores mediante la utilización de una serie de herramientas de gestión, especificadas en comunicados y manuales de políticas de crédito, definidas por la Gerencia de Riesgo y aprobadas por la Gerencia General y por el Comité de Riesgo de la Sociedad.

El proceso de originación se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y, dependiendo de la misma, la evaluación puede ser:

- automática: el trámite es resuelto por una serie de reglas inmersas en la herramienta.
- semiautomática: se inicia en forma automática pero la resolución final es emitida por un analista de crédito.

Durante el 2016, todos los canales de comercialización (directos e indirectos) contaron con herramientas de decisión, automáticas o semiautomáticas, lo cual generó que el nivel de evaluaciones manuales se redujera a cero. Esta particularidad permitió eliminar la discrecionalidad de las decisiones crediticias durante el proceso de evaluación de solicitudes.

Dentro del proceso de originación de los canales directos, la Sociedad incorporó la herramienta Blaze Advisor para administrar reglas de políticas crediticias, algoritmos y modelos de asignación de límites, logrando no solamente la automatización y mejora en los tiempos de las evaluaciones, sino también la flexibilidad necesaria en tiempo y alcance para generar cambios de manera precisa y oportuna. Durante el 2016, se finalizó el desarrollo de la herramienta Blaze para canales indirectos. Esta incorporación produce que el 100% de las originaciones sean evaluadas utilizando el motor de decisión.

El eje principal de la gestión del riesgo en 2016, consistió en mantener las pérdidas esperadas del portafolio, acompañando fuertemente el crecimiento del negocio, ya sea con políticas crediticias acordes a las necesidades de crecimiento, como con el desarrollo de herramientas y procesos especiales tendientes a agilizar el proceso de originación de todos los productos. El impacto en el riesgo de portafolio producto de este crecimiento de portafolio fue monitoreado periódicamente y de bajo impacto. El proceso de originación cuenta con un control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir los márgenes de errores en la asignación de líneas de financiación y por ende el impacto en pérdidas crediticias.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

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

#### Análisis y Mantenimiento de Portafolios

El seguimiento de la cartera de créditos otorgados es un elemento crítico para mantener controlado el riesgo, ya que permite evitar y/o disminuir futuras pérdidas cuando existen evidencias de deterioro en el perfil de riesgo de los clientes.

La gestión de riesgo en esta etapa involucra el seguimiento de la composición, concentración y calidad de las diferentes carteras de crédito con el objetivo de detectar patrones o características que requieran de la aplicación de medidas correctivas, ya sea por la modificación de algún parámetro de producto, por la implementación de una gestión preventiva en un grupo identificado como de “alto riesgo” y/ o por la introducción de cambios en las políticas de crédito.

En lo que respecta en particular al mantenimiento de cuentas, las políticas de crédito regulan tanto el acceso a determinados atributos del producto como las acciones sobre la cartera, ya sea que se realicen en forma masiva o de manera individual mediante aplicación de reglas automáticas.

En cuanto a las acciones masivas, durante 2016, se realizaron tres incrementos de límites masivos, con un doble propósito: por un lado, para actualizar los límites oportunamente otorgados y de ese modo mantener el poder adquisitivo de las tarjetas en general; y por otro lado, para incentivar el consumo de los clientes de bajo riesgo y retenerlos (como modo de mejorar la relación entre la deuda promedio de clientes de bajo riesgo y la de clientes de alto riesgo). El proceso de incremento de límites abarca una serie de filtros de exclusión detallados en la política de crédito; superada esa instancia, se calcula una probabilidad de incumplimiento de todo el universo seleccionado. Con esos dos elementos se procede a determinar un porcentaje de incremento el cual se actualiza y se comunica a los clientes en forma masiva. Adicionalmente se realizó un proceso de mantenimiento y cambio de estructura de límite como resultado de migrar el procesamiento de las tarjetas Tarshop a Tarshop VISA.

#### Sistemas de Información

La Gerencia de Riesgo de la Sociedad elabora un conjunto de reportes mensuales con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Alta Gerencia donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un standard elevado.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

Durante el 2016, se siguió poblando la base de conocimiento (creada en 2015) sobre la cartera en un repositorio de datos utilizado para el desarrollo, validación, mantenimiento y re-calibración de los modelos de puntuación e informes dirigidos a la Alta Gerencia.

#### Productos de la Sociedad

La Sociedad comercializa la Tarjeta Shopping VISA, Préstamos Personales, Seguros y otros servicios financieros.

La Sociedad brinda una amplia gama de beneficios, como descuentos y promociones, planes de financiación en cuotas, financiación de los saldos mediante pago mínimo, facilidades para el pago de resúmenes en diferentes entidades recaudadoras (Pago Fácil, Bapropagos, y Rapipago, entre otros), redes de cajeros automáticos (Banelco y Link), internet (Pago mis cuentas y Link Pagos), mediante pago directo por débito en cuenta bancaria del cliente o a través de la propia red de sucursales. El principal canal de captación de clientes son las sucursales, potenciadas por stands de venta en centros comerciales, telemarketing y mediante crédito a través de comercios minoristas.

Por último, existe un atributo muy fuerte que tiene la Sociedad al momento de comercializar sus tarjetas de crédito y es el embozado y entrega de la tarjeta en el momento del alta pudiendo el cliente salir a consumir con su nueva tarjeta de crédito al instante, siendo uno de los pocos emisores de tarjetas de crédito que entrega un plástico VISA en el momento del alta de la cuenta.

La Sociedad cuenta con herramientas de calificación (scorings) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes a partir de una puntuación y su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento, con posterioridad al proceso de originación se realiza un seguimiento de la operatoria del cliente para con la Sociedad mediante herramientas de seguimiento y bases de datos históricas que almacenan la información generada internamente.

Por las financiaciones otorgadas a los clientes por compras en cuotas mediante la tarjeta de crédito, las tasas aplicadas a los clientes son fijas, actualizándose dicha tasa con frecuencia mensual en base a los límites determinados por el BCRA y vigente para todos los otorgamientos del mes en curso.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 4: (Continuación)

#### Exposición máxima al riesgo de crédito

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías:

	31.12.16	31.12.15
Créditos por financiación y servicios prestados	4.383.816.974	2.836.896.558
Bancos	194.464.643	98.295.697
Activos financieros a costo amortizado	121.499.593	50.563.245
<b>Total</b>	<b>4.699.781.210</b>	<b>2.985.755.500</b>

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

#### Créditos por financiación y servicios prestados no vencidos ni deteriorados

Los créditos que no se encuentran ni vencidos ni deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación y por servicios prestados, clasificados por segmentos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.16	31.12.15
Segmento 1	1.222.651.850	338.099.752
Segmento 2	1.874.542.497	986.263.898
Segmento 3	590.141.004	574.092.182
Segmento 4	269.671.092	661.445.250
Segmento 5	149.153.774	43.871.215
Otros	190.528.517	34.554.399
<b>Total</b>	<b>4.296.688.734</b>	<b>2.638.326.696</b>

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos no deteriorados:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, hay créditos por financiación y por servicios por \$ 174.261.344 y \$ 198.896.273, respectivamente, que se encontraban vencidos pero no deteriorados. El análisis de antigüedad de estos créditos es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
De uno a dos meses	117.810.450	155.632.380
De dos a tres meses	56.450.894	43.263.893
<b>Total</b>	<b>174.261.344</b>	<b>198.896.273</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos y deteriorados:

Los créditos que se encuentran vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 90 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación y servicios prestados:

	31.12.16	31.12.15
Créditos por financiación y servicios prestados	103.395.414	34.227.988

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorgan tarjetas de crédito, préstamos personales y adelantos en efectivo a clientes, siendo los créditos por financiación muy atomizados y los deudores desarrollan una muy amplia gama de actividades.

#### Proceso de Cobranzas

Durante el 2016, la gestión de cobranzas se llevó adelante a partir de dos tramos diferenciados de gestión, Mora Temprana y Mora Avanzada y Judicial.

La gestión de mora temprana se lleva a cabo a través de dos proveedores externos que tienen como objetivo acompañar el crecimiento de la cartera y realizar el benchmark en los indicadores de recupero. En forma simultánea a los llamados telefónicos, se trató de incrementar las oportunidades de contacto con los clientes mediante el envío de mails, llamados recordatorios y sms. La estrategia se definió en base a niveles de riesgo, con el objetivo de contactar en forma preventiva aquellos clientes que presentaban mayor probabilidad de caer en mora. Una vez incorporados al primer tramo de gestión se continuó priorizando al deudor por niveles de riesgo y saldos de deuda. La estrategia de gestión y priorización de contactos se basa en reglas y modelos de puntuación que determinan la probabilidad de pago de grupos de características similares. Se cuenta con un modelo predictivo de gestión de cobranza, cuya finalidad es la de priorizar la gestión y optimizar la ecuación costo de gestión vs. recupero.

La gestión de mora avanzada se llevó adelante a través de agencias externas de Cobranzas. Las mismas realizaron la gestión durante plazos determinados por la política de cobranzas, con el objetivo de regularizar los saldos asignados mediante la utilización de diferentes herramientas de recupero: cancelaciones con quitas, planes de pagos y refinanciamientos.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Política de refinanciaci3nes

El punto de partida es el ofrecimiento que se le realiza al cliente de refinanciar la totalidad de su deuda compuesta de los saldos de cuotas vencidos, del consumo del mes y de los saldos a vencer a través de una refinanciación. Esta herramienta es utilizada cuando el cliente no pueda continuar con el pago de sus obligaciones y se puede utilizar a partir de los 15 días de mora de la cuenta. De esta manera puede regularizar su situación de deuda con la Sociedad y no ser asignado a un estudio jurídico.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo correspondiente a cartera refinanciada incluida dentro de los créditos por financiación en el rubro créditos comerciales y otros créditos, asciende a la suma de \$ 570.847.647 y \$ 894.033.922, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 el 9,28% de la cartera refinanciada mencionada previamente se encontraba vencida y deteriorada).

#### **Riesgo de Mercado**

##### Riesgos asociados con tipos de cambio

Ciertas operaciones de la Sociedad se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera (dólares estadounidenses). Dado que la política de la Sociedad se basa en minimizar el riesgo cambiario con respecto al negocio y operaciones, evalúa la necesidad de concertar operaciones de cobertura con respecto a la deuda denominada en moneda extranjera con el fin de cubrir el riesgo cambiario al que de otro modo se verían expuestos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no posee pasivos nominados en moneda extranjera, mientras que posee activos nominados en moneda extranjera por U\$S 31.065, generando una posición activa neta por dicho importe. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no poseía pasivos nominados en moneda extranjera, mientras que poseía activos nominados en moneda extranjera por U\$S 613.529, generando una posición activa neta por dicho importe (ver Nota 29.6).

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense, tanto comprador como vendedor, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales y de cambios en el patrimonio, antes de impuesto a las ganancias:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 4: (Continuación)

Tipo de cambio	Variación	Efecto en PN en \$	
		31.12.16	31.12.15
11,0951	(30%)	(9.320)	-
12,6802	(20%)	(6.213)	-
14,2652	(10%)	(3.107)	-
15,8502	0%	-	-
17,4352	10%	3.107	-
19,0202	20%	6.213	-
20,6053	30%	9.320	-
22,1903	40%	12.426	-
23,7753	50%	15.533	-
9,1035	(30%)	-	(184.059)
10,4040	(20%)	-	(122.706)
11,7045	(10%)	-	(61.353)
13,0050	0%	-	-
14,3055	10%	-	61.353
15,6060	20%	-	122.706
16,9065	30%	-	184.059
18,2070	40%	-	245.412
19,5075	50%	-	306.765

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 50% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 hubiese sido una ganancia de \$ 15.533, como consecuencia de una ganancia por diferencia de cotización. Si el dólar estadounidense hubiese disminuido en un 30%, el efecto en el resultado neto sería de una pérdida de \$ 9.320.

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 50% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 hubiese sido una ganancia de \$ 306.765, como consecuencia de una ganancia por diferencia de cotización. Si el dólar estadounidense hubiese disminuido en un 30%, el efecto en el resultado neto sería de una pérdida de \$ 184.059.

#### Riesgos asociados con precios

A fin de utilizar los excedentes de efectivo transitorios, la Sociedad efectúa colocaciones transitorias en fondos comunes de inversión los cuales se encuentran expuestos a variaciones en el valor de su cuota-parte.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 18.141.645, integrada por Bonos de la Nación Argentina AM17 por un valor nominal de \$ 2.755.000, y Letra Interna del BCRA I18E7 por un valor nominal de \$ 13.390.000.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el precio de mercado, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales y de cambios en el patrimonio, antes de impuesto a las ganancias:

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.16
1,4042	40,00%	1.105.306
1,3039	30,00%	828.980
1,2036	20,00%	552.653
1,1033	10,00%	276.327
1,0000	0,00%	-
0,9027	(10,00%)	(276.327)
0,8024	(20,00%)	(552.653)
0,7021	(30,00%)	(828.980)
0,6018	(40,00%)	(1.105.306)

### Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiamientos obtenidos mediante la emisión de obligaciones negociables, la toma de préstamos bancarios y los contratos de securitización de créditos a tasa variable.

Los préstamos bancarios y obligaciones negociables con tasa variable, utilizan como tasa de referencia la tasa Badlar Privada (la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$ 1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados) más un spread que varía dependiendo del instrumento y de la fecha de emisión. Por otro lado, por las financiamientos otorgadas a los clientes por compras en cuotas mediante la tarjeta de crédito, las tasas aplicadas a los clientes son fijas, actualizándose dicha tasa con frecuencia mensual en base a los límites determinados por el BCRA y vigente para todos los otorgamientos del mes en curso.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital, incluidas en el rubro Préstamos bancarios y financieros, a interés variable y fijo, vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Montos en miles de \$	Porcentaje	Montos en miles de \$	Porcentaje
Tasa fija	531.154	12%	554.922	22%
Tasa variable	3.739.080	88%	2.001.409	78%

La estrategia de financiación de la Sociedad consiste en administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Contratos de swap de tasa

En relación a las Obligaciones Negociables Clase XXVI y XXVII, del anterior programa, y I, II, IV y V, del nuevo programa, emitidas en el presente ejercicio, y a las Obligaciones Negociables Clase XX, XXI, XXII y XXIII, del anterior programa, emitidas durante el ejercicio anterior, de acuerdo a la evaluación realizada por la Sociedad, se decidió no concertar operaciones de cobertura, considerando fundamentalmente las condiciones de mercado vigentes.

#### Valores de deuda fiduciaria

La Sociedad ha constituido contratos de fideicomisos financieros destinados a la obtención de fondos mediante la securitización de la cartera por el cual se abona una tasa variable, estipulándose dentro de los mismos topes máximos y mínimos de renta (ver Nota 10 d)).

A continuación se detallan los saldos de deuda de los contratos de securitización de créditos y los topes contractuales de las rentas:

Al 31 de diciembre de 2016:

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Serie LXXXV - VDF A	4.523.713	200pb	22,50%	30,00%
Serie LXXXVI - VDF A	12.846.230	200pb	25,00%	35,00%
Serie LXXXVII - VDF A	27.342.785	200pb	28,00%	38,00%
Serie LXXXVIII - VDF A	36.105.080	200pb	27,00%	37,00%
Serie LXXXIX- VDF A	43.909.038	200pb	29,00%	39,00%
Serie XC - VDF A	78.013.000	200pb	29,00%	39,00%
Serie XCI - VDF A	108.259.000	200pb	28,00%	38,00%
Serie XCII - VDF A	130.788.000	200pb	26,00%	36,00%
Serie XCIII - VDF A	153.377.800	200pb	24,00%	32,00%
Serie XCIV - VDF A	Etapas de Integración			
Serie XCV - VDF A				

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 4: (Continuación)

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 1- VDF	32.240.325	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 2 - VDF	24.002.563	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 3 – VDF	53.299.459	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 4 – VDF	49.438.135	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 5 – VDF	35.671.026	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 6 – VDF	32.432.620	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 1- Tramo 7 – VDF	43.928.454	525pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 1 – VDF	1.720.267	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 2 – VDF	1.905.428	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 3 – VDF	12.953.750	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 4 – VDF	30.572.543	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 5 – VDF	21.825.478	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 6 – VDF	9.004.595	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 7 – VDF	14.733.694	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 8 – VDF	36.794.593	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 9 – VDF	37.124.313	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 10 – VDF	41.110.338	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 11 – VDF	22.090.164	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 12 – VDF	68.392.434	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 13 – VDF	28.607.172	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 14 – VDF	37.959.570	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 15 - VDF	49.804.688	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 16 – VDF	36.899.634	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 17 – VDF	24.023.978	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 18 – VDF	25.765.441	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 19 – VDF	31.451.590	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 20 – VDF	57.888.572	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 21 – VDF	57.002.477	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 22 – VDF	142.513.508	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 23 – VDF	39.751.099	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 24 – VDF	91.871.329	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 2 - Tramo 25 – VDF	21.832.748	525pb	30,00%	45,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo 1 – VDF	123.752.772	300bp	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo 2 – VDF	80.000.000	300bp	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo 3 – VDF	156.000.000	300bp	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo 4 - VDF	260.000.000	300bp	20,00%	30,00%

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 4: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015:

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
LXXXII – VDF A	8.307.750	200pb	23,00%	31,00%
LXXXIII – VDF A	41.621.744	200pb	22,50%	30,00%
LXXXIV – VDF A	49.658.333	200pb	22,50%	30,00%
LXXXV – VDF A	114.489.765	200pb	22,50%	30,00%
Privado I – Tramo I	241.777.699	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo II	118.598.661	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo III	187.410.625	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo IV	173.808.241	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo V	110.000.000	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo VI	100.000.000	525pb	20,00%	30,00%
Privado I – Tramo VII	120.000.000	525pb	20,00%	30,00%
Privado II – Tramo I	85.000.000	525pb	30,00%	45,00%

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en las tasas de interés, teniendo en cuenta los flujos de fondos futuros de las deudas a tasa variable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, manteniendo todas las otras variables constantes:

Tasa	Impacto en PN	
	Al 31.12.16	Al 31.12.15
24,00%	(6.974.920)	-
23,00%	(4.872.011)	-
22,00%	(3.112.668)	-
21,00%	(1.646.774)	-
20,00%	(182.765)	-
19,87%	-	-
19,00%	1.279.358	-
18,00%	2.741.482	-
17,00%	4.203.606	-
32,00%	-	(1.942.205)
31,00%	-	(1.575.699)
30,00%	-	(1.209.192)
29,00%	-	(842.685)
28,00%	-	(489.256)
27,25%	-	-
26,00%	-	620.554
25,00%	-	1.165.458
24,00%	-	2.314.485

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Gestión del capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos bancarios obtenidos, obligaciones negociables y valores de deuda fiduciaria y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Préstamos bancarios y financieros	4.325.256.381	2.500.735.535
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	215.093.232	121.743.677
<b>Deuda neta</b>	<b>4.110.163.149</b>	<b>2.378.991.858</b>
Patrimonio total	469.320.374	223.410.162
Capital total	4.579.483.523	2.602.402.020
<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>8,8</b>	<b>10,6</b>

#### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez que consiste en disponer de un monto de efectivo equivalente al importe necesario para hacer frente a las necesidades de caja del próximo mes.

En tal sentido, elabora presupuestos de caja anuales, mensuales, actuales y proyectados, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles.

A tal fin se tienen en cuenta de manera ponderada las líneas de activos de alta liquidez que se conforman de efectivo, colocaciones en fondos comunes de inversión, los plazos fijos, acuerdos en cuenta corriente no utilizados, la línea bridge disponible, las cobranzas totales del mes y las renovaciones en curso de deuda estructurada y bancaria; y los pasivos de alta liquidez que se conforman de los pagos exigibles a comercios y proveedores y repago de capital, intereses y gastos de deudas exigibles de los próximos cuatro meses, generando alertas tempranas en caso de obtener ratios de liquidez actuales o proyectados para el próximo mes inferiores a uno.

Una vez detectada una necesidad por encima de lo previsto se inicia un proceso en el cual se toma deuda bancaria en acuerdos de cuenta corriente y en caso de ser mayor la necesidad, se inicia un proceso de securitización de cartera, utilizando la línea bridge disponible. Para lograr esto, la estrategia pasa también por tener en todo momento disponibilidad bancaria y línea bridge disponible.

En el caso de la proyección de flujos futuros a mediano plazo, se estima con el área comercial la originación de créditos a 1 y 2 años (plazos, tasas, productos, etc.) y a la caída teórica de estos créditos se le aplica una mora estimada según los netflows pasados estimando, adicionalmente, los gastos de estructura con las distintas áreas. Los stress tests se llevan a cabo aumentando los niveles de mora a los máximos históricos y/o potenciales.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 4:** (Continuación)

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

Los siguientes cuadros exponen la posición de activos y pasivos financieros netos por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento, detallando el descalce de los ejercicios y los descalces acumulados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016							
	\$							
	Menos de 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 4 a 6 meses	De 7 a 9 meses	De 10 a 12 meses	De 13 a 24 meses	Más de 24 meses
<b>Activo:</b>								
<b>Total activo del ejercicio</b>	<u>2.341.100.358</u>	<u>432.610.757</u>	<u>432.610.757</u>	<u>715.217.492</u>	<u>414.271.984</u>	<u>240.034.554</u>	<u>476.522.897</u>	<u>147.276.737</u>
<b>Total activo acumulado</b>	<u>2.341.100.358</u>	<u>2.773.711.115</u>	<u>3.206.321.872</u>	<u>3.921.539.364</u>	<u>4.335.811.348</u>	<u>4.575.845.902</u>	<u>5.052.368.799</u>	<u>5.199.645.536</u>
<b>Pasivo:</b>								
Cuentas por pagar comerciales y otras	387.185.274	13.537.336	2.237.081	6.974.654	-	-	-	-
Préstamos bancarios y financieros	870.625.272	330.459.959	340.638.185	990.491.544	688.306.785	431.833.080	530.960.380	141.941.176
Otros	<u>33.656.957</u>	<u>22.107.737</u>	<u>19.092.153</u>	<u>49.486.714</u>	<u>19.326</u>	<u>19.326</u>	<u>9.307.972</u>	<u>3.671.049</u>
<b>Total pasivo del ejercicio</b>	<u>1.291.467.503</u>	<u>366.105.032</u>	<u>361.967.419</u>	<u>1.046.952.912</u>	<u>688.326.111</u>	<u>431.852.406</u>	<u>540.268.352</u>	<u>145.612.225</u>
<b>Total pasivo acumulado</b>	<u>1.291.467.503</u>	<u>1.657.572.535</u>	<u>2.019.539.954</u>	<u>3.066.492.866</u>	<u>3.754.818.977</u>	<u>4.186.671.383</u>	<u>4.726.939.735</u>	<u>4.872.551.960</u>
<b>Total neto del ejercicio</b>	<u>1.049.632.855</u>	<u>66.505.725</u>	<u>70.643.338</u>	<u>(331.735.420)</u>	<u>(274.054.127)</u>	<u>(191.817.852)</u>	<u>(63.745.455)</u>	<u>1.664.512</u>
<b>Total neto acumulado</b>	<u>1.049.632.855</u>	<u>1.116.138.580</u>	<u>1.186.781.918</u>	<u>855.046.498</u>	<u>580.992.371</u>	<u>389.174.519</u>	<u>325.429.064</u>	<u>327.093.576</u>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 4: (Continuación)

	31 de diciembre de 2015							
	\$							
	Menos de 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 4 a 6 meses	De 7 a 9 meses	De 10 a 12 meses	De 13 a 24 meses	Más de 24 meses
<b>Activo:</b>								
<b>Total activo del ejercicio</b>	<b>1.183.915.999</b>	<b>263.301.491</b>	<b>268.163.386</b>	<b>427.533.469</b>	<b>297.725.141</b>	<b>202.106.313</b>	<b>470.316.031</b>	<b>84.955.200</b>
<b>Total activo acumulado</b>	<b>1.183.915.999</b>	<b>1.447.217.490</b>	<b>1.715.380.876</b>	<b>2.142.914.345</b>	<b>2.440.639.486</b>	<b>2.642.745.799</b>	<b>3.113.061.830</b>	<b>3.198.017.030</b>
<b>Pasivo:</b>								
Cuentas por pagar comerciales y otras	355.573.371	39.246.390	10.492.055	1.011.432	345.937	-	-	-
Préstamos bancarios y financieros	430.063.730	118.470.465	124.440.219	561.845.592	339.268.407	325.710.150	600.936.972	-
Otros	20.616.450	8.330.773	19.889.850	9.781.193	19.326	19.326	6.341.729	8.103.087
<b>Total pasivo del ejercicio</b>	<b>806.253.551</b>	<b>166.047.628</b>	<b>154.822.124</b>	<b>572.638.217</b>	<b>339.633.670</b>	<b>325.729.476</b>	<b>607.278.701</b>	<b>8.103.087</b>
<b>Total pasivo acumulado</b>	<b>806.253.551</b>	<b>972.301.179</b>	<b>1.127.123.303</b>	<b>1.699.761.520</b>	<b>2.039.395.190</b>	<b>2.365.124.666</b>	<b>2.972.403.367</b>	<b>2.980.506.454</b>
<b>Total neto del ejercicio</b>	<b>377.662.448</b>	<b>97.253.863</b>	<b>113.341.262</b>	<b>(145.104.748)</b>	<b>(41.908.529)</b>	<b>(123.623.163)</b>	<b>(136.962.670)</b>	<b>76.852.113</b>
<b>Total neto acumulado</b>	<b>377.662.448</b>	<b>474.916.311</b>	<b>588.257.573</b>	<b>443.152.825</b>	<b>401.244.296</b>	<b>277.621.133</b>	<b>140.658.463</b>	<b>217.510.576</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 5: VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### **5.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuaran libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valuación desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valuación.

	31.12.16	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	215.093.232	215.093.232
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	15.991.060	15.991.060
- Activos financieros a costo amortizado	121.499.593	121.499.593
- Créditos comerciales – Créditos por financiación (*)	4.499.338.877	3.630.005.519
- Créditos comerciales – Créditos por servicios	74.318.477	74.318.477
- Créditos comerciales – Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	14.844.161	14.844.161
- Créditos comerciales – Créditos con centros de cobro	20.580.374	20.580.374
- Otros créditos - Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	2.147.659	2.147.659
<b>PASIVOS</b>		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	409.934.344	407.605.551
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	452.105.508	430.454.740
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	1.193.047.006	884.908.990
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	2.679.803.926	1.965.778.847
- Préstamos bancarios y financieros – Arrendamiento financiero	-	-



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 5.1: (Continuación)

	31.12.15	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	121.743.677	121.743.677
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	4.946.763	4.946.763
- Activos financieros a costo amortizado	50.563.245	50.563.245
- Créditos comerciales – Créditos por financiación (*)	2.799.373.885	2.331.131.849
- Créditos comerciales – Créditos por servicios	72.077.072	72.077.072
- Créditos comerciales – Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	18.293.405	18.293.405
- Créditos comerciales – Créditos con centros de cobro	13.738.411	13.738.411
- Otros créditos - Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	726.714	726.714
<b>PASIVOS</b>		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	406.266.829	400.581.658
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	324.218.609	298.460.734
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	541.196.304	423.711.253
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	1.632.573.580	1.429.753.527
- Préstamos bancarios y financieros – Arrendamiento financiero	2.747.042	2.486.115

(\*) El valor razonable de los Créditos comerciales – Créditos por financiación está basada en la técnica de valuación de flujo de fondos descontados utilizando la tasa de financiación del 34,152% y 30,06% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. De acuerdo al método de valuación mencionado, dicho valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía en el Nivel 2.

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los distintos niveles se han definido como sigue:

**Nivel 1:** Valuación utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos.

**Nivel 2:** Valuación mediante la aplicación de técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

**Nivel 3:** Valuación mediante técnicas de valoración en las que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado. La elección y validación de los modelos de valoración es realizada por áreas independientes al negocio.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 5.1:** (Continuación)

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.12.16		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.093.232	-	-
Títulos públicos del tesoro nacional	15.991.060	-	-

	31.12.15		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	-	-
Fondos comunes de inversión	4.946.763	-	-

No han existido transferencias entre los Niveles 1 y 2 durante el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los Niveles 2 y 3.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 5: (Continuación)

#### 5.2 Instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	31.12.16			31.12.15		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.093.232	-	215.093.232	121.743.677	-	121.743.677
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	15.991.060	-	15.991.060	4.946.763	-	4.946.763
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	121.499.593	121.499.593	-	50.563.245	50.563.245
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	4.619.835.743	4.619.835.743	-	2.903.482.773	2.903.482.773
<b>Total activos financieros</b>	<b>231.084.292</b>	<b>4.741.335.336</b>	<b>4.972.419.628</b>	<b>126.690.440</b>	<b>2.954.046.018</b>	<b>3.080.736.458</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	409.934.344	-	409.934.344	406.266.829	-	406.266.829
Préstamos bancarios y financieros	4.325.256.381	-	4.325.256.381	2.500.735.535	-	2.500.735.535
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>4.735.190.725</b>	<b>-</b>	<b>4.735.190.725</b>	<b>2.907.002.364</b>	<b>-</b>	<b>2.907.002.364</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

	31.12.16	31.12.15
<b>Corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 27)	4.470.837.944	2.529.262.478
Créditos por servicios	74.318.477	72.077.072
Créditos con centros de cobro	20.580.374	13.738.411
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	14.844.161	18.293.405
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(489.490.188)	(187.843.155)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>4.091.090.768</b>	<b>2.445.528.211</b>
Adelantos al personal y otros	680.905	954.573
Alquileres y otros gastos anticipados	4.068.127	1.418.975
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	2.147.659	698.936
Servicios a recibir	-	1.220.907
Honorarios anticipados directores y síndicos	6.669.765	4.923.965
Depósitos en garantía (Nota 27) (1)	29.118.900	4.271.726
Diversos	17.949.161	14.538.392
<b>Otros créditos</b>	<b>60.634.517</b>	<b>28.027.474</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>4.151.725.285</b>	<b>2.473.555.685</b>

(1) Incluye \$ 492.386 y \$ 404.000 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente (Nota 29.6).

	31.12.16	31.12.15
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 27)	537.550.879	479.595.444
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(19.559.758)	(21.640.882)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>517.991.121</b>	<b>457.954.562</b>
Adelantos al personal y otros	38.889	106.894
Alquileres y otros gastos anticipados	1.190.735	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	-	27.778
Depósitos en garantía (Nota 27)	491.285	239.058
Impuesto a la ganancia mínima presunta	109.076.432	85.537.633
Créditos impositivos	5.666.908	3.341.737
<b>Otros créditos</b>	<b>116.464.249</b>	<b>89.253.100</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>634.455.370</b>	<b>547.207.662</b>

Los movimientos en la previsión por riesgo de incobrabilidad de los créditos comerciales de la Sociedad son los siguientes:

	31.12.16	31.12.15
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>209.484.037</b>	<b>161.752.374</b>
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	417.027.871	165.366.824
Créditos dados de baja durante el ejercicio como incobrables	(77.211.862)	(92.645.191)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(40.250.100)	(24.989.970)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>509.049.946</b>	<b>209.484.037</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 6:** (Continuación)

La creación o disposición de la provisión de riesgo para incobrabilidad ha sido incluida en “Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos”, en el estado de resultados integrales (Nota 17).

Las otras clases de créditos dentro de créditos comerciales y otros créditos, no contienen activos deteriorados.

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 9.324.997.674 y \$ 5.115.989.872 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos - Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 3.465.363.489 y \$ 1.927.286.511, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 257.951.843 y \$ 143.461.749, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Diversos” incluye \$ 7.209.009 y \$ 7.163.266 correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes del rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos impositivos” corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Bajas del ejercicio	Transferencias del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Alícuota Anual	Monto	Bajas			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$	
Equipos de cómputos	24.389.430	1.898.266	-	733.166	27.020.862	15.650.362	(*)	2.663.836	-	18.314.198	8.706.664	8.739.068
Obra locales alquilados	17.571.413	1.282.635	-	1.603.323	20.457.371	12.750.150	(**)	2.449.840	-	15.199.990	5.257.381	4.821.263
Sistemas	13.122.802	2.477.512	-	490.484	16.090.798	6.375.960	20	3.338.017	-	9.713.977	6.376.821	6.746.842
Muebles y útiles	5.591.469	1.674.008	-	-	7.265.477	3.834.639	20	709.877	-	4.544.516	2.720.961	1.756.830
Obras en curso	2.330.721	7.382.743	-	(3.145.419)	6.568.045	-	-	-	-	-	6.568.045	2.330.721
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>63.005.835</b>	<b>14.715.164</b>	<b>-</b>	<b>(318.446)</b>	<b>77.402.553</b>	<b>38.611.111</b>	<b>-</b>	<b>9.161.570</b>	<b>-</b>	<b>47.772.681</b>	<b>29.629.872</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.15</b>	<b>51.572.789</b>	<b>19.109.842</b>	<b>(1.684.449)</b>	<b>(5.992.347)</b>	<b>63.005.835</b>	<b>32.454.547</b>	<b>-</b>	<b>7.582.712</b>	<b>(1.426.148)</b>	<b>38.611.111</b>	<b>-</b>	<b>24.394.724</b>

(\*) Para los bienes adquiridos mediante arrendamientos financieros se considera el plazo de duración del arrendamiento o la vida útil del bien, según corresponda.

(\*\*) Se depreciaron en función al plazo de vigencia de los respectivos contratos de alquiler.

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación					Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Bajas del ejercicio	Transferencias del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Alícuota Anual	Monto	Bajas			
\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$	
Clientela	15.781.231	-	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	21.383.725	4.342.890	-	318.446	26.045.061	12.423.393	(*)	6.365.759	-	18.789.152	7.255.909	8.960.332
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>37.164.956</b>	<b>4.342.890</b>	<b>-</b>	<b>318.446</b>	<b>41.826.292</b>	<b>28.204.624</b>	<b>-</b>	<b>6.365.759</b>	<b>-</b>	<b>34.570.383</b>	<b>7.255.909</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.15</b>	<b>27.260.405</b>	<b>3.912.204</b>	<b>-</b>	<b>5.992.347</b>	<b>37.164.956</b>	<b>22.085.942</b>	<b>-</b>	<b>6.118.682</b>	<b>-</b>	<b>28.204.624</b>	<b>-</b>	<b>8.960.332</b>

(\*) Se amortizaron en función de la vida útil estimada de cada software.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 9: CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	31.12.16	31.12.15
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	286.302.861	227.136.976
Cheques diferidos	38.555.733	70.606.881
Anticipos de clientes	1.690.109	1.597.556
Proveedores (1)	23.113.399	31.418.433
Provisión facturas a recibir	51.781.742	59.229.034
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	1.820.735	11.330.104
Honorarios a directores y síndicos a pagar	6.669.765	4.923.965
Diversos	-	23.880
<b>Total</b>	<b>409.934.344</b>	<b>406.266.829</b>

(1) Incluye \$ 970.153 y \$ 469.234 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

La exposición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar según el vencimiento contractual es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Sin plazo	-	353.549
Con plazo vencido	10.221.702	13.746.722
De 0 a 3 meses	392.737.988	390.796.879
De 3 a 6 meses	6.974.654	1.011.432
De 6 a 9 meses	-	345.937
De 9 a 12 meses	-	12.310
<b>Total</b>	<b>409.934.344</b>	<b>406.266.829</b>

### **NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS**

	31.12.16	31.12.15
<b>Corriente:</b>		
Sobregiros bancarios (a) (Notas 24 y 27)	382.380.680	195.741.359
Préstamos bancarios (b) (Nota 24)	56.024.769	114.570.314
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 27)	14.000.000	13.906.936
Obligaciones negociables (c)	636.740.291	251.351.544
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.563.209.085	1.321.481.368
Arrendamiento financiero (e)	-	2.747.042
<b>Total</b>	<b>3.652.354.825</b>	<b>1.899.798.563</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

	31.12.16	31.12.15
<b>No Corriente:</b>		
Obligaciones negociables (c)	556.306.715	289.844.760
Valores de deuda fiduciaria (d)	116.594.841	311.092.212
<b>Total</b>	<b>672.901.556</b>	<b>600.936.972</b>

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.12.16	31.12.15
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	382.380.680	195.741.359
<b>Total</b>	<b>382.380.680</b>	<b>195.741.359</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	25.000.000	24.296.965	13/01/2017	30 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.335.778	02/01/2017	31 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.831.990	03/01/2017	7 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.891.251	24/01/2017	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	47.893.969	08/02/2017	90 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.345.970	24/01/2017	60 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.740.579	02/01/2017	1 día	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	28.674.427	29/01/2017	90 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.055.396	02/01/2017	34 días	Sin garantía
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.490.920	03/01/2017	7 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.911.849	23/01/2017	60 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	130.000.000	120.684.473	25/01/2017	30 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.16</b>			<b>393.000.000</b>	<b>376.153.567</b>			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.553.970	04/01/2016	35 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.898.374	05/01/2016	7 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	28.000.000	27.005.877	04/01/2016	4 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	40.000.000	38.696.402	27/01/2016	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	13.414.907	20/01/2016	29 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.770.707	29/01/2016	60 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	13.133.556	08/01/2016	60 días	Sin garantía
			5.000.000		12/01/2016		
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.961.866	18/01/2016	30 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.438.124	11/01/2016	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.891.289	02/01/2016	30 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.15</b>			<b>199.000.000</b>	<b>191.765.072</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	21/11/2016	20/01/2017	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25/11/2016	24/01/2017	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25/11/2016	24/01/2017	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	18/05/2016	13/05/2017	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	05/10/2016	05/04/2017	182 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 5 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	Fija	12/08/2016	12/02/2017	184 días	10.000.000	3.333.333	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 12 de cada mes, junto con la amortización de capital
<b>Total al 31.12.16</b>						<b>65.000.000</b>	<b>58.333.333</b>			

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	09/11/2015	08/01/2016	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	23/12/2015	22/01/2016	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	13/11/2015	12/01/2016	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/05/2015	21/05/2016	365 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	10/09/2015	08/03/2016	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 10 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	(*)	24/06/2015	24/06/2016	366 días	20.000.000	10.000.000	Sin garantía	12 cuotas iguales mensualmente a partir del 24 de julio de 2015	(*)
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	(*)	23/10/2015	24/04/2016	180 días	50.000.000	50.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	(*)
<b>Total al 31.12.15</b>						<b>125.000.000</b>	<b>115.000.000</b>			

(\*) Financiación otorgada a la Sociedad, en el marco de la Comunicación "A" 5771 del BCRA.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del ejercicio
Garantizados	13.738.524	14.000.000	(27.738.524)	-
No garantizados	100.736.241	60.000.000	(102.666.668)	58.069.573
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>114.474.765</b>	<b>74.000.000</b>	<b>(130.405.192)</b>	<b>58.069.573</b>

### c) Obligaciones negociables

A continuación se presenta un detalle de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.16	31.12.15
ON clase XX – capital emitido	-	69.100.000
ON clase XXI – capital emitido	-	80.500.000
ON clase XXII – capital emitido	-	126.666.666
ON clase XXIII – capital emitido	-	160.000.000
ON clase XXVI – capital emitido	156.971.808	-
ON clase XXVII – capital emitido	147.288.000	-
ON clase I – capital emitido	204.033.333	-
ON clase II – capital emitido	67.360.000	-
ON clase IV – capital emitido	213.031.426	-
ON clase V – capital emitido	77.818.181	-
<b>Total</b>	<b>866.502.748</b>	<b>436.266.666</b>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se emitieron las siguientes clases:

Clase XXVI: Con fecha 26 de enero de 2016, se emitió la Clase XXVI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 156.971.808. Con fecha 14 de enero de 2016, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000.

La ON Clase XXVI devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 650 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de 2016, y 26 de enero, 26 de abril y 26 de julio de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será: 26 de julio de 2017.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Clase XXVII: Con fecha 4 de mayo de 2016, se emitió la Clase XXVII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 147.288.000. Con fecha 22 de abril de 2016, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000.

La ON Clase XXVII devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 600 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 4 de agosto y 4 de noviembre de 2016, 4 de febrero, 4 de mayo, 4 de agosto y 4 de noviembre de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será: 4 de noviembre de 2017.

Clases I y II: Con fecha 7 de septiembre de 2016, se emitieron las Clases I y II de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 204.033.333 y \$ 67.360.000, respetivamente. Con fecha 29 de agosto de 2016, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000.

La ON Clase I devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 448 puntos básicos, con una tasa mínima del 28,50% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 7 de diciembre de 2016, 7 de marzo, 7 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre de 2017 y 7 de marzo de 2018. Mientras que la fecha de pago del capital será: 7 de marzo de 2018.

La ON Clase II devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 499 puntos básicos, con una tasa mínima de 27,50% para los primeros seis meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 7 de diciembre de 2016, 7 de marzo, 7 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre de 2017, 7 de marzo, 7 de junio, 7 de septiembre y 7 de diciembre de 2018 y 7 de marzo de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 7 de marzo de 2019.

Clases IV y V: Con fecha 4 de noviembre de 2016, se emitieron las Clases IV y V de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 213.031.426 y \$ 77.818.181, respetivamente. Con fecha 26 de octubre de 2016, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000.

La ON Clase IV devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 400 puntos básicos, con una tasa mínima del 26,75% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 4 de febrero, 4 de mayo, 4 de agosto y 4 de noviembre de 2017, 4 de febrero y 4 de mayo de 2018. Mientras que la fecha de pago del capital será: 4 de mayo de 2018.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

La ON Clase V devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 425 puntos básicos, con una tasa mínima de 26,75% para los primeros seis meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 4 de febrero, 4 de mayo, 4 de agosto y 4 de noviembre de 2017, 4 de febrero, 4 de mayo, 4 de agosto y 4 de noviembre de 2018, 4 de febrero y 4 de mayo de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 4 de mayo de 2019.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases XXVI, XXVII, I, II, IV y V fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se amortizó el capital de las siguientes clases:

Clase XX: Con fecha 24 de enero de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XX de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de abril de 2015. El capital abonado asciende a \$ 69.100.000. Al 31 de diciembre de 2016, la Clase XX se encuentra totalmente amortizada.

Clase XI: Con fecha 23 de mayo de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XI de Obligaciones Negociables, emitida el 23 de mayo de 2013. El capital abonado asciende a \$ 10.837.187. Al 31 de diciembre de 2016, la Clase XI se encuentra totalmente amortizada.

Clase XVIII: Con fecha 26 de mayo de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XVIII de Obligaciones Negociables, emitida el 26 de noviembre de 2014. El capital abonado asciende a \$ 69.290.713. Al 31 de diciembre de 2016, la Clase XVIII se encuentra totalmente amortizada.

Clase XXI: Con fecha 24 de octubre de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XXI de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de abril de 2015. El capital abonado asciende a \$ 80.500.000. Al 31 de diciembre de 2016, la Clase XXI se encuentra totalmente amortizada.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las obligaciones negociables:

Obligaciones negociables	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del ejercicio
Clase XI	10.696.835	-	(10.696.835)	-
Clase XVIII	69.290.713	-	(69.290.713)	-
Clase XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Clase XX	69.100.000	-	(69.100.000)	-
Clase XXI	80.500.000	-	(80.500.000)	-
Clase XXII	126.666.666	-	-	126.666.666
Clase XXIII	160.000.000	-	-	160.000.000
Clase XXVI	-	156.971.808	-	156.971.808
Clase XXVII	-	147.288.000	-	147.288.000
Clase I	-	204.033.333	-	204.033.333
Clase II	-	67.360.000	-	67.360.000
Clase IV	-	213.031.426	-	213.031.426
Clase V	-	77.818.181	-	77.818.181
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>522.570.003</b>	<b>866.502.748</b>	<b>(229.587.548)</b>	<b>1.159.485.203</b>

#### d) Valores de deuda fiduciaria

El Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 13 de abril de 2009, autorizó la constitución de un programa de securitización de cartera (Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop). Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o títulos de deuda fiduciaria desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, fue aprobado por la CNV mediante la Resolución N° 16.134 del 4 de junio de 2009, Banco de Valores S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Este programa es de aplicación a partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LI, inclusive. A partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LX, inclusive, sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria, en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado sobre-integración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos.

Bajo los programas de securitización antes mencionados, la Sociedad transfiere los créditos por consumos de tarjetas de crédito y adelantos de efectivo, a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, quienes emiten valores de deuda fiduciaria a inversores públicos y privados.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Los Fideicomisos pueden emitir dos tipos de certificados que representan participaciones indivisas en ellos: valores de deuda fiduciaria ("VDF") y certificados de participación ("CP"), estos últimos emitidos hasta el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LIX, inclusive. Los CP son títulos subordinados que dan derecho a sus tenedores a participar en forma proporcional en los flujos de fondos de los saldos a cobrar por los créditos por ventas, una vez cancelados el capital y los intereses de los VDF y otros honorarios y gastos.

Los servicios de capital e intereses se pagan periódicamente a los tenedores de los VDF durante la vigencia del título. Las cobranzas de los activos subyacentes son utilizadas por el Fideicomiso para adquirir saldos a cobrar por créditos por ventas adicionales durante el período de "revolving" para aquellas series emitidas bajo esta modalidad. Una vez finalizado el período de "revolving" se produce un ejercicio de liquidación durante el cual: (i) no se compran otros activos, (ii) todas las cobranzas en efectivo se utilizan para cumplir con los requerimientos de servicios de los VDF remanentes y gastos y, (iii) el producido restante se utiliza para cumplir con los requerimientos de servicios de los CP, en caso de corresponder.

De acuerdo a la Nota 2.2.3 Activos financieros - (f) Baja de activos y pasivos financieros, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida.

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	Jul-15	28,750%	111.222.000	111.222.000	May-15	Ago-16
Serie LXXXIV – VDF A	Ago-15	28,250%	104.865.000	104.865.000	Jul-15	Sep-16
Serie LXXXV – VDF A	Dic-15	28,400%	128.500.000	128.500.000	Nov-15	Ene-17
Serie LXXXVI – VDF A	Feb-16	31,490%	126.050.000	126.050.000	Ene-16	Mar-17
Serie LXXXVII – VDF A	Mar-16	35,000%	141.066.000	141.066.000	Mar-16	May-17
Serie LXXXVIII – VDF A	May-16	35,930%	148.488.614	148.488.614	Abr-16	Jun-17
Serie LXXXIX – VDF A	Jun-16	36,430%	143.530.000	143.530.000	May-16	Jul-17
Serie XC – VDF A	Jul-16	31,680%	150.025.000	150.025.000	Jun-16	Ago-17
Serie XCI – VDF A	Oct-16	30,500%	148.300.000	148.300.000	Ago-16	Nov-17
Serie XCII – VDF A	nov-16	27,50%	155.700.000	155.700.000	oct-16	dic-17
Serie XCIII – VDF A	dic-16	27,00%	166.715.000	166.715.000	nov-16	ene-18
Serie XCIV – VDF A	feb-17	25,48%	177.248.903	177.248.903	ene-17	mar-18
Serie XCV – VDF A						
Serie XCVI – VDF A						
	En etapa de integración					
<b>Total al 31.12.16</b>	-	-	<b>1.789.160.517</b>	<b>1.789.160.517</b>	-	-

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	Jul-15	28,750%	111.222.000	111.222.000	May-15	Ago-16
Serie LXXXIV – VDF A	Ago-15	28,250%	104.865.000	104.865.000	Jul-15	Sep-16
Serie LXXXV – VDF A	Dic-15	28,400%	128.500.000	128.500.000	Nov-15	Ene-17
Serie LXXXVI – VDF A	Etapa de integración					
Serie LXXXVII – VDF A						
<b>Totales al 31.12.15</b>	-	-	<b>432.037.000</b>	<b>432.037.000</b>	-	-

Durante el último trimestre del 2015, se constituyeron los fideicomisos financieros Tarjeta Shopping Privado I y II, y durante el último trimestre del 2016 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado III, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

La Sociedad transfiere los créditos por consumos de tarjeta de crédito, adelantos en efectivo y préstamos personales.

Bajo los fideicomisos antes mencionados, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I, II y III:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-15	100,00%	310.000.000	310.000.000	Ago-15	Mar-17
Tramo II – VDF A	Nov-15	100,00%	140.000.000	140.000.000	Sep-15	Mar-17
Tramo III – VDF A	Dic-15	100,00%	198.400.000	198.400.000	Oct-15	Mar-18
Tramo IV – VDF A	Dic-15	100,00%	184.000.000	184.000.000	Oct-15	Jul-17
Tramo V – VDF A	Ene-16	99,50%	110.000.000	110.000.000	Nov-15	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Ene-16	96,43%	100.000.000	100.000.000	Nov-15	Abr-17
Tramo VII – VDF A	Feb-16	96,30%	120.000.000	120.000.000	Dic-15	Sep-17
<b>Total al 31.12.16</b>	-	-	<b>1.162.400.000</b>	<b>1.162.400.000</b>	-	-

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado II	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Feb-16	100,00%	85.000.000	85.000.000	Dic-15	Oct-18
Tramo II – VDF A	Feb-16	98,00%	94.800.000	94.800.000	Dic-15	Jul-17
Tramo III – VDF A	Mar-16	95,00%	75.000.000	75.000.000	Ene-16	Sep-17
Tramo IV – VDF A	Abr-16	99,00%	112.000.000	112.000.000	Feb-16	Ago-17
Tramo V – VDF A	Abr-16	99,00%	80.000.000	80.000.000	Feb-16	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Abr-16	98,69%	33.000.000	33.000.000	Feb-16	Dic-17
Tramo VII – VDF A	Abr-16	100,00%	54.000.000	54.000.000	Mar-16	Oct-17
Tramo VIII – VDF A	Jun-16	96,00%	85.000.000	85.000.000	Mar-16	May-17
Tramo IX – VDF A	May-16	98,81%	105.000.000	105.000.000	Abr-16	Oct-17
Tramo X – VDF A	Jun-16	98,12%	95.000.000	95.000.000	Abr-16	Oct-17
Tramo XI – VDF A	Jun-16	96,75%	51.000.000	51.000.000	Abr-16	Sep-17
Tramo XII – VDF A	Jun-16	99,25%	158.000.000	158.000.000	May-16	Sep-17
Tramo XIII – VDF A	Ago-16	95,30%	50.000.000	50.000.000	May-16	Feb-17
Tramo XIV – VDF A	Jul-16	97,81%	80.000.000	80.000.000	May-16	Jul-17
Tramo XV – VDF A	Ago-16	96,68%	87.000.000	87.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XVI – VDF A	Ago-16	96,43%	64.500.000	64.500.000	Jun-16	Oct-17
Tramo XVII – VDF A	Ago-16	97,49%	42.000.000	42.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XVIII – VDF A	Ago-16	97,67%	45.000.000	45.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XIX – VDF A	Ago-16	98,27%	55.000.000	55.000.000	Jul-16	Ago-17
Tramo XX – VDF A	Sep-16	97,96%	88.000.000	88.000.000	Jul-16	Ago-17
Tramo XXI – VDF A	Nov-16	93,35%	67.000.000	67.000.000	Jul-16	Sep-17
Tramo XXII – VDF A	Oct-16	96,50%	190.000.000	190.000.000	Ago-16	May-19
Tramo XXIII – VDF A	Oct-16	97,00%	53.000.000	53.000.000	Ago-16	Feb-18
Tramo XXIV – VDF A	Nov-16	97,55%	108.000.000	108.000.000	Ago-16	Feb-18
Tramo XXV – VDF A	dic-16	99,22%	23.500.000	23.500.000	oct-16	feb-18
<b>Total al 31.12.16</b>	-	-	<b>1.980.800.000</b>	<b>1.980.800.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	dic-16	96,94%	150.000.000	150.000.000	oct-16	sep-17
Tramo II – VDF A	ene-17	100,00%	80.000.000	80.000.000	oct-16	jun-18
Tramo III – VDF A	feb-17	96,20%	156.000.000	156.000.000	dic-16	jul-18
Tramo IV – VDF A	abr-17	94,05%	260.000.000	260.000.000	dic-16	jul-18
<b>Total al 31.12.16</b>	-	-	<b>646.000.000</b>	<b>646.000.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-15	100,00%	310.000.000	310.000.000	Ago-15	Mar-17
Tramo II – VDF A	Nov-15	100,00%	140.000.000	140.000.000	Sep-15	Mar-17
Tramo III – VDF A	Dic-15	100,00%	198.400.000	198.400.000	Oct-15	Mar-18
Tramo IV – VDF A	Dic-15	100,00%	184.000.000	184.000.000	Oct-15	Jul-17
Tramo V – VDF A	Ene-16	99,50%	110.000.000	110.000.000	Nov-15	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Ene-16	96,43%	100.000.000	100.000.000	Nov-15	Abr-17
Tramo VII – VDF A	Feb-16	96,30%	120.000.000	120.000.000	Dic-15	Sep-17
<b>Total al 31.12.15</b>	-	-	<b>1.162.400.000</b>	<b>1.162.400.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado II	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Feb-16	100,00%	85.000.000	85.000.000	Dic-15	Oct-18
<b>Total al 31.12.15</b>	-	-	<b>85.000.000</b>	<b>85.000.000</b>	-	-

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del ejercicio
Tarjeta Shopping - Serie LXXXII	8.297.260	-	(8.297.260)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIII	41.463.586	-	(41.463.586)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIV	49.458.746	-	(49.458.746)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXV	113.742.915	-	(109.220.247)	4.522.668
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVI	-	125.132.970	(112.304.737)	12.828.233
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVII	-	140.044.017	(112.764.295)	27.279.722
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVIII	-	147.417.512	(111.414.524)	36.002.988
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIX	-	142.742.253	(98.990.875)	43.751.378
Tarjeta Shopping - Serie XC	-	148.927.505	(71.228.056)	77.699.449
Tarjeta Shopping - Serie XCI	-	147.432.423	(39.651.137)	107.781.286
Tarjeta Shopping - Serie XCII	-	154.986.789	(24.912.000)	130.074.789
Tarjeta Shopping - Serie XCIII	-	165.719.009	(13.337.200)	152.381.809
Tarjeta Shopping – Privado I	1.051.595.226	-	(780.492.644)	271.102.582
Tarjeta Shopping – Privado II	179.800.000	1.801.000.000	(1.037.388.835)	943.411.165
Tarjeta Shopping – Privado III	-	646.000.000	(26.247.228)	619.752.772
Tarjeta Shopping – I	-	97.363.388	(97.363.388)	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>1.444.357.733</b>	<b>3.716.765.866</b>	<b>(2.734.534.758)</b>	<b>2.426.588.841</b>

(\*) Incluyen cancelaciones previas a la fecha de colocación de la serie.

### e) Arrendamiento financiero

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del ejercicio
Arrendamientos financieros	2.759.646	-	(2.759.646)	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>2.759.646</b>	<b>-</b>	<b>(2.759.646)</b>	<b>-</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 11: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Remuneraciones a pagar	41.073	70.806
Cargas sociales a pagar	14.114.128	14.361.862
Provisión para gratificaciones	13.193.461	8.818.260
Provisión para vacaciones	15.634.726	14.097.350
Otros	3.015.584	2.746.136
<b>Total</b>	<b>45.998.972</b>	<b>40.094.414</b>

### **NOTA 12: CARGAS FISCALES**

<b>Corriente:</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
I.V.A. posición neta a pagar	32.319.798	26.159.635
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	23.266.448	20.805.466
Retenciones a depositar	1.888.146	7.705.739
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar (1)	17.775.770	1.758.241
Seguridad e higiene	2.646.172	1.283.821
Plan de facilidades de pago	77.303	77.303
Provisión impuesto a las ganancias, neta (2)	-	5.286.831
<b>Total cargas fiscales corrientes</b>	<b>77.973.637</b>	<b>63.077.036</b>

(1) Incluye \$ 3.911.330 al 31 de diciembre de 2016, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

(2) Incluye \$ 158.580 y \$ 473 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping vigentes.

<b>No corriente:</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
Plan de facilidades de pago	229.953	255.209
<b>Total cargas fiscales no corrientes</b>	<b>229.953</b>	<b>255.209</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 13: PROVISIONES Y OTROS CARGOS**

En este rubro se incluyen los importes estimados para hacer frente a los riesgos de probable concreción que, en caso de producirse, darán origen a una pérdida económica y financiera para la Sociedad:

#### (1) Reclamos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de emisión de los estados financieros anuales.

Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.

#### (2) Reclamos en curso promovidos por asociaciones de defensa del consumidor

La acción promovida por una asociación de defensa del consumidor, en cuyo marco se alegara el incumplimiento por parte de la Sociedad de un acuerdo colectivo celebrado con dicha asociación, ha culminado su trámite procesal en forma favorable para Tarshop S.A. mediante sentencia firme de la CSJN. Dicho decisorio establece que la Sociedad no incumplió el compromiso que asumiera, salvo en lo que respecta al entendimiento de un punto de los diez debatidos en el proceso. Como consecuencia de ello, el tribunal interviniente, distribuyó las costas del juicio en un 90% a cargo de la asociación demandante y en un 10% a cargo de Tarshop. Por los motivos expuestos, y en base a las estimaciones de los asesores externos de la Sociedad, se redujo la provisión oportunamente constituida en \$ 2.400.000, dejando reservado fondos por \$ 400.000 para atender a potenciales regulaciones de honorarios de Peritos intervinientes y costas.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 13:** (Continuación)

#### (3) Juicios laborales

La Sociedad realiza estimaciones sobre contingencias relacionadas con juicios laborales, de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia estimada. Estas estimaciones de contingencias para cada caso individual encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica el estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos.

#### (4) Reclamo del Banco Central de la República Argentina

Con fecha 30 de octubre de 2009, el Banco Central de la República Argentina ("B.C.R.A.") le efectuó un requerimiento a la Sociedad, teniendo en consideración las facultades acordadas a dicha entidad, como autoridad de aplicación de todas las cuestiones que versen sobre aspectos financieros del "Sistema de Tarjeta de Crédito", de acuerdo con el artículo 50, inciso a) de la Ley N° 25.065 de Tarjeta de Crédito, a efectos de analizar la situación de la Sociedad, en carácter de entidad no financiera emisora de tarjeta de crédito, respecto de la observancia de las normas legales y reglamentarias vigentes.

Con fecha 3 de septiembre de 2010, el B.C.R.A. formuló observaciones metodológicas en materia de tasas de interés que, a la fecha de los presentes estados financieros anuales, se encuentran remediadas.

Al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a estimaciones efectuadas por la Sociedad, se mantienen las provisiones constituidas por la suma de \$ 2.000.000.

#### (5) Inicio de actuaciones Sumariales por la Unidad de Información Financiera

Con fecha 25 de noviembre de 2014, la Sociedad ha sido notificada por la Unidad de Información Financiera de la instrucción de actuaciones Sumariales, identificadas bajo el número de Resolución 234/14, por la posible comisión de infracciones formales derivadas del hipotético incumplimiento del art. 21 inciso a) de la Ley N° 25.246 y las Resoluciones UIF N° 27/11 y 2/12. En dicho marco fueron citados a formular descargo, la Sociedad, su Oficial de Cumplimiento (Mauricio Elías Wior) y los Directores en funciones a ese momento (Sres. Eduardo Sergio Elsztain, Saúl Zang, Marcelo Gustavo Cufre y Fernando Sergio Rubin). De acuerdo con la opinión de los abogados defensores, en el actual estado de las actuaciones, y en función de los antecedentes que se han registrado en la UIF en casos similares, se estima que existe probabilidad de la aplicación de una multa en sede administrativa. Por dicha razón, se han constituido provisiones oportunamente.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 13: (Continuación)

A continuación se detalla la evolución de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.16			
	Demandas legales (1) y (5)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2) y (4)	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>1.198.899</b>	<b>7.076.290</b>	<b>4.400.000</b>	<b>12.675.189</b>
- Aumentos	297.625	4.532.663	-	4.830.288
- Recuperos y aplicaciones	(378.123)	(2.378.286)	(2.000.000)	(4.756.409)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.118.401</b>	<b>9.230.667</b>	<b>2.400.000</b>	<b>12.749.068</b>

	31.12.15			
	Demandas legales (1) y (5)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2) y (4)	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>918.899</b>	<b>6.322.404</b>	<b>6.926.800</b>	<b>14.168.103</b>
- Aumentos	280.000	3.360.504	-	3.640.504
- Recuperos y aplicaciones	-	(2.606.618)	(2.526.800)	(5.133.418)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.198.899</b>	<b>7.076.290</b>	<b>4.400.000</b>	<b>12.675.189</b>

### Análisis del total de provisiones

	31.12.16	31.12.15
Corriente	12.749.068	12.675.189
<b>Total</b>	<b>12.749.068</b>	<b>12.675.189</b>

### NOTA 14: OTROS PASIVOS

	31.12.16	31.12.15
Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping	-	11.088.080
Otros pasivos	409.604	60.033.767
<b>Total</b>	<b>409.604</b>	<b>71.121.847</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 15: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS**

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
<b>Ingresos por financiación</b>		
Intereses financieros tarjetas de crédito, adelanto en efectivo y préstamos personales	1.127.041.619	277.861.206
Intereses financieros a comercios	446.833.662	257.940.021
Intereses compensatorios y punitivos	50.359.467	79.811.251
Otros ingresos por financiación	44.096	177.970
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>1.624.278.844</b>	<b>615.790.448</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	228.242.322	336.982.111
Mantenimiento y administración de cuentas	507.187.982	295.335.208
Aranceles a comercios	177.253.628	116.777.522
Renovación de plásticos	3.751.534	17.454.354
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>916.435.466</b>	<b>766.549.195</b>

### **NOTA 16: EGRESOS**

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
<b>Egresos por financiación</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	169.417.871	106.660.771
Intereses por obligaciones negociables	250.161.106	117.959.596
Intereses por valores de deuda fiduciaria	696.052.665	137.737.982
Otros egresos por financiación	6.953.992	3.564.608
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>1.122.585.634</b>	<b>365.922.957</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
Comisiones agentes de cobro y seguros	128.914.647	64.002.709
Correo y comunicaciones	54.497.744	42.631.112
Premios	12.592.035	21.792.243
Insumos	3.139.786	19.507.878
Informes crediticios	14.504.802	15.679.691
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>213.649.014</b>	<b>163.613.633</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	364.575.360	363.925.390
Impuesto sobre los ingresos brutos	185.364.287	86.222.425
Impuesto a los débitos y créditos	99.890.069	56.174.825
Impuestos y tasas varias	30.690.943	19.598.706
Honorarios y servicios de terceros	145.461.859	136.216.503
Honorarios a directores y síndicos	6.669.765	4.923.965
Alquileres y expensas	37.908.124	28.465.875
Luz, teléfono y otras comunicaciones	20.835.351	21.111.777
Depreciación de bienes de uso	9.161.570	7.582.712
Amortización de activos intangibles	6.365.759	6.118.682
Papelaría y útiles	3.636.090	5.751.216
Seguros	5.794.071	5.663.136
Publicidad y propaganda	24.812.956	29.857.972
Reparaciones y mantenimiento	12.646.938	6.415.865
Diversos	2.352.265	1.375.635
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>956.165.407</b>	<b>779.404.684</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.12.16	31.12.15
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargos por incobrabilidad (Nota 6)	417.027.871	165.366.824
Recuperos incobrables de la cartera morosa (Nota 6)	(40.250.100)	(24.989.970)
Recuperos de provisiones (Nota 13)	-	(2.526.800)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>376.777.771</b>	<b>137.850.054</b>

### NOTA 18: OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS

	31.12.16	31.12.15
<b>Otras ganancias y pérdidas netas</b>		
Resultado de otras inversiones valuadas a valor razonable	6.581.104	5.342.333
Recupero de provisiones y otros cargos	17.859.316	392.487
Diversos	1.661.306	(1.080.710)
<b>Total otras ganancias y pérdidas netas</b>	<b>26.101.726</b>	<b>4.654.110</b>

### NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	31.12.16	31.12.15
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses ganados por colocaciones a plazo fijo	23.225.875	3.908.371
Diferencia de cambio	871.582	2.697.615
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>24.097.457</b>	<b>6.605.986</b>
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses	(368.734)	(1.578.256)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(368.734)</b>	<b>(1.578.256)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>23.728.723</b>	<b>5.027.730</b>

### NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	31.12.16	31.12.15
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	86.251.633	93.728.151
Altas de activos diferidos del ejercicio	78.406.446	3.464.389
Reversiones (Altas) de pasivos diferidos del ejercicio	1.551.433	(773.313)
Reversiones de activos diferidos del ejercicio	-	(10.167.594)
<b>Evolución neta del ejercicio</b>	<b>79.957.879</b>	<b>(7.476.518)</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del ejercicio</b>	<b>166.209.512</b>	<b>86.251.633</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 20:** (Continuación)

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a las sumas de \$ 166.209.512 y \$ 86.251.633, respectivamente.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

Conceptos	31.12.16	31.12.15
Resultado del ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	(78.633.067)	(54.769.845)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>27.521.573</b>	<b>19.169.446</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado certificado de participación fideicomisos financieros	10.386.671	(37.793.417)
- Quebrantos al inicio	-	7.570.210
- Venta de cartera	44.903.211	-
- Amortización activos intangibles		(1.104.688)
- Otras	(8.268.176)	(3.424.928)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio</b>	<b>74.543.279</b>	<b>(15.583.377)</b>

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 5.989.555, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2014	1.495.518	2019
2016	4.494.037	2021
<b>Total de quebranto acumulado</b>	<b>5.989.555</b>	

### **NOTA 21: RESULTADO POR ACCIÓN**

A continuación se presentan los promedios ponderados de acciones ordinarias en circulación y de acciones ordinarias diluido:

Concepto	31.12.16	31.12.15
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	243.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	243.796.440



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 21:** (Continuación)

A continuación se presenta el resultado utilizado como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido:

Concepto	31.12.16	31.12.15
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(4.089.788)	(70.353.222)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(4.089.788)	(70.353.222)
Resultado neto por acción básico	(0,02)	(0,29)
Resultado neto por acción diluido	(0,02)	(0,29)

### **NOTA 22:** INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad ha revelado la información por segmentos de acuerdo a lo establecido por la NIIF 8 "Operaciones por segmentos".

El Directorio es la máxima autoridad para la toma de decisiones operacionales. La administración ha determinado el segmento de operaciones sobre la base de la información examinada por el Directorio a los efectos de asignar los recursos y evaluar los rendimientos.

El Directorio considera el negocio desde la perspectiva geográfica. La administración considera la actuación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires (AMBA) y en el Interior.

Las ventas por segmento que son reportadas al Directorio para su análisis, son medidas de forma consistente con las reportadas en el estado de resultados integrales.

Los montos de activos y pasivos provistos al Directorio para el análisis de los segmentos son medidos de manera consistente con los integrantes de los estados financieros. Estos activos y pasivos han sido alocados de acuerdo a su ubicación física o al lugar de generación de los mismos.

No han existido cambios en los segmentos reportados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 22: (Continuación)

31.12.16			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	207.559.511	7.533.721	215.093.232
Activos financieros a valor razonable	15.991.060	-	15.991.060
Activos financieros a costo amortizado	121.499.593	-	121.499.593
Créditos comerciales y otros créditos	1.983.311.578	2.168.413.707	4.151.725.285
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2.328.361.742</b>	<b>2.175.947.428</b>	<b>4.504.309.170</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	303.084.283	331.371.087	634.455.370
Activo por impuesto a las ganancias diferido	79.399.581	86.809.931	166.209.512
Propiedad, planta y equipos	27.834.770	1.795.102	29.629.872
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	7.255.909	-	7.255.909
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>417.587.043</b>	<b>419.976.120</b>	<b>837.563.163</b>
<b>Total del activo</b>	<b>2.745.948.785</b>	<b>2.595.923.548</b>	<b>5.341.872.333</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	390.056.939	19.877.405	409.934.344
Préstamos bancarios y financieros	3.652.354.825	-	3.652.354.825
Remuneraciones y cargas sociales	40.161.233	5.837.739	45.998.972
Cargas fiscales	63.599.477	14.374.160	77.973.637
Provisiones y otros cargos	12.130.875	618.193	12.749.068
Otros pasivos	409.604	-	409.604
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>4.158.712.953</b>	<b>40.707.497</b>	<b>4.199.420.450</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	672.901.556	-	672.901.556
Cargas fiscales	187.562	42.391	229.953
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>673.089.118</b>	<b>42.391</b>	<b>673.131.509</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>4.831.802.071</b>	<b>40.749.888</b>	<b>4.872.551.959</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 22: (Continuación)

31.12.15			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	114.088.286	7.655.391	121.743.677
Activos financieros a valor razonable	4.946.763	-	4.946.763
Activos financieros a costo amortizado	50.563.245	-	50.563.245
Créditos comerciales y otros créditos	1.244.301.915	1.229.253.770	2.473.555.685
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.413.900.209</b>	<b>1.236.909.161</b>	<b>2.650.809.370</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	275.268.330	271.939.332	547.207.662
Activo por impuesto a las ganancias diferido	43.388.177	42.863.456	86.251.633
Propiedad, planta y equipos	23.108.497	1.286.227	24.394.724
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	8.960.332	-	8.960.332
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>350.737.836</b>	<b>316.089.015</b>	<b>666.826.851</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.764.638.045</b>	<b>1.552.998.176</b>	<b>3.317.636.221</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	381.459.854	24.806.975	406.266.829
Préstamos bancarios y financieros	1.899.798.563	-	1.899.798.563
Remuneraciones y cargas sociales	35.252.223	4.842.191	40.094.414
Cargas fiscales	53.247.596	9.829.440	63.077.036
Provisiones y otros cargos	11.901.232	773.957	12.675.189
Otros pasivos	71.121.847	-	71.121.847
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.452.781.315</b>	<b>40.252.563</b>	<b>2.493.033.878</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	600.936.972	-	600.936.972
Cargas fiscales	215.439	39.770	255.209
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>601.152.411</b>	<b>39.770</b>	<b>601.192.181</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.053.933.726</b>	<b>40.292.333</b>	<b>3.094.226.059</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 22: (Continuación)

31.12.16			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	775.930.683	848.348.161	1.624.278.844
Egresos por financiación	(1.122.585.634)	-	(1.122.585.634)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>(346.654.951)</b>	<b>848.348.161</b>	<b>501.693.210</b>
Ingresos por servicios	561.524.725	354.910.741	916.435.466
Egresos por servicios	(213.264.088)	(384.926)	(213.649.014)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>348.260.637</b>	<b>354.525.815</b>	<b>702.786.452</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>1.605.686</b>	<b>1.202.873.976</b>	<b>1.204.479.662</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(195.353.828)	(181.423.943)	(376.777.771)
Otros egresos operativos	(845.375.710)	(110.789.697)	(956.165.407)
Otras ganancias y pérdidas netas	26.101.726	-	26.101.726
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(1.013.022.126)</b>	<b>910.660.336</b>	<b>(102.361.790)</b>
Ingresos financieros	24.097.457	-	24.097.457
Costos financieros	(368.734)	-	(368.734)
<b>Resultados financieros netos - ganancia</b>	<b>23.728.723</b>	<b>-</b>	<b>23.728.723</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(989.293.403)</b>	<b>910.660.336</b>	<b>(78.633.067)</b>
Impuesto a las ganancias	35.609.906	38.933.373	74.543.279
<b>Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(953.683.497)</b>	<b>949.593.709</b>	<b>(4.089.788)</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(953.683.497)</b>	<b>949.593.709</b>	<b>(4.089.788)</b>
31.12.15			
Ingresos por financiación	309.768.338	306.022.110	615.790.448
Egresos por financiación	(365.922.957)	-	(365.922.957)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>(56.154.619)</b>	<b>306.022.110</b>	<b>249.867.491</b>
Ingresos por servicios	558.636.821	207.912.374	766.549.195
Egresos por servicios	(161.350.305)	(2.263.328)	(163.613.633)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>397.286.516</b>	<b>205.649.046</b>	<b>602.935.562</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>341.131.897</b>	<b>511.671.156</b>	<b>852.803.053</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(79.178.428)	(58.671.626)	(137.850.054)
Otros egresos operativos	(701.646.651)	(77.758.033)	(779.404.684)
Otras ganancias y pérdidas netas	4.654.110	-	4.654.110
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(435.039.072)</b>	<b>375.241.497</b>	<b>(59.797.575)</b>
Ingresos financieros	6.605.986	-	6.605.986
Costos financieros	(1.578.256)	-	(1.578.256)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>5.027.730</b>	<b>-</b>	<b>5.027.730</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(430.011.342)</b>	<b>375.241.497</b>	<b>(54.769.845)</b>
Impuesto a las ganancias	(7.839.090)	(7.744.287)	(15.583.377)
<b>Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(437.850.432)</b>	<b>367.497.210</b>	<b>(70.353.222)</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(437.850.432)</b>	<b>367.497.210</b>	<b>(70.353.222)</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 22:** (Continuación)

El detalle de cada uno de los segmentos geográficos del cuadro anterior, es el siguiente:

AMBA: este segmento corresponde a C.A.B.A. y el Gran Buenos Aires.

Interior: este segmento está conformado por las provincias de que no se incluyan en AMBA en donde la Sociedad opera.

Excepto por el negocio derivado de la administración del sistema de tarjetas de créditos, no existen otros segmentos de negocios significativos.

### **NOTA 23: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	31.12.16	31.12.15
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	20.628.589	23.447.980
Bancos en moneda local (Nota 24) (1)	194.464.643	90.720.753
Bancos en moneda extranjera (Nota 29.6)	-	7.574.944
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215.093.232</b>	<b>121.743.677</b>

(1) Incluye \$ 133.290.476 y \$ 71.310.271 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

A continuación se muestran los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujo de efectivo:

	31.12.16	31.12.15
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.093.232	121.743.677
Activos financieros a costo amortizado – Plazos fijos (1)	99.080.678	50.563.245
Activos financieros a costo amortizado – Obligaciones Negociables	22.418.915	-
<b>Subtotal</b>	<b>336.592.825</b>	<b>172.306.922</b>
Sobregiros bancarios (Nota 10 a)	(382.380.680)	(195.741.359)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(45.787.855)</b>	<b>(23.434.437)</b>

(1) Los saldos corresponden a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

### **Información adicional – Operaciones que no afectan fondos**

	31.12.16	31.12.15
Disminución de inversiones a través de una disminución de valores de deuda fiduciaria	16.482.378	-
<b>Total</b>	<b>16.482.378</b>	<b>-</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 23:** (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.16	31.12.15
<b>Pérdida del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(78.633.067)</b>	<b>(54.769.845)</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Notas 7 y 29.7)	9.161.570	7.582.712
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 29.7)	6.365.759	6.118.682
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 17)	417.027.871	165.366.824
- Resultado derivados y diferencia de cambio	-	22.390
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	2.827.449	1.090.440
- Intereses devengados no pagados	(114.434.417)	40.885.254
	<b>242.315.165</b>	<b>166.296.457</b>
<b>Variaciones en el capital circulante</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(2.182.445.179)	(1.887.655.820)
- Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(11.044.297)	(4.946.763)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.667.515	273.128
- Remuneraciones y cargas sociales	5.904.558	11.116.483
- Cargas fiscales	9.456.744	25.271.034
- Provisiones y otros cargos	(2.753.569)	(2.583.354)
- Otros pasivos	(70.712.243)	71.120.499
	<b>(2.247.926.471)</b>	<b>(1.787.404.793)</b>
<b>Total efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(2.005.611.306)</b>	<b>(1.621.108.336)</b>

### **NOTA 24: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos patrimoniales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados en dichas fechas, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 24: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Préstamos bancarios y financieros	
			31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	-	726.714	-	-	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	1.213.743	-	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(890)	(205.623)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	10.386	-	(130.981)	(538.129)	-	-
		Alquileres y expensas	(17.676.494)	(10.361.704)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	-	(133.736)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(311.689)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios	(11.245)	(523.959)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	51.628.965	22.858.612	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	(584.195)	-	-	-	-	-	-	-	(27.005.877)
		Préstamos bancarios y financieros	(1.446.372)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.000.000)
		Otros créditos	-	-	-	-	531.623	-	-	-	-	-
		Honorarios	406.200	(5.668.225)	-	-	-	-	-	(426.380)	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(150)	-	-	-
		Alquileres y expensas	-	(1.734.264)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	191	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (ii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)	-	-
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (iii)	Alquileres y expensas	-	810	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Honorarios	-	(275.812)	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	7.141.150	10.735.869	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	390.965	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(56.200)	(8.268.213)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(960.148)	(1.268.866)	-	-
		Otros ingresos por servicios	44.934.051	40.456.332	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	7.703.011	7.557.536	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	751	-	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(1.047.634)	-	-
		Otros ingresos por servicios	43.893.483	14.879.910	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>			-	-	<b>51.628.965</b>	<b>22.858.612</b>	<b>16.991.820</b>	<b>19.020.119</b>	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>			-	-	-	-	-	-	<b>(1.820.735)</b>	<b>(11.330.104)</b>	-	<b>(37.005.877)</b>
<b>Total Resultados</b>			<b>69.787.934</b>	<b>36.055.157</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

(i) IRSA es la sociedad controlante del accionista minoritario IRSA Propiedades Comerciales S.A. y es el accionista mayoritario de Banco Hipotecario S.A., accionista controlante.

(ii) Cresud S.A.C.I.F. y A. es la sociedad controlante de IRSA.

(iii) Sociedades controladas por IRSA Propiedades Comerciales S.A..

(iv) Sociedades controladas por Banco Hipotecario S.A.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

A continuación se detallan las principales transacciones con partes relacionadas, correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

#### (1) IRSA Propiedades Comerciales S.A.

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden a contratos de locación de locales y stands en centros comerciales de IRSA Propiedades Comerciales S.A. descriptos en la Nota 25 (Compromisos). Los gastos de publicidad y propaganda corresponden al fondo de publicidad compartida que surge de los contratos de locación de inmuebles previamente informados. Los mismos se devengan durante el tiempo en que se prolonga el alquiler del local y stand en el respectivo centro comercial.

#### (2) Banco Hipotecario S.A.

Las transacciones informadas corresponden a:

Acuerdos en cuenta corriente: Corresponden a plazos no mayores a 7 días, que se van utilizando en función de las necesidades de financiamiento de corto plazo del capital de trabajo de la Sociedad.

Prestación de servicios: Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad celebró un contrato de prestación de servicios con Banco Hipotecario S.A., donde se estipula que ciertas funciones, no claves para el negocio, se gestionen en dicha entidad a cambio de un fee de servicio.

#### (3) IRSA Inversiones y Representaciones S.A.

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden al contrato de locación de la sede central de la Sociedad (oficinas y cocheras y otros espacios) con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. descripto en la Nota 25 (Compromisos).



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

#### (4) Fibesa S.A.

Las transacciones informadas en concepto de honorarios corresponden a comisiones por la intervención en contrataciones de alquiler de stands y góndolas de IRSA Propiedades Comerciales S.A. por parte de la Sociedad.

#### (5) Cresud S.A.C.I.F. y A.

Las transacciones informadas corresponden a reintegros de gastos realizados por la Sociedad.

#### (6) BHN Vida S.A.

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos por póliza de seguro de vida y acuerdos promocionales.

Póliza de seguros de vida: Se celebró una carta propuesta con BHN Vida S.A., mediante la cual la Sociedad es designada tomadora de las pólizas colectivas del seguro de vida saldos deudores contratados para su cartera de clientes. Mediante dicha propuesta, la Sociedad administra las pólizas mencionadas y a cambio recibe una retribución.

Con fecha 14 de diciembre de 2012, se realizó una nueva adenda a la propuesta mediante la cual se incrementó el costo del premio del seguro de vida a partir del resumen de cuenta de los clientes con vencimiento el 31 de diciembre de 2012.

El 3 de enero de 2013, la Sociedad formuló una propuesta a BHN Vida SA mediante la cual se modificó la fecha de corte de la información remitida a la aseguradora para la liquidación del seguro haciéndolo coincidir con el corte de la tarjeta de crédito, es decir, que la información de los saldos deudores pasó del último día calendario de cada mes a la comprendida entre el día 21 del mes inmediato anterior y el día 20 del mes correspondiente al informe. Esta propuesta fue aceptada el 8 de enero de 2013 por BHN Vida S.A. y se implementó a partir del corte de la tarjeta de crédito del 20 de febrero de 2013.

Con fecha 27 de junio de 2013, con motivo de la emisión de la Tarjeta Supercard, la Sociedad solicitó a BHN Vida S.A. la emisión de una póliza para la cobertura del seguro de vida e incapacidad total y permanente sobre saldo deudor de los clientes de esta nueva tarjeta de crédito. BHN Vida S.A. aceptó esta propuesta el 1° de julio de 2013 y emitió la póliza número 120 en iguales condiciones a la de la póliza 67 correspondiente a la cartera de clientes de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

Acuerdo de Acciones Promocionales: Se celebró un acuerdo con BHN Vida S.A., mediante el cual se estipula la cesión de espacios para publicitar los seguros comercializados por esta compañía en los medios de comunicación que maneja la Sociedad. La contraprestación a abonar por BHN Vida S.A. será acordada oportunamente con la Sociedad en el momento de llevar a cabo cada acción promocional. La propuesta tiene una vigencia de 12 meses contados desde su aceptación el 1° de noviembre de 2010 y será prorrogada en forma automática por períodos iguales.

Designación de Tarshop como Agente Institorio: Con fecha 17 de octubre de 2011, BHN Vida S.A. formuló una propuesta de designación de la Sociedad como agente institorio para que ésta comercialice entre su cartera de clientes un seguro denominado seguro de educación con cláusula adicional de renta diaria por internación. A tales fines, propuso que la Sociedad le ceda 2 (dos) posiciones de venta telefónica en las oficinas de Suipacha 664, 5° Piso. Esta propuesta fue aceptada por la Sociedad con fecha 20 de octubre de 2011.

El 25 de junio de 2012, se celebra una adenda a la propuesta mediante la cual se incorpora la comercialización del seguro de accidentes personales, la cual fue modificada el 19 de abril de 2013 con el fin de modificar las condiciones de la póliza a nuevas exigencias de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Con fecha 1° de julio de 2013, se celebró una adenda mediante la cual: i) se incorpora la comercialización del seguro de accidentes personales con incapacidad total y temporaria (AP + ITT); ii) se modifica el esquema de retribuciones correspondientes a los seguros comercializados a través de esta aseguradora; y iii) se deja constancia que BHN Vida S.A. restituye a la Sociedad las posiciones de venta telefónica que ésta le había cedido en sus oficinas sitas en la calle Suipacha 664, 5° Piso, cesando la comercialización de los seguros en las oficinas centrales de la Sociedad y reemplazando este canal de venta por los puntos de venta de la Sociedad.

El 7 de abril de 2016 se celebró una adenda al acuerdo de agente institorio celebrado entre BHN Vida y Tarshop S.A. con el fin de modificar las retribuciones abonadas a la Sociedad.

Con fecha 18 de marzo de 2016, se celebra un acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A. y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a Tarshop la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 5.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 3.500.000 y el saldo de \$ 1.500.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A..

Esta propuesta entró en vigencia desde su fecha de aceptación por parte de la Aseguradora, siendo el 23 de marzo de 2016, hasta el 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 31 de agosto de 2016, se celebra una adenda entre la Sociedad y BHN Vida S.A., realizando cambio de beneficiario, por medio del cual se solicita a BHN Vida S.A. a asegurar la Muerte e Incapacidad Total y Transitoria del Asegurado como consecuencia inmediata de un Accidente. La solicitud abarca a la cartera de clientes vigentes y a las altas nuevas, el beneficiario para el supuesto de Incapacidad Total y Transitoria sea el Asegurado.

Esta propuesta entró en vigencia a partir del 1° de septiembre de 2016.

El 1° de diciembre de 2016 se celebra una adenda al acuerdo de agente institorio mediante el cual se incorpora un nuevo producto para ser comercializado a la cartera de clientes de Tarshop S.A. denominado "Seguro de Vida Único" el cual consiste en la cobertura de la Muerte e Incapacidad Total y Permanente del asegurado siendo que el monto de la indemnización en caso de siniestro será percibido por los beneficiarios designados por el asegurado o por sus derecho habientes en caso de falta de designación de un beneficiario en el supuesto de muerte; en el caso de Incapacidad Total y Permanente la indemnización será percibida por el asegurado. La característica de este seguro es que el monto total de la prima es abonada en su totalidad al momento de contratar la cobertura.

Esta propuesta entró en vigencia a partir del 2 de diciembre de 2016.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

#### (7) BHN Seguros Generales S.A.

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos celebrados entre la Sociedad y BHN Seguros Generales S.A., para que la Sociedad comercialice los seguros de BHN Seguros Generales S.A. entre su cartera de clientes y la Sociedad cede posiciones en su call de venta telefónica para que BHN Seguros Generales S.A. lleve a cabo la comercialización de los seguros a través de este canal de venta. El mencionado contrato se celebró con fecha 10 de enero de 2011 con una vigencia de 12 meses prorrogables automáticamente por períodos iguales. Mediante este acuerdo se comercializan los seguros denominados seguro hogar y de protección de bienes. Cabe mencionar que con fecha 5 de noviembre de 2012 mediante una nueva adenda se modifican las opciones de comercialización del seguro hogar y del seguro de protección de bienes (incorporación de nuevos “combos” con diferentes premios), como así también se incrementa el precio fijo por posición que BHN Seguros Generales S.A. le abona a la Sociedad por el uso de las posiciones en sus oficinas comerciales para desarrollar actividades de promoción de los seguros y se le traslada el costo telefónico a BHN Seguros Generales S.A. derivado del desarrollo de esta tarea.

Con fecha 1° de julio de 2013, se celebró una adenda mediante la cual: i) se incorpora la comercialización del seguro de desempleo; y ii) se deja constancia que BHN Seguros Generales S.A. restituye a la Sociedad las posiciones de venta telefónica que ésta le había cedido en sus oficinas sitas en la calle Suipacha 664, 5° Piso, cesando la comercialización del seguros en las oficinas centrales de la Sociedad y reemplazando este canal de venta por las puntos de venta de la Sociedad.

Con fecha 1° de agosto de 2015, BHN Seguros Generales S.A. le efectuó una propuesta a la Sociedad, en la que se establecía: i) Tarshop difundirá entre su cartera de clientes los seguros que comercializa BHN Seguros Generales S.A.; ii) toda publicidad y/o comunicación sobre los seguros comercializados por BHN Seguros Generales S.A. que se difunda entre los clientes de Tarshop, deberá ser diseñada o acordada en forma conjunta; y iii) Tarshop podrá afectar espacios destinados a publicidad de BHN Seguros Generales S.A. en algunas de sus sucursales, las que serán seleccionadas de común acuerdo.

Con fecha 18 de marzo de 2016, se celebra un acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A. y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a Tarshop la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 5.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 3.500.000 y el saldo de \$ 1.500.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A..

Esta propuesta entró en vigencia desde su fecha de aceptación por parte de la Aseguradora, siendo el 23 de Marzo de 2016, hasta el 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 21 de julio de 2016, se celebra una adenda al acuerdo de agente institorio entre la Sociedad y BHN Seguros Generales S.A., incorporando un nuevo producto consistente en el Seguro de Desempleo para empleados en relación de dependencia mediante el cual se otorga una indemnización cuyo beneficiario es el asegurado en caso que sea despedido por las causales estipuladas en la póliza.

Esta propuesta entrara en vigencia a partir del 25 de julio de 2016.

#### (8) SUPER-CARD S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito se encuentra integrado.

#### (9) Remuneración de los directores

La Ley N° 19.550, establece que la remuneración del directorio, en caso de no estar establecida en el estatuto de la Sociedad, deberá ser fijada por la Asamblea. El monto máximo de las retribuciones que por todo concepto pueden percibir los miembros del Directorio y del Consejo de Vigilancia, incluidos sueldos y otras remuneraciones por desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente, no podrán exceder del 25% de las ganancias.

Dicho monto máximo se limitará al 5% cuando no se distribuyan dividendos a los accionistas y se incrementará proporcionalmente a la distribución hasta alcanzar aquel límite cuando se reparta el total de las ganancias.

La Sociedad no posee Consejo de Vigilancia. Actualmente, la Sociedad no mantiene programas de retiro, pensión o jubilación u otros similares para sus directores o funcionarios ejecutivos principales.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 16 de marzo de 2015, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2014 por \$ 2.650.156, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2015, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2015.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 24:** (Continuación)

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 11 de abril de 2016, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2015 por \$ 3.567.523, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2016, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 4.804.828, por todo concepto. El cargo del ejercicio se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

#### (10) Remuneración de la gerencia de primera línea

El personal clave incluye, además de los miembros del Directorio y la gerencia general, a los gerentes de administración, finanzas y planeamiento, comercialización y marketing, créditos, cobranzas, riesgo, legales, desarrollo organizacional y calidad, operaciones y sistemas, infraestructura y seguridad, auditoría interna, quienes constituyen la gerencia de primera línea.

La gerencia de primera línea recibe un monto fijo establecido tomando en cuenta sus antecedentes, capacidad y experiencia y una bonificación anual que varía según su desempeño individual y resultados del negocio.

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de \$ 15.798.259 y \$ 11.869.216, respectivamente.

### **NOTA 25:** **COMPROMISOS**

#### **Compromisos de arrendamiento de la Sociedad en su carácter de arrendatario**

##### **25.1 Arrendamientos operativos**

En el giro ordinario de sus negocios, la Sociedad celebra varios contratos de arrendamiento operativo. La Sociedad lleva a cabo la totalidad de sus actividades en inmuebles arrendados a terceros y partes relacionadas bajo contratos de arrendamiento operativo cuyo promedio es de 3 años. En estos inmuebles se desarrolla la actividad principal y la actividad de administración. El alquiler es generalmente pagadero mensualmente. Los pagos de los contratos de arrendamiento se basan en lo estipulado en los respectivos contratos. Dichos contratos son estipulados principalmente en pesos. Asimismo, otros contratos se basan en dólares estadounidenses. El costo de alquiler para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 31.901.282 y \$ 24.427.136 respectivamente.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 25.1:** (Continuación)

A continuación se detallan los contratos de arrendamientos operativos con partes relacionadas:

#### **a. Alquiler de locales y stands en centros comerciales de IRSA Propiedades Comerciales S.A.**

##### Locales:

Al 31 de diciembre de 2016, se han celebrado y continuado con su vigencia los contratos de alquiler de locales en los distintos shoppings propiedad del accionista IRSA Propiedades Comerciales S.A. que a continuación se detallan: (I) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 6 de mayo de 2013 hasta 5 de mayo de 2017 se rentó un local por el cual se abonaba mensualmente la suma de \$ 40.000 inicialmente más un incremental; (II) en el Shopping Abasto desde el 8 de octubre de 2012 hasta el 7 de octubre de 2015 se rentó un local por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 32.000 más un incremental, la renovación de ese local tiene vigencia desde el 8 de octubre de 2015 al 7 de octubre de 2018, abonándose la suma mensual de \$ 66.400 más un incremental; y (III) en el Shopping Soleil Premium Outlet desde el 1° de mayo de 2014 hasta el 30 de abril de 2017 se rentó un local por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 30.000 más un incremental.

##### Stands:

Al 31 de diciembre de 2016, se han celebrado contratos de alquiler de stands de venta y promoción en los distintos shoppings propiedad del accionista IRSA Propiedades Comerciales S.A., que a continuación se detallan: (i) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 1° de octubre de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2016 abonándose la suma mensual de \$ 12.700, actualmente se renovó desde el 1° de octubre de 2016 hasta el mes de septiembre 2017, por el cual se abona la suma mensual de \$ 36.000. Mientras que se rentó un segundo stand, con vigencia desde el 6 de mayo de 2015 hasta el 5 de mayo de 2016 abonándose la suma de \$ 20.200, renovándose desde 6 de mayo de 2016 hasta el 5 de mayo de 2017 abonando la suma mensual de \$ 26.260, (ii) IRSA Propiedades Comerciales S.A. le entregó a la Sociedad en comodato un stand ubicado en el Abasto Shopping, desde el 8 de octubre de 2012 hasta el 7 de octubre de 2015, desde el 8 de octubre de 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 se renta el stand por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 32.000; renovándose contrato desde el 8 de octubre de 2016 hasta el 7 de octubre de 2017 por un total de \$ 37.000 mensuales, y (iii) en el Shopping Soleil Premium Outlet se rentó un stand por el cual se abonó mensualmente desde el 7 de septiembre 2016 hasta el 6 de septiembre de 2016 la suma de \$ 10.000, renovándose vigencia desde marzo 2016 hasta septiembre 2017 por la suma mensual de \$ 20.000.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 25.1:** (Continuación)

#### **b. Locación de la sede central de la Sociedad**

Con fecha 28 de enero de 2011, se firmó un Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A., que comprende los siguientes bienes integrantes del Edificio situado en la calle Suipacha N° 652/658/664/668 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; (i) Piso 2° integrante de la Unidad Funcional N° 2, (ii) Piso 5° integrante de la Unidad Funcional N° 5 y (iii) Quince espacios guardacoches.

Con fecha 28 de enero de 2014, se firmó un nuevo Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A., por los bienes antes mencionados, siendo el plazo contractual por estas locaciones de 36 meses, y sus vencimientos fluctúan entre enero y febrero de 2016, con opción para su renovación por 36 meses más, el importe mensual se mantuvo en U\$S 47.450.

Con fecha de enero de 2016, se realizó un nuevo Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. cuyos plazos contractuales se firman por 24 meses por la suma mensual de U\$S 23.900, para la locación ubicada en Piso 2°, y por 12 meses por la suma mensual de U\$S 23.500, para la locación ubicada en Piso 5°.

Asimismo, el 1° de enero de 2014, se renovó con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. el Contrato de Comodato mediante el cual ésta entregó a la Sociedad el espacio identificado como Área Técnica AT I, ubicado en el Primer Subsuelo del Edificio precedentemente mencionado, cuya vigencia opera desde el día 1° de febrero de 2014 hasta el día 31 de enero de 2016, inclusive. Como así también se firmó con la misma compañía un Contrato de Comodato mediante el cual se le entrega a la Sociedad el espacio denominado SUIP-P02 AT 01, con vigencia desde el 16 de febrero de 2014 hasta el 15 de febrero del 2016 ubicado en el Piso 2°. Ambas sociedades firmaron con vigencia desde el 26 de junio de 2013 hasta junio 2014 un nuevo comodato por el Piso 3° y los espacios guardacoches N° 64 y 65 del Edificio situado en la calle Suipacha 652/658/664/668. Con fecha 16 de diciembre de 2014, se firmó un contrato de locación por el Piso 3° (sector frente) del edificio mencionado precedentemente, y guarda coches N° 3, 64, 65 y 66 con vigencia de 36 meses cuyo vencimiento operará el 15 de diciembre de 2017.

Con fecha 1° de julio de 2016, se firmó un contrato de locación por el Sector "Contra Frente" del piso 3° y los espacios guarda coches N° 29, 52 y 53 ubicados en el primer subsuelo del Edificio, en la suma mensual de USD 15.350. Las partes prorrogan la vigencia de dicho contrato hasta el 30 de junio de 2019, fecha en que operará su vencimiento en forma automática.

Con fecha 18 de noviembre de 2015, se firmó con IRSA Propiedades Comerciales S.A. un contrato de comodato mediante el cual se le entrega a la Sociedad el espacio denominado SUIP.PO3-BA, ubicado en el Piso 3° de Suipacha 664.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene los siguientes compromisos de pagos mínimos en relación a los arrendamientos operativos en los que figura como arrendatario:



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 25.1: (Continuación)

	31.12.16			31.12.15		
	Partes relacionadas	Otros	Totales	Partes relacionadas	Otros	Totales
A pagar:						
- Hasta 1 año	10.492.197	15.851.401	26.343.598	4.321.165	13.679.115	18.000.280
- De 1 a 2 años	4.791.042	14.504.051	19.295.093	2.200.899	10.023.543	12.224.442
- De 2 a 3 años	1.459.803	7.587.054	9.046.857	970.792	7.104.454	8.075.246
- De 3 a 4 años	-	1.780.936	1.780.936	-	1.071.975	1.071.975
- De 4 a 5 años	-	1.656.342	1.656.342	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16.743.042</b>	<b>41.379.784</b>	<b>58.122.826</b>	<b>7.492.856</b>	<b>31.879.087</b>	<b>39.371.943</b>
<b>Total en moneda extranjera (1)</b>	<b>12.981.314</b>	<b>964.199</b>	<b>13.945.513</b>	<b>2.171.705</b>	<b>4.616.047</b>	<b>6.787.752</b>
<b>Total en moneda local</b>	<b>3.761.728</b>	<b>40.415.585</b>	<b>44.177.313</b>	<b>5.321.151</b>	<b>27.263.040</b>	<b>32.584.191</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2016, incluye U\$S 819.000 y U\$S 60.832, al tipo de cambio 15,8502, equivalentes a \$ 12.981.314 y \$ 964.199, correspondientes a Partes relacionadas y Otros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, incluye U\$S 166.990 y U\$S 345.944, al tipo de cambio 13,005, equivalentes a \$ 2.171.705 y \$ 4.616.047, correspondientes a Partes relacionadas y Otros, respectivamente.

### NOTA 26: CAPITAL SOCIAL

Capital	Valor Nominal \$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, integrado e inscripto	1.250.000	Asamblea	21.05.97	07.11.97
Suscripto, integrado e inscripto	3.750.000	Asamblea	30.06.99	28.08.00
Suscripto, integrado e inscripto	4.447.219	Asamblea	30.12.05	30.10.08
Suscripto, integrado e inscripto	19.349.221	Asamblea	22.09.08	04.03.10
Suscripto, integrado e inscripto	105.000.000	Asamblea	30.10.09	06.12.10
Suscripto, integrado e inscripto	110.000.000	Asamblea	15.12.14	08.04.15
<b>Total</b>	<b>243.796.440</b>			

La Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014, siendo inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 27: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía”, por la suma de \$ 714.686, de los cuales \$ 492.386 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 31.065).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes del contrato del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXXXVII (56,41%) por la suma de \$ 32.205.051.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de diciembre de 2016 ascienden a un total de \$ 131.208.723, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 6.530.785, correspondiente al certificado de plazo fijo número 900921, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXVII. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000, que fue ampliado a \$ 60.000.000 en el mes de junio de 2016. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitados conformados por \$ 84.341.459,93 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación”, por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 96.125.147,19 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCIV y \$ 78.078.787,23 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCV, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública se defina si dichas carteras son colocadas o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 27:** (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 18.141.645. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 31 de diciembre de 2016 está integrado por Bonos de la Nación Argentina AM17 por un valor nominal de \$ 2.755.000, con más \$ 4.506 correspondientes al pago de servicio de interés de dicho bono y Letra Interna del BCRA I18E7 por un valor nominal de \$ 13.390.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito Tarshop / VISA.

### **NOTA 28: DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 29: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV**

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la Resolución General N° 622 de la CNV, a continuación se presenta la información solicitada por dicha resolución en formato de anexos o se detallan las notas a los presentes estados financieros anuales que exponen dicha información:

**29.1 Anexo A – Bienes de uso:** Notas 7.

**29.2 Anexo B – Activos intangibles:** Nota 8.

**29.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:**

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal \$	Cantidad	Valor registrado al 31.12.16 \$	Valor registrado al 31.12.15 \$	Información sobre el ente emisor						Porcentaje de participación sobre el capital social
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal) \$	Resultado del ejercicio \$	Patrimonio Neto \$	
SUPER-CARD S.A.	Clase A, con derecho a un voto por acción	1	12.500	12.500	12.500	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				12.500	12.500				-	-	-	

(1) A la fecha de los presentes estados financieros anuales, SUPER-CARD S.A. no cuenta con estados contables aprobados.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 29:** (Continuación)

#### **29.4 Anexo D – Otras inversiones:**

Características de la inversión	31.12.16 \$	31.12.15 \$
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	99.080.678	50.563.245
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del tesoro nacional	13.231.554	4.946.763
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	2.759.506	-
Activos financieros a valor razonable – Obligaciones Negociables	22.418.915	-
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>137.490.653</b>	<b>55.510.008</b>

#### **29.5 Anexo E – Previsiones: Notas 6 y 13.**

#### **29.6 Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera:**

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	31.12.16 \$	31.12.15 \$
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	-	15,8502	-	7.574.944
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	15,8502	492.386	404.000
<b>Total activo corriente</b>		<b>31.065</b>		<b>492.386</b>	<b>7.978.944</b>
<b>Total del activo</b>		<b>31.065</b>		<b>492.386</b>	<b>7.978.944</b>

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de diciembre de 2016.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 29: (Continuación)

#### 29.7 Anexo H - Información requerida por el artículo 64, apartado I, inciso b), de la Ley N° 19.550:

Conceptos	Totales al 31.12.16	Gastos de			Totales al 31.12.15
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	356.868.308	136.472.353	43.280.165	177.115.790	354.250.068
Comedor y beneficios al personal	7.707.052	2.947.305	934.693	3.825.054	9.675.322
Impuesto sobre los ingresos brutos	185.364.287	-	-	185.364.287	86.222.425
Impuesto a los débitos y créditos	99.890.069	99.890.069	-	-	56.174.825
Impuestos y tasas varias	30.690.943	4.215.827	-	26.475.116	19.598.706
Honorarios y servicios de terceros	152.415.851	6.953.992	129.045.316	16.416.543	139.781.111
Honorarios a directores y síndicos	6.669.765	-	6.669.765	-	4.923.965
Alquileres y expensas	37.908.124	13.859.996	3.309.850	20.738.278	28.465.875
Luz, teléfono y otras comunicaciones	20.835.351	-	20.835.351	-	21.111.777
Depreciación de bienes de uso	9.161.570	3.351.475	795.389	5.014.706	7.582.712
Amortización de activos intangibles	6.365.759	2.328.715	552.663	3.484.381	6.118.682
Comisiones agentes de cobro	128.693.602	128.693.602	-	-	63.678.504
Intereses	1.115.631.642	1.115.631.642	-	-	362.358.349
Papelería y útiles	3.636.090	1.329.430	317.476	1.989.184	5.751.216
Insumos	3.139.786	3.139.786	-	-	19.507.878
Informes crediticios	14.504.802	14.504.802	-	-	15.679.691
Seguros	6.015.116	221.045	5.794.071	-	5.987.341
Publicidad y propaganda	24.812.956	-	-	24.812.956	29.857.972
Reparación y mantenimiento	12.646.938	4.623.983	1.104.235	6.918.720	6.415.865
Correo y comunicaciones	54.497.744	54.497.744	-	-	42.631.112
Premios	12.592.035	12.592.035	-	-	21.792.243
Diversos	2.352.265	860.037	205.382	1.286.846	1.375.635
<b>Totales al 31.12.16</b>	<b>2.292.400.055</b>	<b>1.606.113.838</b>	<b>212.844.356</b>	<b>473.441.861</b>	-
<b>Totales al 31.12.15</b>	-	<b>749.639.944</b>	<b>201.745.044</b>	<b>357.556.286</b>	<b>1.308.941.274</b>

### NOTA 30: RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/14 DE LA CNV - GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, en depósitos de terceros. Dicha documentación se encuentra alojada en los siguientes depósitos de Iron Mountain Argentina S.A.:

- Planta Parque Patricios: Av. Amancio Alcorta N° 2482, C.A.B.A.
- Planta La Boca: Av. Pedro de Mendoza N° 2163, C.A.B.A.
- Planta Ezeiza: San Miguel de Tucumán N° 601 Carlos Spegazzini, Ezeiza.
- Planta Barracas: Azara N° 1245, C.A.B.A. (actualmente inactiva por orden judicial)

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 31: MODIFICACIONES EN EL MARCO REGULATORIO, CONTEXTO ECONÓMICO Y SUS IMPLICANCIAS EN LA SOCIEDAD A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

En el marco normativo de protección a los usuarios de servicios financieros, con fecha 24 de enero de 2013, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5388, y posteriormente, sus complementarias y modificatorias a través de las cuales modificó el régimen normativo de cargos y comisiones sobre tarjetas de crédito, con impacto en el negocio de la Sociedad, reflejado principalmente en los resultados de los últimos dos ejercicios económicos.

Asimismo, con fecha 10 de septiembre de 2014, el BCRA emitió las Comunicaciones "A" 5590, 5591, 5592 y 5593, a través de las cuales modificó el régimen normativo de tasas de interés sobre préstamos personales y prendarios, situación que impactó en las tasas de referencia de las financiaciones que otorga la Sociedad a sus clientes. Las medidas mencionadas precedentemente han profundizado el control que el BCRA aplica sobre el negocio de servicios financieros.

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, Tarshop se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto "Tarjeta Shopping VISA", se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto "Tarjeta Shopping VISA".

En línea con lo descripto precedentemente, la Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000 (que fuera capitalizado con fecha 15 de diciembre de 2014, el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015), realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 31:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permite a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

Conforme a la normativa emitida por el BCRA, se requiere que las entidades financieras cuenten con autorización previa de dicha entidad cuando se tratare de capitalización de aportes irrevocables.

Atento a que el BCRA aún no se ha expedido respecto a esta situación, la Sociedad ha solicitado a la CNV la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias).

A través del Dictamen N° 856, de fecha 2 de diciembre de 2015, y de la Resolución, de fecha 10 de noviembre de 2016, la CNV le comunicó a la Sociedad que el plazo descripto anteriormente se reanudará una vez que quede notificada de la aprobación de los aportes irrevocables por parte del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 4.089.788 (Título XII, Capítulo I, Sección II, art. 3°, TO Normas CNV).



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 32: HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 24 de enero de 2017, se emitieron las Clases VII y VIII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 229.000.000 y \$ 53.237.500, respetivamente. Con fecha 11 de enero de 2017, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 500.000.000.

La ON Clase VII devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 400 puntos básicos, con una tasa mínima del 24,50% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de 2017, 24 de enero, 24 de abril y 24 de julio de 2018. Mientras que la fecha de pago del capital será: 24 de julio de 2018.

La ON Clase VIII devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 469 puntos básicos, con una tasa mínima de 24,50% para los primeros seis meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de 2017, 24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de 2018, 24 de enero, 24 de abril y 24 de julio de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 24 de julio de 2019.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases VII y VIII fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de diciembre de 2016, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 5.008.388.823, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) asciende a \$ 5.106.385.836.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee más de 457.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 10.685 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente 400.000, generando más de 9,9 millones transacciones durante el presente ejercicio.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012:

Rubro	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Activo corriente	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Activo no corriente	837.563.163	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
<b>Total</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>
Pasivo corriente	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
Pasivo no corriente	673.131.509	601.192.181	88.501.780	179.103.012	55.663.824
<b>Subtotal</b>	<b>4.872.551.959</b>	<b>3.094.226.059</b>	<b>1.356.774.770</b>	<b>1.301.840.099</b>	<b>969.071.799</b>
Patrimonio neto	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
<b>Total</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012.

Rubro	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Resultado operativo ordinario	(128.463.516)	(64.451.685)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)
Resultados financieros y por tenencia	23.728.723	5.027.730	1.914.911	336.576	(1.789.236)
Otros ingresos y egresos	26.101.726	4.654.110	4.817.313	9.469.533	3.225.731
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(78.633.067)</b>	<b>(54.769.845)</b>	<b>(154.464.723)</b>	<b>(5.997.686)</b>	<b>(11.385.926)</b>
Impuesto a las ganancias	74.543.279	(15.583.377)	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277
<b>Resultado neto – (Pérdida)</b>	<b>(4.089.788)</b>	<b>(70.353.222)</b>	<b>(111.063.008)</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>(6.129.649)</b>

### 4. Estructura del flujo de efectivo resumida.

#### Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012:

Concepto	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Fondos aplicados a las actividades operativas	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(19.058.054)	(22.763.745)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)
Fondos generados por las actividades de financiación	2.002.315.942	1.591.800.592	104.929.024	204.782.336	44.413.516
<b>Total de fondos (utilizados ) generados en el ejercicio</b>	<b>(22.353.418)</b>	<b>(52.071.489)</b>	<b>85.279.710</b>	<b>(22.681.430)</b>	<b>(53.349.491)</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012:

Liquidez	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Activo corriente	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Pasivo corriente	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
<b>Liquidez</b>	<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>	<b>1,13</b>	<b>1,05</b>

Endeudamiento	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Pasivo total	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
Patrimonio neto	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
<b>Endeudamiento</b>	<b>10,38</b>	<b>13,85</b>	<b>7,19</b>	<b>6,86</b>	<b>4,91</b>

Solvencia	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Patrimonio neto	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
Pasivo total	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
<b>Solvencia</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>

Inmovilización del Capital	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Activo no corriente	837.563.163	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
Total del Activo	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>

Rentabilidad	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Resultado del ejercicio	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)
Patrimonio neto promedio	216.255.311	185.895.686	180.275.950	197.589.845	195.905.513
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,03)</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

En el marco normativo de protección a los usuarios de servicios financieros, con fecha 24 de enero de 2013, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5388, y posteriormente, sus complementarias y modificatorias a través de las cuales modificó el régimen normativo de cargos y comisiones sobre tarjetas de crédito, con impacto en el negocio de la Sociedad, reflejado principalmente en los resultados de los últimos dos ejercicios económicos.

Asimismo, con fecha 10 de septiembre de 2014, el BCRA emitió las Comunicaciones "A" 5590, 5591, 5592 y 5593, a través de las cuales modificó el régimen normativo de tasas de interés sobre préstamos personales y prendarios, situación que impactó en las tasas de referencia de las financiaciones que otorga la Sociedad a sus clientes. Las medidas mencionadas precedentemente han profundizado el control que el BCRA aplica sobre el negocio de servicios financieros.

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, Tarshop se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto "Tarjeta Shopping VISA", se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto "Tarjeta Shopping VISA".

En línea con lo descripto precedentemente, la Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000 (que fuera capitalizado con fecha 15 de diciembre de 2014, el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015), realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permite a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio (Continuación)

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

Conforme a la normativa emitida por el BCRA, se requiere que las entidades financieras cuenten con autorización previa de dicha entidad cuando se tratare de capitalización de aportes irrevocables.

Atento a que el BCRA aún no se ha expedido respecto a esta situación, la Sociedad ha solicitado a la CNV la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias).

A través del Dictamen N° 856, de fecha 2 de diciembre de 2015, y de la Resolución, de fecha 10 de noviembre de 2016, la CNV le comunicó a la Sociedad que el plazo descripto anteriormente se reanudará una vez que quede notificada de la aprobación de los aportes irrevocables por parte del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 4.089.788 (Título XII, Capítulo I, Sección II, art. 3°, TO Normas CNV).

# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos)

**1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.**

No existen.

**2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.**

Ver Nota 31.

**3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por plazos de vencimiento.**

Conceptos	Vencido	Sin plazo		A vencer						Total	
		Corriente	No corriente	Hasta 3 meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 9 Meses	De 9 a 12 Meses	De 1 a 2 Años	Más de 2 años		
<b>Créditos</b>											
Créditos comerciales y otros créditos	601.776.226	18.141.645	-	2.135.369.762	729.379.450	422.163.902	244.894.300	483.746.282	150.709.088	4.786.180.655	
<b>Total</b>	<b>601.776.226</b>	<b>18.141.645</b>	<b>-</b>	<b>2.135.369.762</b>	<b>729.379.450</b>	<b>422.163.902</b>	<b>244.894.300</b>	<b>483.746.282</b>	<b>150.709.088</b>	<b>4.786.180.655</b>	
<b>Deudas</b>											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.221.702	-	-	392.737.988	6.974.654	-	-	-	-	409.934.344	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	1.541.723.416	990.491.544	688.306.785	431.833.080	530.960.380	141.941.176	4.325.256.381	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	17.170.785	28.828.187	-	-	-	-	45.998.972	
Cargas fiscales	-	-	-	57.276.458	20.658.527	19.326	19.326	77.303	152.650	78.203.590	
Provisiones y otros cargos	-	12.749.068	-	-	-	-	-	-	-	12.749.068	
Otros pasivos	-	-	-	409.604	-	-	-	-	-	409.604	
<b>Total</b>	<b>10.221.702</b>	<b>12.749.068</b>	<b>-</b>	<b>2.009.318.251</b>	<b>1.046.952.912</b>	<b>688.326.111</b>	<b>431.852.406</b>	<b>531.037.683</b>	<b>142.093.826</b>	<b>4.872.551.959</b>	

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 4.a. Clasificación de los créditos y deudas por vencimiento y por moneda.

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	4.151.232.899	492.386	4.151.725.285	634.455.370	-	634.455.370	4.785.688.269	492.386	4.786.180.655
	<b>Total</b>	<b>4.151.232.899</b>	<b>492.386</b>	<b>4.151.725.285</b>	<b>634.455.370</b>	<b>-</b>	<b>634.455.370</b>	<b>4.785.688.269</b>	<b>492.386</b>	<b>4.786.180.655</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	409.934.344	-	409.934.344	-	-	-	409.934.344	-	409.934.344
	Préstamos bancarios y financieros	3.652.354.825	-	3.652.354.825	672.901.556	-	672.901.556	4.325.256.381	-	4.325.256.381
	Remuneraciones y cargas sociales	45.998.972	-	45.998.972	-	-	-	45.998.972	-	45.998.972
	Cargas fiscales	77.973.637	-	77.973.637	229.953	-	229.953	78.203.590	-	78.203.590
	Provisiones y otros cargos	12.749.068	-	12.749.068	-	-	-	12.749.068	-	12.749.068
	Otros pasivos	409.604	-	409.604	-	-	-	409.604	-	409.604
	<b>Total</b>	<b>4.199.420.450</b>	<b>-</b>	<b>4.199.420.450</b>	<b>673.131.509</b>	<b>-</b>	<b>673.131.509</b>	<b>4.872.551.959</b>	<b>-</b>	<b>4.872.551.959</b>

### 4.b. Clasificación de los créditos y deudas por cláusula de ajuste.

Al 31 de diciembre de 2016, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.



# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 4.c. Clasificación de los créditos y deudas por devengamiento de interés.

Conceptos		Corriente				No corriente				Totales			
		Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Total
		Fija	Variable			Fija	Variable			Fija	Variable		
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	823.830.203	-	3.327.895.082	4.151.725.285	518.030.010	-	116.425.360	634.455.370	1.341.860.213	-	3.444.320.442	4.786.180.655
	<b>Total</b>	<b>823.830.203</b>	<b>-</b>	<b>3.327.895.082</b>	<b>4.151.725.285</b>	<b>518.030.010</b>	<b>-</b>	<b>116.425.360</b>	<b>634.455.370</b>	<b>1.341.860.213</b>	<b>-</b>	<b>3.444.320.442</b>	<b>4.786.180.655</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	286.302.861	-	123.631.483	409.934.344	-	-	-	-	286.302.861	-	123.631.483	409.934.344
	Préstamos bancarios y financieros	531.153.565	2.987.235.407	133.965.853	3.652.354.825	-	672.901.556	-	672.901.556	531.153.565	3.660.136.963	133.965.853	4.325.256.381
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	45.998.972	45.998.972	-	-	-	-	-	-	45.998.972	45.998.972
	Cargas fiscales	77.303	-	77.896.334	77.973.637	229.953	-	-	229.953	307.256	-	77.896.334	78.203.590
	Provisiones y otros cargos	-	-	12.749.068	12.749.068	-	-	-	-	-	-	12.749.068	12.749.068
	Otros pasivos	-	-	409.604	409.604	-	-	-	-	-	-	409.604	409.604
<b>Total</b>	<b>817.533.729</b>	<b>2.987.235.407</b>	<b>394.651.314</b>	<b>4.199.420.450</b>	<b>229.953</b>	<b>672.901.556</b>	<b>-</b>	<b>673.131.509</b>	<b>817.763.682</b>	<b>3.660.136.963</b>	<b>394.651.314</b>	<b>4.872.551.959</b>	

### 5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas.

- Participación Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550: Ver Nota 29.3.
- Saldos deudores / acreedores Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, relacionadas y vinculadas: Ver Nota 24.

### 6. Préstamos a Directores.

Ver Nota 24 (10).

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos)

### 7. Inventario físico de bienes de cambio.

No existen bienes de cambio, ni existen bienes inmovilizados.

### 8. Valores corrientes.

Ver Nota 2.

### 9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

### 10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

### 11. Participaciones en otras sociedades en exceso de los admitido por el Art. 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

### 12. Valores recuperables.

Ver Nota 2.

### 13. Seguros.

N° de Póliza	Aseguradora	Tipo de seguro	Vencimiento	Monto asegurado	Valor Contable
4273	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2017	U\$S 500.000	-
748563	BERKLEY	Integral de comercio	31/10/2017	U\$S 17.668.431	-
27112	BERKLEY	Robo	31/10/2017	U\$S 713.000	-
16499	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2017	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	240.045.266
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	96.846.130
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	837.082.358
<b>Total</b>					<b>1.173.973.754</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/02/17  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos)

**14. Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio.**

Ver Notas 2.2.3.(d), 2.2.14 y 13.

**15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.**

No aplicable.

**16. Estado de la tramitación dirigida a la capitalización de adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.**

La Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014, siendo inscriptos en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

Conforme a la normativa emitida por el BCRA, se requiere que las entidades financieras cuenten con autorización previa de dicha entidad cuando se tratare de capitalización de aportes irrevocables.

Atento a que el BCRA aún no se ha expedido respecto a esta situación, la Sociedad ha solicitado a la CNV la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias).

A través del Dictamen N° 856, de fecha 2 de diciembre de 2015, y de la Resolución, de fecha 10 de noviembre de 2016, la CNV le comunicó a la Sociedad que el plazo descripto anteriormente se reanudará una vez que quede notificada de la aprobación de los aportes irrevocables por parte del BCRA.

**17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.**

No aplicable.

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

A la fecha, la Sociedad no posee ganancias acumuladas. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
TARSHOP S.A.  
C.U.I.T. N°: 30-68523167-7  
Domicilio legal: Suipacha 664 - 2° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante "TARSHOP" o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Responsabilidad de los auditores**

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)**

### **Responsabilidad de los auditores (Continuación)**

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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TARSHOP S.A. al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de TARSHOP S.A., que:

- a) los estados financieros de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes (Continuación)

- d) al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 9.764.191,54, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para TARSHOP S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2017.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30  
Noemí I. Cohn  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los Señores Accionistas de

**TARSHOP S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos examinado los estados financieros anuales adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, son parte integrante de los estados financieros anuales mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales argentinas e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base al examen que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros anuales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 8 de febrero de 2017, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros anuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros anuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros anuales tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el Artículo N° 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
5. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los presentes estados financieros anuales, conforme lo establecido en el punto 1.4. del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) En nuestra opinión, los estados financieros anuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TARSHOP S.A. al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
  - b) Los estados financieros anuales mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
  - c) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
  - d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la CNV en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
  - e) En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
    - i) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las que contemplan los requisitos de independencia, y
    - ii) los estados financieros anuales han sido preparados teniendo en cuenta las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones de la CNV.
7. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para TARSHOP S.A., previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

8. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
9. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros anuales para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2017.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular