

TARSHOP S.A.

**Memoria
y Estados Financieros Anuales
al 31 de diciembre de 2015
(presentados en forma comparativa)**

TARSHOP S.A.

Memoria

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

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 2015, y de las Notas que los complementan.

En el presente ejercicio económico, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias fue una Pérdida de \$ 54.769.845, mientras que el Patrimonio Neto ascendió a la suma de \$ 223.410.162.

Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2015, 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

Dentro de la estructura del negocio de tarjeta de crédito, que comercialmente utiliza la marca "Tarjeta Shopping", la Sociedad es emisora, procesadora y comercializadora.

En el presente ejercicio, debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping Visa" a su set de productos financieros. En ese orden, con fecha 5 de septiembre de 2014, la Sociedad ha celebrado un acuerdo con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para la puesta en marcha de la tarjeta antes mencionada, la cual conforma parte del plan de negocios, aprobado por el Directorio de la Sociedad, vigente a partir del ejercicio 2014.

Con fecha 5 de mayo de 2015, la "Tarjeta Shopping VISA" entró en vigencia, para un total de 145.000 clientes aproximadamente, que fueron migrados a través de un proceso de cambio de plástico exitoso. Mientras que en el mes de octubre de 2015, se llevó a cabo una segunda migración para un total de 85.000 clientes más aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee más de 430.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 8.146 por cuenta. La cartera total, tanto activa como no activa, ascendía a \$ 3.258.676.562, correspondiendo el 59,2% a cartera securitizada a través del Programa de Fideicomisos Financieros "Tarshop" y de la constitución de fideicomisos privados.

La cartera de créditos neta de castigos, cartera activa, al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los cupones securitizados, se ubicó en \$ 3.046.380.595, un 132,9% superior a la cartera de \$ 1.308.082.529 al 31 de diciembre de 2014.

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2015 con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping" y la "Tarjeta Shopping VISA" son más de 47.000 y 400.000, respectivamente, generando más de 7,9 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 2015

Desarrollo Comercial y Marketing

Durante el presente ejercicio, se produjo el hito más importante de la Sociedad, en lo que a desarrollo de productos se refiere, con el lanzamiento de "Tarjeta Shopping VISA". Un producto con alcance a todo el territorio nacional en una primera etapa, permitiendo una expansión geográfica de la cobertura de tarjeta de crédito ya que se pasó de 47.000 comercios en su versión tradicional a más de 400.000 comercios Visa en todo el país.

El lanzamiento del producto VISA se produjo en el mes de mayo de 2015, tanto en la Red de Sucursales como en Fuerza de Venta, mientras que en Telemarketing se comenzó a comercializar en junio de 2015.

En lo que se refiere a la cartera tradicional de la Sociedad, en mayo de 2015, se migraron 145.000 cuentas de la cartera tradicional a Visa y en octubre de 2015 migraron 85.000 cuentas más, llegando a diciembre de 2015 (junto a las altas Visa activadas) a un stock cercano a las 250.000 cuentas habilitadas en VISA, representando este producto aproximadamente el 75% de los consumos totales de la cartera de tarjetas de crédito.

Por último, existe un atributo muy fuerte que tiene la Sociedad al momento de comercializar sus tarjetas de crédito, que 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, por ende, la implementación de VISA no podía perder dicho atributo diferencial para el nuevo producto. Es por ello que se trabajó intensamente para poder embozar una tarjeta de crédito VISA en el acto, logrando implementar este proyecto en diciembre de 2015 en todas las sucursales del país, convirtiendo a la Sociedad en el único emisor Visa que entrega el plástico embozado al momento del alta.

En cuanto a Ventas, se originaron 150.653 tarjetas de crédito, un 42% más que en 2014, siguiendo con la tendencia de fuerte crecimiento en la originación de clientes, logrando la mayor venta de plásticos de los últimos 7 años. Siendo la Red de Sucursales la de mayor crecimiento en canales directos (+20% vs. 2014), mientras que Canal Indirecto tuvo un notorio crecimiento superando en un 72% lo logrado en 2014.

Se colocaron \$ 947 millones de adelantos en efectivo en Sucursales representando un incremento del 75% con respecto al 2014. En Canal Indirecto se colocaron \$ 1.021 millones, un 133% más que en 2014, en este canal se mantuvo el crecimiento logrado en 2014 en el rubro de Electrodomésticos para diversificar los rubros, con una participación superior al 20%, la cual se planea aumentar fuertemente durante 2016.

Las Compras con Tarjeta de Crédito tuvieron un notable crecimiento, pasando de \$ 2.388 millones en 2014 a \$ 3.843 millones en 2015 (+61%). Todo ello producto de numerosos acuerdos comerciales con las principales cadenas de supermercados y electrodomésticos de todo el país, como así también con los más importantes shoppings y tiendas de comercio electrónico, sumado a una mejora en los límites de compra de la cartera de clientes y, fundamentalmente, al nuevo producto VISA.

En un proceso de optimización de canales, en lo que respecta a la Red de Sucursales y Stands de venta de la Sociedad, durante el año se cerraron 2 sucursales en AMBA y 1 de Salta, terminando el año con 24 sucursales y 7 stands de venta.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

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,
- semiautomática: se inicia en forma automática pero la resolución final es emitida por un analista de crédito,
- manual: el proceso completo lo realiza un analista de crédito.

Durante el 2015, 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 volúmenes mínimos, utilizándose solamente como contingencia ante eventuales caídas de las aplicaciones centrales.

Esta particularidad permitió disminuir fuertemente la discrecionalidad de las decisiones crediticias, reduciendo a menos del 3% las evaluaciones procesadas en forma manual.

Dentro del proceso de originación de los canales directos, durante el ejercicio anterior, 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 finalizará 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 2015, 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 2015

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 2015, se realizaron dos 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 2 elementos se procede a determinar un porcentaje de incremento el cual se actualiza y se comunica a los clientes en forma masiva. Adicionalmente se realizaron 2 procesos 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 2014, se consolidó la Gerencia de Inteligencia de Riesgo logrando unificar un repositorio de datos utilizado para el desarrollo, validación, mantenimiento y recalibración de los modelos de puntuación e informes dirigidos a la Alta Gerencia.

Proceso de Cobranzas

Durante el 2015, 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 2015

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 y la incorporación de un reducido grupo de gestión interna que se utiliza para realizar benchmark con los proveedores. 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.

En materia de provisiones por riesgo de incobrabilidad, las políticas aplicadas por la Sociedad son similares a las establecidas por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"). La previsión para deudores incobrables fue determinada en base a la clasificación de los créditos, efectuada en función de pautas vinculadas al grado de cumplimiento en término de las obligaciones de los deudores, y de acuerdo a esta clasificación fueron aplicadas pautas mínimas de provisionamiento que surgen de la Comunicación "A" 2729 y modificatorias del BCRA.

Financiamiento

La situación financiera y liquidez de la Sociedad continúa su fortalecimiento como consecuencia de un buen acceso al mercado de capitales y un muy 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 2015, la Sociedad emitió cuatro clases de Obligaciones Negociables por un monto de \$ 436 millones, bajo su Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta 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 \$ 523 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 cuatro series durante el 2015 por un monto de \$ 432 millones.

Durante este mismo período la Sociedad desarrolló nuevas fuentes de financiamiento estructurado concertando estructuras de deuda por un monto total de \$ 1.247 millones.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Tecnología

Durante el 2015, la Sociedad comenzó con la migración de su cartera de tarjeta de crédito a Visa. Para poder acompañar dicha migración, desde la estrategia de Sistemas, se implementaron nuevas aplicaciones tecnológicas para la gestión y administración de la cartera que actualmente es procesada por VISA.

La cartera que aún está siendo procesada en Tarshop sigue siendo gestionada y administrada en su totalidad por las aplicaciones tecnológicas propias.

Los procesos del negocio soportados van desde la iniciación crediticia, el scoring y alta de la cuenta tanto en Tarshop como con interfaces hacia Visa para la "Tarjeta Shopping VISA". En lo que corresponde al embozado de los plásticos, si son plásticos Tarshop los mismos son embozados en la empresa en forma centralizada, mientras que los plásticos Tarshop VISA son embozados de dos formas: descentralizados en todas las sucursales de la Sociedad y en forma centralizada por Visa. La validación de las transacciones de compra en comercios y adelantos en cajeros automáticos ahora están divididos para las tarjetas de crédito Tarshop son autorizadas por el autorizador propio y en lo que corresponde a las tarjetas de crédito VISA son autorizadas por Visa. El mismo procedimiento corresponde a la generación de resúmenes, liquidación y pago a comercios adheridos.

La gestión de adelantos, 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 Tarshop.

Las aplicaciones core del negocio, son mantenidas internamente, desde la estrategia de Sistemas se renovaron aplicaciones, mejoraron y adaptaron procesos para acompañar al nuevo negocio.

Se realizan mediciones a 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 la demanda y logrando un promedio anual de disponibilidad del 99,9% para los procesos principales.

En cuanto a la infraestructura tecnológica, la Sociedad adquirió nueva plataforma de servidores Blaze para poder soportar el nuevo negocio de Tarshop Visa. Además se realizó el recambio de todo el parque de PC de la Sociedad acompañando la nueva estrategia de negocio y el nuevo modelo de atención con la instalación de derivadores y nuevos equipamientos de auto consultas.

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

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 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 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. En consecuencia, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2015 están preparados y presentados bajo estas normas.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación financiera al 31/12/2015 y 31/12/2014:

Rubro	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo corriente	2.650.809.370	1.344.279.050
Activo no corriente	666.826.851	201.259.104
Total	3.317.636.221	1.545.538.154
Pasivo corriente	2.493.033.878	1.268.272.990
Pasivo no corriente	601.192.181	88.501.780
Subtotal	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio neto	223.410.162	188.763.384
Total	3.317.636.221	1.545.538.154

Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados de los ejercicios económicos al 31/12/2015 y 31/12/2014:

Rubro	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Ingresos netos por financiación	249.867.491	167.081.356
Ingresos netos por servicios	602.935.562	314.576.491
Cargo por incobrabilidad	(137.850.054)	(89.572.605)
Otros egresos operativos y otras ganancias y pérdidas netas	(774.750.574)	(548.464.876)
Resultados financieros netos	5.027.730	1.914.911
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(54.769.845)	(154.464.723)
Impuesto a las ganancias	(15.583.377)	43.401.715
Resultado del ejercicio	(70.353.222)	(111.063.008)

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 31/12/2015 y 31/12/2014:

Concepto	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Flujo de Efectivo de Actividades de la Operación	(1.621.108.336)	(7.912.287)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	(22.763.745)	(11.737.027)
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación	1.591.800.592	104.929.024
(Disminución) Aumento Neto de Efectivo, y equivalentes	(52.071.489)	85.279.710

Indicadores

A continuación se detallan los siguientes indicadores al 31/12/2015 y 31/12/2014:

Indicador	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,06	1,06
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	0,07	0,14
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,20	0,13
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio neto promedio)	(0,38)	(0,62)

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Contexto Macroeconómico

Contexto Internacional

Durante el primer semestre de 2015 la actividad económica global y las transacciones comerciales internacionales crecieron, aunque continuaron mostrando tasas de expansión inferiores a las observadas durante la fase previa a la crisis financiera internacional con pico en 2008-2009. Los indicadores parciales disponibles para el año señalan un moderado crecimiento de la actividad a nivel mundial, en un contexto de elevada volatilidad financiera y crecientes riesgos de un mayor deterioro del escenario macroeconómico.

Se mantuvieron comportamientos divergentes entre los países desarrollados y en desarrollo. El conjunto de las principales economías avanzadas —aunque con una marcada heterogeneidad dentro del grupo— evidenció una leve aceleración en el crecimiento, a diferencia de los emergentes, que como grupo volvieron a registrar una merma en el ritmo de expansión.

En el año las cotizaciones de commodities se mantuvieron en baja. Esto se debe a la abundancia generalizada de estos bienes, la debilidad de la demanda mundial (para los productos industriales) y la apreciación del dólar norteamericano. Las posiciones especulativas y de arbitraje en los mercados de activos financieros asociadas a estos bienes exacerbaron los movimientos.

A lo largo del año se elevó la volatilidad de los mercados financieros globales, inicialmente como consecuencia de la crisis griega, y más recientemente, debido a los vaivenes del mercado bursátil de China y la incertidumbre que generó la modificación en la política cambiaria de ese país. Esto último alentó en los mercados expectativas de un crecimiento en China menor al inicialmente esperado, generando renovadas bajas en los precios de las materias primas, con impacto sobre las cotizaciones de activos de mayor riesgo relativo (como las acciones) a nivel global y deterioro generalizado entre los instrumentos financieros de economías emergentes (profundizando la depreciación de las monedas de estas economías contra el dólar). Asimismo, se dio un aplazamiento de las previsiones de los analistas especializados para el inicio del ciclo alcista de las tasas de interés de referencia de los Estados Unidos.

En este marco, Argentina enfrentó un contexto global menos favorable que el previsto a lo largo del primer semestre, con una menor expansión de las transacciones de los principales socios comerciales y precios de exportación inferiores al promedio de los últimos cinco años.

Contexto Local

El año, principalmente en la segunda etapa, estuvo marcado por el proceso eleccionario de un nuevo Presidente de la Nación. Una vez definido el mismo, el principal cambio en la economía fue la liberación del mercado de cambios ocurrido hacia mediados del mes de diciembre, donde el resultado de la liberación hizo que en un principio la cotización de la moneda estadounidense no distara de los valores implícitos de su cotización contra el mercado de bonos (operaciones de contado con liquidación). Dicha medida estuvo a su vez acompañada de otras medidas del BCRA a través de políticas monetarias de intervención administrada de la cotización de la moneda extranjera y la fijación de tasas de interés en el mercado mayorista.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Asimismo, bajo el actual contexto inflacionario, los sectores productivos que registraron algún grado de dinamismo fueron el sector agropecuario, la construcción, los segmentos de la industria vinculados mayormente a la absorción interna y los servicios. El consumo privado volvió a encontrar sustento en las políticas públicas tendientes a facilitar el acceso al crédito, principalmente el programa "AHORA 12".

Dada las restricciones existentes en el mercado cambiario durante la mayoría del año, la demanda externa de bienes y servicios se mantuvo en baja durante el mismo. A su vez, dada la elevada influencia de las cotizaciones internacionales en las materias primas de exportación, los términos del intercambio de mercancías se deterioraron un 7% i.a. –inter anual- durante ese lapso. En este marco, el superávit de la balanza comercial de bienes cayó hasta contabilizar U\$S 1.232 millones entre enero y junio de 2015 (- 63% i.a.).

Durante gran parte del año, el BCRA busco favorecer el ahorro en moneda nacional a través de políticas activas y a partir de julio el BCRA amplió la cobertura del esquema de tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo fijo. El monto de los depósitos alcanzados por la medida aumentó de \$ 350 mil hasta \$ 1 millón, y abarcó tanto a aquellas colocaciones realizadas por las personas físicas como por las jurídicas, estableciéndose una nueva estructura de tasas mínimas para favorecer los depósitos de plazos más largos.

Las cotizaciones de los instrumentos financieros argentinos tuvieron un comportamiento heterogéneo en los últimos meses del año, tanto en la plaza local como en los mercados internacionales. Sin embargo, el spread del EMBI+ para Argentina continuó contrayéndose en el período. Por su parte, hubo colocaciones de instrumentos tanto del sector público (incluyendo a los nuevos BONAC y los BONAD) como del sector privado. En el período abril-agosto, el monto de financiamiento a través de obligaciones negociables, fideicomisos financieros y cheques de pago diferido presentó un incremento tanto con respecto a los cinco meses previos como en términos interanuales.

Situación de los Deudores

Según los datos existentes en el BCRA y aún ante la falta de datos ciertos de parte del INDEC surge que, en el primer semestre de 2015 la actividad económica creció en términos interanuales a un mayor ritmo que en los períodos anteriores, sendero favorable que se sostuvo en el inicio del segundo semestre del año. En este escenario, el endeudamiento estimado del sector empresas a nivel agregado verificó una reducción gradual hasta totalizar 17,7% del PIB en junio, fundamentalmente a partir de una disminución del nivel relativo del financiamiento externo. El endeudamiento del sector empresas en Argentina se mantuvo significativamente por debajo de los niveles registrados a nivel internacional.

La mayoría de los sectores productivos observaron caídas en sus ratios de endeudamiento en los primeros meses de 2015, tendencia que en general acompañó el desempeño interanual. Esta observación está fundamentada en las políticas públicas como ser la Línea de Crédito para la Inversión Productiva que ayudó a acotar la carga financiera de las firmas, especialmente de las MiPyMEs al poder acceder a recursos crediticios en condiciones financieras ventajosas. Por otra parte, la deuda en mano de acreedores privados —considerada de mayor riesgo de refinanciación— ascendió a 10,9% del producto en igual período, de la cual sólo 8,8 p.p. -puntos porcentuales- correspondían a obligaciones denominadas en moneda extranjera.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Al igual que lo observado en las empresas, el endeudamiento estimado de los hogares siguió disminuyendo en el primer semestre de 2015, si bien atemperando su evolución en el margen. Así, en junio la deuda de las familias totalizó en 19,3% de los ingresos (masa salarial neta de aportes y contribuciones), con una merma de 0,9 p.p. en lo que va del año. El contexto ayudó a mantener acotada la carga promedio de los servicios de la deuda de las familias en 12,3% a fines del primer semestre del año (0,5 p.p. menos que a fines de 2014).

Riesgos del Sector Financiero

Con iguales consideraciones que las indicadas al inicio del punto anterior podemos decir que, los primeros seis meses de 2015 la actividad de intermediación del sistema financiero con las empresas y familias mostró una aceleración en su ritmo de crecimiento. El crédito total al sector privado aumentó nominalmente 29,5% a. – anualizado- (28,3% i.a.), más que duplicando la variación observada en igual período de 2014. El mayor ritmo de crecimiento semestral del crédito total a ese sector se reflejó en un incremento en la participación del financiamiento en el activo del conjunto de bancos, hasta 48% del total.

El aumento de los préstamos totales al sector privado en la primera parte de 2015 fue explicado principalmente por las financiaciones a las empresas, las cuales crecieron 28,4% a. en términos nominales (25,4% i.a.), por encima del valor observado en el mismo lapso del año anterior. El desempeño que han venido mostrando los créditos al sector productivo en los últimos meses, especialmente aquellos destinados a las firmas de menor tamaño, ha sido en parte canalizado a través de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva (LCIP). Se estima que durante el primer semestre de 2015 se acordaron créditos por medio de esta herramienta por aproximadamente \$ 32.000 millones, de los cuales 87% correspondió a líneas orientadas a las MiPyMEs.

En la primera parte de 2015 las financiaciones a las familias acumularon un crecimiento nominal de 27,6% a. (31,1% i.a.), superando el ritmo de aumento de igual período de años anteriores. Las líneas al consumo verificaron el mayor dinamismo relativo en el período, evolución influida en parte por el esquema de regulación de las tasas de interés para estas líneas y por el programa “AHORA 12.”

Los depósitos totales del sector privado se incrementaron 48,4% a. en los primeros seis meses del año (38,3% i.a.), 14,7 p.p. más que el valor observado un año atrás. En el marco del esquema de tasas mínimas de interés, este desempeño fue conducido principalmente por las colocaciones a plazo en moneda nacional, las cuales verificaron un crecimiento de 72,1% a. en el período. Como resultado del aumento semestral de los depósitos totales de las empresas y familias, y de la reducción de las colocaciones del sector público, los depósitos totales —moneda nacional y extranjera—, aumentaron 28,9% a. en este lapso (33,7% i.a.).

En el primer semestre de 2015 el patrimonio neto del sistema financiero se incrementó 31% i.a., impulsado fundamentalmente por las ganancias contables, que alcanzaron un nivel equivalente a 3,7% a. del activo. El nivel de apalancamiento del conjunto de las entidades se mantuvo estable en comparación al mismo semestre del año pasado. En junio de 2015 la integración de capital regulatorio se ubicó en 14,5% de los activos ponderados por riesgo totales, mientras que el capital Nivel 1 representó 13,6% de los APR. El exceso de integración de capital para el sistema financiero representó 90% de la exigencia normativa en el mes. Todos los grupos de bancos presentaron una posición de capital mayor al requisito mínimo regulatorio.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

La cartera administrada por los inversores institucionales siguió creciendo en el primer semestre de 2015, evidenciando una suba de 36% i.a. en términos agregados y aumentando su tamaño en términos del PIB (nivel de 17,6%). Se destaca que tanto para la cartera de ANSES-FGS como para compañías de seguros, el incremento interanual estuvo liderado por los rubros de títulos públicos, proyectos productivos y de infraestructura y acciones.

Mercado de Capitales

Luego de comenzar el año con comportamiento positivo, los precios de los activos financieros argentinos pasaron a mostrar una tendencia menos definida en los últimos meses tanto en la plaza local como en los mercados extranjeros. Esto se dio en un escenario afectado tanto por factores internacionales (incremento en la volatilidad de los mercados a nivel global) como por factores propios. El financiamiento a través de los mercados de capitales continuó evolucionando, principalmente por la colocación de obligaciones negociables (ONs) provenientes de YPF en los mercados internacionales.

En los mercados del exterior, desde fines de marzo los rendimientos de los principales instrumentos tuvieron variaciones dispares. Entre los bonos con legislación doméstica se verificó una ampliación de rendimientos. Como referencia, el Bonar 24 tuvo una suba en el rendimiento de casi 200 p.b. –puntos básicos-, hasta un nivel por encima de 10%. Los bonos con legislación Nueva York, directamente vinculados al litigio con los holdouts, tuvieron variaciones heterogéneas en los retornos. Sin embargo, el diferencial de riesgo soberano medido por el EMBI+ de Argentina se contrajo casi 50 p.b., hasta ubicarse en torno a 580 p.b., en un contexto de suba de los rendimientos de largo plazo de los bonos del tesoro norteamericano y de ampliación en los diferenciales de riesgo para el agregado de los países de Latinoamérica.

En relación al tema de los holdouts, recientemente hubo novedades vinculadas a: (a) el debate global sobre la necesidad de limitar el accionar de este tipo de agentes. A comienzos de julio el parlamento belga aprobó una ley con el objetivo de limitar los derechos de acreedores que buscan ganancias ilegítimas, determinando que el monto máximo a exigir a un Estado es el precio pagado al momento de adquirirse los instrumentos de deuda. Por otro lado, a fines de julio el comité ad hoc de Reestructuración de la Deuda Soberana de la Organización de las Naciones Unidas aprobó una serie de principios, que fueron confirmados durante septiembre por la Asamblea General de la mencionada institución; (b) el litigio que mantiene Argentina con los holdouts en los tribunales de Nueva York a partir de la asunción del nuevo gobierno nacional se han reiniciado las tratativas para tratar de lograr un acuerdo definitivo a esta situación.

En la plaza local, los precios de los títulos públicos denominados en dólares (con cotizaciones en pesos para las operaciones de mayor liquidez) mostraron un comportamiento cambiante en el período, coincidiendo con un contexto de mayor volatilidad en los mercados a nivel global. La negociación de instrumentos de renta fija en los mercados secundarios locales promedió un monto de \$ 7.200 millones por día desde fines de marzo, contra \$ 5.800 millones en el primer trimestre. En referencia a la renta variable, el índice Merval evidenció un comportamiento cambiante en los últimos meses.

El monto bruto de financiamiento al sector privado y obras de infraestructura y viviendas a través de instrumentos del mercado de capitales fue de casi \$ 40.500 millones en el periodo abril-agosto, con un incremento de 8% en relación al periodo inmediatamente anterior (que incluyó una operación de fideicomisos vinculados a infraestructura y vivienda de gran porte), y de 34% respecto al mismo período de 2014. Estos dos temas estuvieron principalmente incididos por las ONs de YPF y el fideicomiso PRO.CRE.AR.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

En la última etapa del año el mercado de derivados estuvo muy activo principalmente por las operaciones de contratos de futuros de dólar, ante la expectativa de que como resultado de las elecciones presidenciales se produjeran modificaciones en el régimen de cambios.

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.

En línea con lo descrito 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, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de la Sociedad. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014 e inscriptos con fecha 8 de abril de 2015 ante la Inspección General de Justicia.

Durante el presente ejercicio, 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.

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping Visa" a su set de productos financieros.

TARSHOP S.A.

Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015

Finalmente, durante el transcurso del segundo semestre del año, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 105.000.000 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.

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.

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 2015

Estas emisoras, con periodicidad anual, deberán remitir, adicionalmente de 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, 10 de febrero de 2016.

EL DIRECTORIO

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONOMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRAL Y SUS PARTES RELACIONADAS				
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 deberá privilegiar 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>
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
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 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENCIA LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONOMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRAL Y SUS PARTES RELACIONADAS				
II.1.1.2	X			La Sociedad 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 al respecto.
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 a este respecto 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 al respecto.
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 del riesgo.
				En este orden, aprobará las estrategias de gestión de riesgo;

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				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 Compañía, 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 a que existan normas y	X			La Sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos. Los miembros del Directorio son propuestos y designados por los 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

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				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. La Sociedad formaliza durante el primer trimestre de cada año el plan de formación para su senior management con el

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				<p>propósito de fortalecer las competencias definidas por cada perfil.</p> <p>Durante el año 2015, 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 style="margin-left: 40px;">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 2 años 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 y Calidad, de acuerdo al análisis realizado. El programa fue lanzado por primera vez en julio de 2012 y hasta la actualidad se han otorgado 125 becas.</p>
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se establecen las principales políticas de riesgo.
III.2	X			Existe una Comisión de Riesgo que está integrado por el Gerente General y quienes ostenten las Gerencias de Finanzas y Planeamiento, Créditos y Cobranzas, entre otros. Dicha Comisión reporta en forma directa al Directorio. Sus funciones y responsabilidades se encuentran especificadas en el Código de Gobierno Societario de la Sociedad.
III.3	X			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.
III.4	X			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.
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 parte del Gerente General en sus reuniones.</p> <p>Para mayor información ver las notas a los Estados Financieros de la Sociedad relativas a la Administración de Riesgo</p>

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				Financiero.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
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 designará al responsable de Auditoría Interna. Con el fin de propender a una adecuada independencia de criterio, dicha función deberá 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 deberán 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 será 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, también elegida anualmente por la Asamblea de Accionistas, podrá desempeñarse por el período máximo establecido por la RG 639 de la CNV, establecido en tres años pudiéndose extender dicho plazo por tres años más mediante decisión de la Asamblea de accionistas, siendo mencionado como punto expreso en el orden del día y se cuente con opinión favorable del Comité de Auditoría y de la Comisión Fiscalizadora. Respecto de los profesionales integrantes de la asociación o estudio no podrán ejercer su tarea en forma continua por un plazo superior a los tres años, pudiéndose como excepción y ante situaciones particulares mencionadas en la resolución, extenderse el plazo un año más, siempre que no haya objeción del Comité de Auditoría. El socio del estudio o asociación tras el período de tres años no podrá reintegrarse al equipo de auditoría de la Sociedad por un plazo de tres años.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
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 2015

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			<p>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.</p>
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.	X			<p>Respecto de este punto cabe mencionar que la Sociedad se encuentra en el ámbito de la oferta pública exclusivamente como emisora de Obligaciones Negociables.</p>
V.2.1	X			<p>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.</p>
V.2.2	X			<p>No cuenta con reglamento, pero sigue estrictamente la Ley 19.550.</p>
V.2.3	X			<p>No cuenta con mecanismos especiales, pero sigue estrictamente la Ley 19.550.</p>
V.2.4	X			<p>No cuenta con tales políticas pero sigue estrictamente la Ley 19.550.</p>
V.2.5	X			<p>Sí, a partir de la adopción del Código de Gobierno Societario.</p>
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			<p>El capital de la Sociedad está compuesto únicamente por acciones ordinarias con derecho a un voto por acción.</p>
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	<p>La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.</p>
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en			X	<p>La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.</p>

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
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 Empresarial 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 Compañía mantiene desde hace años una permanente actividad en este área, a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Colaboración con distintas ONGs que trabajan en pos de la reinserción social de personas con problemáticas de inclusión social; ✓ Colaboración con la Fundación del Hospital de Pediatría Garrahan; ✓ 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.; ✓ El apoyo a proyectos científicos, culturales y artísticos a través de los mecanismos previstos en la Ley de Mecenazgo; ✓ Cuidado del medio ambiente a partir de prácticas internas que fomentan el uso responsable de la energía, papel y agua. <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> <p>✓ Va de Vuelta: Con el Programa de Reciclado llevamos</p>

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				donados más de 550kg de chatarra electrónica; ✓ Techo para mi país: Colaboramos en la construcción y reparación de viviendas en el barrio de Atalaya/Manantial, en el partido de Moreno, en la Ciudad de La Plata, luego de las inundaciones y en el barrio San Jorge, Pilar; ✓ Programa de Reciclados Garrahan: Desde que comenzamos la colecta, llevamos donadas casi 100 mil tapidas plásticas; ✓ Fundación Sí: Donamos 200 prendas para personas en situación de calle con las que colabora Fundación Sí; ✓ Caritas: Donamos casi 400 prendas para personas en situación de calle; ✓ Fundación Equidad: Donación de materiales tecnológicos en desuso.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
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.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
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

TARSHOP S.A.

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2015

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				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.
VIII.3	X			<p>La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría.</p> <p>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.</p> <p>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>
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
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 2015 y 2014
(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 financiamientos 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:	8 de enero de 2016 (Nota 31)
<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>	\$ 178.728.130
<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 10/02/16
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 2015 y 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.15	31.12.14		Notas	31.12.15	31.12.14
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	23	121.743.677	99.544.288	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	406.266.829	405.993.701
Activos financieros a valor razonable	23	4.946.763	17.699.436	Préstamos bancarios y financieros	10	1.899.798.563	789.454.268
Activos financieros a costo amortizado	23	50.563.245	11.786.723	Remuneraciones y cargas sociales	11	40.094.414	28.977.931
Créditos comerciales y otros créditos	6	2.473.555.685	1.215.248.603	Cargas fiscales	12	63.077.036	29.677.639
Total del activo corriente		2.650.809.370	1.344.279.050	Provisiones y otros cargos	13	12.675.189	14.168.103
				Otros pasivos	14	71.121.847	1.348
				Total del pasivo corriente		2.493.033.878	1.268.272.990
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	600.936.972	88.225.067
				Cargas fiscales	12	255.209	276.713
				Total del pasivo no corriente		601.192.181	88.501.780
				Total del pasivo		3.094.226.059	1.356.774.770
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	547.207.662	83.225.748	Capital suscrito	26	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	20	86.251.633	93.728.151	Aportes irrevocables	31	105.000.000	-
Propiedad, planta y equipos	7	24.394.724	19.118.242	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Activos intangibles	8	8.960.332	5.174.463	Resultados acumulados	-	(168.977.537)	(98.624.315)
Total del activo no corriente		666.826.851	201.259.104	Patrimonio neto total		223.410.162	188.763.384
Total del activo		3.317.636.221	1.545.538.154	Total del pasivo y patrimonio neto		3.317.636.221	1.545.538.154

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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Ablovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.15	31.12.14
Ingresos por financiación	15	615.790.448	446.610.480
Egresos por financiación	16	(365.922.957)	(279.529.124)
Ingresos netos por financiación		249.867.491	167.081.356
Ingresos por servicios	15	766.549.195	403.733.817
Egresos por servicios	16	(163.613.633)	(89.157.326)
Ingresos netos por servicios		602.935.562	314.576.491
Total ingresos operativos netos		852.803.053	481.657.847
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	17	(137.850.054)	(89.572.605)
Otros egresos operativos	16	(779.404.684)	(553.282.189)
Otras ganancias y pérdidas netas	18	4.654.110	4.817.313
Resultado operativo – Pérdida		(59.797.575)	(156.379.634)
Ingresos financieros	19	6.605.986	4.234.563
Costos financieros	19	(1.578.256)	(2.319.652)
Resultados financieros netos – Ganancia		5.027.730	1.914.911
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(54.769.845)	(154.464.723)
Impuesto a las ganancias	20	(15.583.377)	43.401.715
Resultado del ejercicio – Pérdida		(70.353.222)	(111.063.008)
Total del resultado integral – Pérdida		(70.353.222)	(111.063.008)
Resultado por acción básico	21	(0,29)	(0,46)
Resultado por acción diluido	21	(0,29)	(0,46)

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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (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		
Saldos al 01.01.15	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
Total transacciones con los accionistas	-	105.000.000	-	105.000.000	-	-	-	105.000.000
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(70.353.222)	(70.353.222)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(70.353.222)	(70.353.222)
Saldos al 31.12.15	243.796.440	105.000.000	40.650.779	389.447.219	2.940.480	-	(168.977.537)	223.410.162
Saldos al 01.01.14	133.796.440	-	40.650.779	174.447.219	2.940.480	20.055.509	(7.616.816)	189.826.392
Movimientos del ejercicio:								
Transacciones con los accionistas:								
- Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 24.04.14	-	-	-	-	-	(7.616.816)	7.616.816	-
- Aportes irrevocables recibidos en el ejercicio	-	110.000.000	-	110.000.000	-	-	-	110.000.000
- Resolución Asamblea General Extraordinaria de fecha 15.12.14	110.000.000	(110.000.000)	-	-	-	(12.438.693)	12.438.693	-
Total transacciones con los accionistas	110.000.000	-	-	110.000.000	-	(20.055.509)	20.055.509	110.000.000
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(111.063.008)	(111.063.008)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(111.063.008)	(111.063.008)
Saldos al 31.12.14	243.796.440	-	40.650.779	284.447.219	2.940.480	-	(98.624.315)	188.763.384

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. Tº 1 Fº 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 252 Fº 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 102 Fº 191
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elstain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.12.15	31.12.14
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Efectivo utilizado en las operaciones	23	(1.621.108.336)	(7.912.287)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		(1.621.108.336)	(7.912.287)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(12.859.194)	(9.905.957)
Incorporación de activos intangibles	8	(9.904.551)	(1.821.695)
Integración de capital en asociadas	-	-	(9.375)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(22.763.745)	(11.737.027)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	134.000.000	185.449.548
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(126.412.064)	(227.339.731)
Emisión de obligaciones negociables	10	436.266.666	266.672.279
Pago de obligaciones negociables	10	(274.183.837)	(181.127.464)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	1.771.055.064	650.047.785
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	161.726.016	-
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(611.748.887)	(695.941.352)
Pago de arrendamientos financieros	10	(3.902.366)	(2.832.041)
Integración de aportes irrevocables	26 y 31	105.000.000	110.000.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		1.591.800.592	104.929.024
(Disminución) Aumento del efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		(52.071.489)	85.279.710
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio		28.637.052	(56.642.658)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del ejercicio	23	(23.434.437)	28.637.052
Sobregiros bancarios	10 y 23	195.741.359	100.393.395
Efectivo y equivalentes de efectivo		172.306.922	129.030.447

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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelowich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elstain
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(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 inscrita 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 10 de febrero de 2016.

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 Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 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 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.

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 2014.

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.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2.5:(Continuación)

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 2015, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial (Nota 29.3).

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2.7:(Continuación)

(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 2015, 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.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2.10: (Continuación)

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 2015.

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.

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 previsiones 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2: (Continuación)

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.

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 descritas 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.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 2.2: (Continuación)

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.
- ✓ 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.
- ✓ 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2.16: (Continuación)

- ✓ 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:

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.2.17: (Continuación)

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.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.3: (Continuación)

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. La Sociedad ha presentado todas las cifras comparativas de conformidad con la NIIF 9.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.3: (Continuación)

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.

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 períodos anuales que se inician 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2.3: (Continuación)

Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2009-2011)

En mayo de 2012 el IASB publicó las Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2009-2011), que introducen modificaciones a la NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34. Estas modificaciones introducen en todos los casos aclaraciones que el IASB consideró necesarias, ya que existía diversidad o confusión en la aplicación de ciertos requisitos, pero no modifican sustancialmente las respectivas normas. Las modificaciones son efectivas para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada. La adopción de estas modificaciones no tuvo impacto significativo en la situación financiera ni en los resultados de las operaciones de la Sociedad.

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 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.

TARSHOP S.A.

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

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.

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 previsión 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 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 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)).

TARSHOP S.A.

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

NOTA 3: (Continuación)

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 2015 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.

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 2015 y 2014, 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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.

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 políticas crediticias definidas por la Gerencia de Riesgo y aprobadas por la Gerencia General o por el Comité de Riesgo.

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,
- manual: el proceso completo lo realiza un analista de crédito.

Durante el 2015 todos los canales de comercialización (directos e indirectos) contaron con herramientas de decisión automática o semiautomática, lo cual generó que el nivel de evaluaciones manuales se redujera a volúmenes mínimos, utilizándose solamente como contingencia ante eventuales caídas de las aplicaciones centrales. Esta particularidad permitió disminuir fuertemente la discrecionalidad de las decisiones crediticias, reduciendo a menos del 3% las evaluaciones procesadas en forma manual. 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 finalizará 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 del 2015 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.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 4: (Continuación)

Análisis y Mantenimiento de Portafolios

El seguimiento de la cartera de créditos 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 el 2015 se realizaron 2 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 2 elementos se procede a determinar un porcentaje de incremento el cual se actualiza y se comunica a los clientes en forma masiva. Adicionalmente, se realizaron dos procesos 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 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 2015 se consolidó la Gerencia de Inteligencia de Riesgo logrando unificar un repositorio de datos utilizado para el desarrollo, validación, mantenimiento y recalibración de los modelos de puntuación e informes dirigidos a la Alta Gerencia.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 4: (Continuación)

Productos de la Sociedad

La Sociedad comercializa la Tarjeta Shopping y la Tarjeta Shopping / VISA, seguros y 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), 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 y puestos de venta en centros comerciales y 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, por ende, la implementación de VISA no podía perder dicho atributo diferencial para el nuevo producto. Es por ello que se trabajó intensamente para poder embozar una tarjeta de crédito VISA en el acto, logrando implementar este proyecto en diciembre de 2015 en todas las sucursales del país, convirtiendo a la Sociedad en el único emisor Visa que entrega el plástico embozado al momento del alta.

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.

Exposición máxima al riesgo de crédito

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

	31.12.15	31.12.14
Créditos por financiación y servicios prestados	2.836.896.558	1.146.330.153
Bancos	98.295.697	82.400.939
Activos financieros a costo amortizado	50.563.245	11.786.723
Total	2.985.755.500	1.240.517.815

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.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 4: (Continuación)

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 2015 y 2014:

	31.12.15	31.12.14
Segmento 1	338.099.752	90.134.325
Segmento 2	986.263.898	510.213.997
Segmento 3	574.092.182	103.189.324
Segmento 4	661.445.250	279.969.432
Segmento 5	43.871.215	42.110.546
Otros	34.554.399	9.675.605
	2.638.326.696	1.035.293.229

Créditos por financiación y servicios prestados vencidos no deteriorados:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, hay créditos por financiación y por servicios por \$ 198.896.273 y \$ 103.612.263, respectivamente, que se encontraban vencidos pero no deteriorados. El análisis de antigüedad de estos créditos es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
De uno a dos meses	155.632.380	83.318.878
De dos a tres meses	43.263.893	20.293.385
Total	198.896.273	103.612.263

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:

	31.12.15	31.12.14
Créditos por financiación y servicios prestados	34.227.988	17.100.266

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 y adelantos en efectivo a clientes, siendo los créditos por financiación muy atomizados y los deudores desarrollan una muy amplia gama de actividades.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 4: (Continuación)

Proceso de Cobranzas

Durante el 2015, 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 y la incorporación de un reducido grupo de gestión interna que se utiliza para realizar benchmark con los proveedores. 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 refinanciaciones. 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.

Política de refinanciaciones

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 2015 y 2014, 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 \$ 894.033.922 y \$ 470.953.927, respectivamente (al 31 de diciembre de 2015 el 5,29% de la cartera refinanciada mencionada previamente se encontraba vencida y deteriorada).

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 4: (Continuación)

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 2015, la Sociedad no posee pasivos nominados en moneda extranjera, mientras que posee activos nominados en moneda extranjera U\$S 613.529, generando una posición activa neta por dicho importe. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad posee pasivos nominados en moneda extranjera por dólares estadounidenses U\$S 42.445, mientras que posee en su activo, en la misma moneda, por U\$S 615.165, generando una posición activa neta de U\$S 572.720 (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:

Tipo de cambio	Variación	Efecto en PN en \$	
		31.12.15	31.12.14
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	-
5,9864	(30%)	-	(1.469.369)
6,8416	(20%)	-	(979.579)
7,6968	(10%)	-	(489.789)
8,5520	0%	-	-
9,4072	10%	-	489.789
10,2624	20%	-	979.582
11,1176	30%	-	1.469.372
11,9728	40%	-	1.959.162
12,8280	50%	-	2.448.952

TARSHOP S.A.

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

NOTA 4: (Continuación)

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.

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 50% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 hubiese sido una ganancia de \$ 2.448.952, 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 \$ 1.469.369.

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 cuotaparte.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 4.946.763, integrada por Bonos del Tesoro Nacional T.V. – AY16, por un valor nominal de \$ 4.700.000.

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 \$ 31.12.15
1,4735	40,00%	1.978.700
1,3683	30,00%	1.484.025
1,2630	20,00%	989.350
1,1578	10,00%	494.675
1,0525	0,00%	-
0,9473	(10,00%)	(494.675)
0,8420	(20,00%)	(989.350)
0,7368	(30,00%)	(1.484.025)
0,6315	(40,00%)	(1.978.700)

Riesgos asociados con tasas de interés

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 4: (Continuación)

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 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.

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 2015 y 2014:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Montos en miles de \$	Porcentaje	Montos en miles de \$	Porcentaje
Tasa fija	554.922	22%	253.666	27%
Tasa variable	2.001.409	78%	690.905	73%

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

Contratos de swap de tasa

En relación a las Obligaciones Negociables Clase XX, XXI, XXII y XIII, emitidas en el presente ejercicio, y a las Obligaciones Negociables Clase XIV, XV, XVII, XVIII y XIX, 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:

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%

Al 31 de diciembre de 2014:

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Serie LXXV – VDF A	17.850.000	250pb	18.5%	26.5%
Serie LXXVI – VDF A	11.813.644	250pb	18.5%	27%
Serie LXXVII – VDF A	18.823.723	250pb	25%	31%
Serie LXXVIII – VDF A	54.030.610	250pb	25%	31%
Serie LXXIX – VDF A	72.081.250	200pb	25%	32%
Serie LXXX – VDF A	51.221.436	200pb	25%	32%
Serie LXXXI – VDF A	59.841.484	200pb	23,5%	31%

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 2015 y 2014, manteniendo todas las otras variables constantes:

Tasa	Impacto en PN	
	Al 31.12.15	Al 31.12.14
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	-
29,00%	-	(4.583.930)
27,00%	-	(3.467.721)
25,00%	-	(2.321.157)
23,00%	-	(1.144.950)
21,00%	-	(240.419)
20,00%	-	-
19,00%	-	488.916
17,00%	-	1.298.261
5,00%	-	2.042.881

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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)

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Préstamos bancarios y financieros	2.500.735.535	877.679.335
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	121.743.677	99.544.288
Deuda neta	2.378.991.858	778.135.047
Patrimonio total	223.410.162	188.763.384
Capital total	2.602.402.020	966.898.431
Índice de endeudamiento	10,6	4,1

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 2015 y 2014:

	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
Activo:								
Total activo del ejercicio	1.183.915.999	263.301.491	268.163.386	427.533.469	297.725.141	202.106.313	470.316.031	84.955.200
Total activo acumulado	1.183.915.999	1.447.217.490	1.715.380.876	2.142.914.345	2.440.639.486	2.642.745.799	3.113.061.830	3.198.017.030
Pasivo:								
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
Total pasivo del ejercicio	806.253.551	166.047.628	154.822.124	572.638.217	339.633.670	325.729.476	607.278.701	8.103.087
Total pasivo acumulado	806.253.551	972.301.179	1.127.123.303	1.699.761.520	2.039.395.190	2.365.124.666	2.972.403.367	2.980.506.454
Total neto del ejercicio	377.662.448	97.253.863	113.341.262	(145.104.748)	(41.908.529)	(123.623.163)	(136.962.670)	76.852.113
Total neto acumulado	377.662.448	474.916.311	588.257.573	443.152.825	401.244.296	277.621.133	140.658.463	217.510.576

TARSHOP S.A.

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

NOTA 4: (Continuación)

31 de diciembre de 2014								
§								
	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
Activo:								
Total activo del ejercicio	746.267.184	167.040.654	128.592.135	182.552.090	93.259.777	43.906.025	82.055.434	2.109.622
Total activo acumulado	746.267.184	913.307.838	1.041.899.973	1.224.452.063	1.317.711.840	1.361.617.865	1.443.673.299	1.445.782.921
Pasivo:								
Cuentas por pagar comerciales y otras	313.573.587	50.034.429	20.361.221	6.984.752	1.230.109	-	-	-
Préstamos bancarios y financieros	261.246.514	87.226.456	58.631.293	119.227.434	143.397.671	119.724.900	81.985.391	6.239.676
Otros	20.616.450	8.330.773	19.889.850	9.781.193	19.326	19.326	6.341.729	8.103.087
Total pasivo del ejercicio	595.436.551	145.591.658	98.882.364	135.993.379	144.647.106	119.744.226	88.327.120	14.342.763
Total pasivo acumulado	595.436.551	741.028.209	839.910.573	975.903.952	1.120.551.058	1.240.295.284	1.328.622.404	1.342.965.167
Total neto del ejercicio	150.830.633	21.448.996	29.709.771	46.558.711	(51.387.329)	(75.838.201)	(6.271.686)	(12.233.141)
Total neto acumulado	150.830.633	172.279.629	201.989.400	248.548.111	197.160.782	121.322.581	115.050.895	102.817.754

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.

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
ACTIVOS		
- 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
PASIVOS		
- 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

	31.12.14	
	Valor en libros	Valor razonable
ACTIVOS		
- Efectivo y equivalente de efectivo	99.544.288	99.544.288
- Activos financieros a costo amortizado	11.786.723	11.786.723
- Créditos comerciales – Créditos por financiación (*)	1.108.146.020	1.036.620.791
- Créditos comerciales – Créditos por servicios	47.859.738	47.859.738
- Créditos comerciales – Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	5.256.153	5.256.153
- Créditos comerciales – Créditos con centros de cobro	10.208.996	10.208.996
- Otros créditos	3.563.800	3.563.800
- Otros créditos - Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	721.837	721.837
PASIVOS		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	405.993.701	388.684.095
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	209.927.859	210.103.222
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	370.862.538	373.474.056
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	290.103.797	291.323.858
- Préstamos bancarios y financieros – Arrendamiento financiero	6.785.141	5.486.567

(*) 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 30,06% y 29,65% al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. De acuerdo al método de valuación mencionado, dicho valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía en el Nivel 2.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 5.1: (Continuación)

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.

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.12.15		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	-	-
Títulos públicos del tesoro nacional	4.946.763	-	-

	31.12.14		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.544.288	-	-
Fondos comunes de inversión	17.699.436	-	-

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014

	31.12.15			31.12.14		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	-	121.743.677	99.544.288	-	99.544.288
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	4.946.763	-	4.946.763	17.699.436	-	17.699.436
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	50.563.245	50.563.245	-	11.786.723	11.786.723
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	2.903.482.773	2.903.482.773	-	1.174.984.707	1.174.984.707
Total activos financieros	126.690.440	2.954.046.018	3.080.736.458	117.243.724	1.186.771.430	1.304.015.154
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	406.266.829	-	406.266.829	-	405.993.701	405.993.701
Préstamos bancarios y financieros	2.500.735.535	-	2.500.735.535	-	877.679.335	877.679.335
Total pasivos financieros	2.907.002.364	-	2.907.002.364	-	1.283.673.036	1.283.673.036

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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

Corriente:	31.12.15	31.12.14
Créditos por financiación (Nota 27)	2.529.262.478	1.238.659.614
Créditos por servicios	72.077.072	47.859.738
Créditos con centros de cobro	13.738.411	10.208.996
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	18.293.405	5.256.153
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(187.843.155)	(153.810.547)
Créditos comerciales netos	2.445.528.211	1.148.173.954
Adelantos al personal y otros	954.573	525.282
Alquileres y otros gastos anticipados	1.418.975	990.422
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	698.936	627.392
Servicios a recibir	1.220.907	1.464.762
Honorarios anticipados directores y síndicos	4.923.965	3.687.856
Depósitos en garantía (Nota 27) (1)	4.271.726	3.785.633
Otros créditos	-	48.092.961
Diversos	14.538.392	7.900.341
Otros créditos	28.027.474	67.074.649
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	2.473.555.685	1.215.248.603

(1) Incluye \$ 404.000 y \$ 297.353 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente (Nota 29.6).

No corriente:	31.12.15	31.12.14
Créditos por financiación (Nota 27)	479.595.444	31.238.780
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(21.640.882)	(7.941.827)
Créditos comerciales netos	457.954.562	23.296.953
Adelantos al personal y otros	106.894	16.209
Alquileres y otros gastos anticipados	-	4.502
Servicios a recibir	-	1.220.907
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	27.778	94.445
Depósitos en garantía (Nota 27)	239.058	297.820
Impuesto a la ganancia mínima presunta	85.537.633	56.730.602
Créditos impositivos	3.341.737	1.564.310
Otros créditos	89.253.100	59.928.795
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	547.207.662	83.225.748

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

	31.12.15	31.12.14
Al inicio del ejercicio	161.752.374	127.254.331
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	165.366.824	129.069.250
Créditos dados de baja durante el ejercicio como incobrables	(92.645.191)	(55.074.562)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(24.989.970)	(39.496.645)
Al cierre del ejercicio	209.484.037	161.752.374

La creación o disposición de la previsión 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 6: (Continuación)

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 \$ 5.115.989.872 y \$ 2.871.485.312 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos - Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 1.927.286.511 y \$ 531.224.185, 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 \$ 143.461.749 y \$ 51.371.045, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 31.12.15	Neto resultante al 31.12.14
	Valores al comienzo 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 (Nota 25.2)	15.196.890	8.421.524	-	771.016	24.389.430	13.195.334	(*)	2.455.028	-	15.650.362	8.739.068	2.001.556
Obra locales alquilados	15.421.523	2.129.332	(1.657.315)	1.677.873	17.571.413	12.281.248	(**)	1.873.569	(1.404.667)	12.750.150	4.821.263	3.140.275
Sistemas	8.419.998	2.285.876	-	2.416.928	13.122.802	3.669.885	20	2.706.075	-	6.375.960	6.746.842	4.750.113
Muebles y útiles	4.459.164	162.742	(27.134)	996.697	5.591.469	3.308.080	20	548.040	(21.481)	3.834.639	1.756.830	1.151.084
Obras en curso	8.075.214	6.110.368	-	(11.854.861)	2.330.721	-	-	-	-	-	2.330.721	8.075.214
Totales al 31.12.15	51.572.789	19.109.842	(1.684.449)	(5.992.347)	63.005.835	32.454.547	-	7.582.712	(1.426.148)	38.611.111	24.394.724	-
Totales al 31.12.14	41.666.832	9.905.957	-	-	51.572.789	27.017.651	-	5.436.896	-	32.454.547	-	19.118.242

(*) 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 31.12.15	Neto resultante al 31.12.14
	Valores al comienzo 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	12.624.984	20	3.156.247	-	15.781.231	-	3.156.247
Licencias de software	11.479.174	3.912.204	-	5.992.347	21.383.725	9.460.958	(*)	2.962.435	-	12.423.393	8.960.332	2.018.216
Totales al 31.12.15	27.260.405	3.912.204	-	5.992.347	37.164.956	22.085.942	-	6.118.682	-	28.204.624	8.960.332	-
Totales al 31.12.14	25.438.710	1.821.695	-	-	27.260.405	18.047.417	-	4.038.525	-	22.085.942	-	5.174.463

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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

	31.12.15	31.12.14
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	227.136.976	280.318.778
Cheques diferidos	70.606.881	67.708.463
Anticipos de clientes	1.597.556	13.809.603
Proveedores (1)	31.418.433	8.893.429
Provisión facturas a recibir	59.229.034	22.771.676
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24)	11.330.104	8.134.756
Honorarios a directores y síndicos a pagar	4.923.965	3.687.856
Diversos	23.880	669.140
Total	406.266.829	405.993.701

(1) Incluye \$ 469.234 y \$ 384.456 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	31.12.15	31.12.14
Sin plazo	353.549	13.809.603
Con plazo vencido	13.746.722	5.180.417
De 0 a 3 meses	390.796.879	378.788.820
De 3 a 6 meses	1.011.432	6.984.752
De 6 a 9 meses	345.937	1.230.109
De 9 a 12 meses	12.310	-
Total	406.266.829	405.993.701

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.12.15	31.12.14
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a) (Notas 24 y 27)	195.741.359	100.393.395
Préstamos bancarios (b) (Nota 24)	114.570.314	52.085.199
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 27)	13.906.936	57.449.265
Obligaciones negociables (c)	251.351.544	285.384.513
Valores de deuda fiduciaria (d)	1.321.481.368	290.103.797
Arrendamiento financiero (e) (Nota 25.2) (1)	2.747.042	4.038.099
Total	1.899.798.563	789.454.268

(1) Incluye \$ 362.993 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 (Nota 29.6).

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

	31.12.15	31.12.14
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	289.844.760	85.478.025
Valores de deuda fiduciaria (d)	311.092.212	-
Arrendamiento financiero (e) (Nota 25.2)	-	2.747.042
Total	600.936.972	88.225.067

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.12.15	31.12.14
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	195.741.359	100.393.395
Total	195.741.359	100.393.395

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
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.961.866	18/01/2016	30 días	Sin garantía
Banco Santander Rio	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
Total al 31.12.15			199.000.000	191.765.072			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.779.280	28/01/2015	30 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	3.830.640	19/01/2015	91 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.888.848	07/01/2015	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.819.893	29/01/2015	57 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	12.724.261	13/01/2015	60 días	Sin garantía
Banco Santander Rio	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.954.987	11/01/2015	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.192.444	06/01/2015	34 días	Sin garantía
Total al 31.12.14			102.000.000	98.190.353			

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/16
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 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	(*)
Total al 31.12.15						125.000.000	115.000.000			

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

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2014:

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	26/11/2014	26/01/2015	61 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	09/12/2014	09/02/2015	62 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	14/11/2014	13/01/2015	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	08/12/2014	07/01/2015	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	01/09/2014	28/02/2015	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	18/07/2014	14/01/2015	185 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	42.500.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.12.14						150.000.000	107.500.000			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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 2015, 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	56.150.586	28.000.000	(70.412.062)	13.738.524
No garantizados	50.736.243	106.000.000	(56.000.002)	100.736.241
Total al 31.12.15	106.886.829	134.000.000	(126.412.064)	114.474.765

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 2015 y 2014:

	31.12.15	31.12.14
ON clase XIV – capital emitido	-	30.245.000
ON clase XV – capital emitido	-	119.755.000
ON clase XVII – capital emitido	-	41.065.777
ON clase XVIII – capital emitido	-	69.290.713
ON clase XIX – capital emitido	-	6.315.789
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	-
Total	436.266.666	266.672.279

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se emitieron las siguientes clases:

Clase XX y XXI: Con fecha 24 de abril de 2015, se emitieron las Clases XX y XXI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 149.600.000. Con fecha 14 de abril de 2015, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000 cada una, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000. El 24 de abril de 2015, se colocó la Clase XX por un valor nominal de \$ 69.100.000, y la Clase XXI por un valor nominal de \$ 80.500.000.

La ON Clase XX devengará intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 27,50%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de julio y 24 de octubre de 2015, y 24 de enero de 2016. Mientras que la fecha de pago del capital será 24 de enero de 2016.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

La ON Clase XXI devengará interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 28,50%, hasta el vencimiento del duodécimo mes, y a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 500 puntos básicos, desde el inicio del décimo tercer mes hasta la fecha de vencimiento. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de julio y 24 de octubre de 2015, y 24 de enero, 24 de abril, 24 de julio, y 24 de octubre de 2016. Mientras que la fecha de pago del capital será: 24 de octubre de 2016.

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

Clase XXII: Con fecha 30 de julio de 2015, se emitió la Clase XXII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 126.666.666. Con fecha 21 de julio de 2015, 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. El 30 de julio de 2015, se colocó la Clase XXII por un valor nominal de \$ 126.666.666.

La ON Clase XXII devengará interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija del 29%, hasta el vencimiento del sexto mes, y a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 500 puntos básicos, desde el inicio del séptimo mes hasta la fecha de vencimiento. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de octubre de 2015, 30 de enero de 2016, 30 de abril de 2016, 30 de julio de 2016, 30 de octubre de 2016 y 30 de enero de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de enero de 2017.

Los fondos netos, producto de la colocación de la Clase XXII, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

Clase XXIII: Con fecha 16 de noviembre de 2015, se emitió la Clase XXIII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 160.000.000. Con fecha 2 de noviembre de 2015 fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, aplicable por hasta el monto autorizado de \$ 300.000.000. El 16 de noviembre de 2015, se colocó la Clase XXIII por un valor nominal de \$ 160.000.000.

La ON Clase XXIII devengará intereses desde la fecha de emisión 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: 16 de febrero, 16 de mayo, 16 de agosto y 16 de noviembre de 2016, y 16 de febrero y 16 de mayo de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será el 16 de mayo de 2017.

Los fondos netos, producto de la colocación de la Clase XXIII fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

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 2015, se amortizaron el capital de las siguientes clases:

Clase XII: Con fecha 9 de agosto de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XII de Obligaciones Negociables, emitida el 9 de agosto de 2013. El capital abonado asciende a \$ 83.588.235. Al 31 de diciembre de 2015, la Clase XII se encuentra totalmente amortizada.

Clase XIV: Con fecha 21 de enero de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XIV de Obligaciones Negociables, emitida el 21 de abril de 2014. El capital abonado asciende a \$ 30.245.000. Al 31 de diciembre de 2015, la Clase XIV se encuentra totalmente amortizada.

Clase XV: Con fecha 21 de octubre de 2015, se efectuó el pago de la primera y última cuota de capital de la Clase XV de Obligaciones Negociables, emitida el 21 de abril de 2014. El capital abonado asciende a \$ 119.755.000. Al 31 de diciembre de 2015, la Clase XV se encuentra totalmente amortizada.

Clase XVII: Con fecha 26 de agosto de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XVII de Obligaciones Negociables, emitida el 26 de noviembre de 2014. El capital abonado asciende a \$ 41.065.777. Al 31 de diciembre de 2015, la Clase XVII se encuentra totalmente amortizada.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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 XII	83.118.060	-	(83.118.060)	-
Clase XIV	30.245.000	-	(30.245.000)	-
Clase XV	119.755.000	-	(119.755.000)	-
Clase XVII	41.065.777	-	(41.065.777)	-
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
Total al 31.12.15	360.487.174	436.266.666	(274.183.837)	522.570.003

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

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 sobreintegración, 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.

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, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

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						
Totales al 31.12.15	-	-	432.037.000	432.037.000	-	-

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 LXXV – VDF A	Mar-13	21,5000%	120.350.000	17.850.000	Dic-13	Mar-15
Serie LXXVI – VDF A	Feb-14	20,9000%	100.000.000	100.000.000	Ene-14	Abr-15
Serie LXXVII – VDF A	Abr-14	28,7500%	156.650.000	156.650.000	Feb-14	Feb-15
Serie LXXVIII – VDF A	May-14	27,0000%	153.086.728	153.086.728	Abr-14	Jun-15
Serie LXXIX – VDF A	Jul-14	27,0000%	151.750.000	151.750.000	Jun-14	Ago-15
Serie LXXX – VDF A	Ago-14	24,8200%	113.000.000	113.000.000	Jul-14	Jun-15
Serie LXXXI – VDF A	Oct-14	26,9000%	81.450.000	81.450.000	Sep-14	Ago-15
Serie LXXXII – VDF A	Etapa de integración					
Totales al 31.12.14	-	-	876.286.728	773.786.728	-	-

El Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 6 de mayo de 2015, autorizó la constitución de un programa global de valores fiduciarios (Fideicomisos Financieros de Consumo Tarshop). Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o valores de deuda fiduciaria, desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, a la fecha de los presentes estados financieros anuales, se encuentra pendiente de autorización por parte de la CNV. TMF Trust Company (Argentina) S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros de Consumo Tarshop.

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. La Sociedad transfiere los créditos por préstamos personales a los Fideicomisos Financieros de Consumo Tarshop.

Bajo el programa de securitización antes mencionado, al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el Fideicomiso Financiero de Consumo Tarshop Serie 1, se encuentra en etapa de integración.

Por otro lado, durante el último trimestre del ejercicio, se constituyeron los fideicomisos financieros Tarjeta Shopping Privado I y II, 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 y adelantos en efectivo.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

Bajo el fideicomiso antes mencionado, al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomisos Tarjeta Shopping Privado I y II:

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
Total al 31.12.15	-	-	1.162.400.000	1.162.400.000	-	-

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
Total al 31.12.15	-	-	85.000.000	85.000.000	-	-

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del ejercicio
Tarjeta Shopping - Serie LXXV	18.438.981	-	(18.438.981)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVI	11.793.814	-	(11.793.814)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVII	18.782.850	-	(18.782.850)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVIII	53.891.199	-	(53.891.199)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXIX	71.740.003	-	(71.740.003)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXX	50.916.170	-	(50.916.170)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXI	59.488.539	-	(59.488.539)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXII	-	86.789.037	(78.491.777)	8.297.260
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIII	-	110.399.217	(68.935.631)	41.463.586
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIV	-	104.105.552	(54.646.806)	49.458.746
Tarjeta Shopping - Serie LXXXV	-	127.561.258	(13.818.343)	113.742.915
Tarjeta Shopping – Privado I	-	1.162.400.000	(110.804.774)	1.051.595.226
Tarjeta Shopping – Privado II	-	179.800.000	-	179.800.000
Total al 31.12.15	285.051.556	1.771.055.064	(611.748.887)	1.444.357.733

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

e) Arrendamiento financiero

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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	6.639.622	22.390	(3.902.366)	2.759.646
Total al 31.12.15	6.639.622	22.390	(3.902.366)	2.759.646

(*) Corresponden a diferencia de cambio.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 11: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.15	31.12.14
Remuneraciones a pagar	70.806	101.764
Cargas sociales a pagar	14.361.862	10.014.435
Provisión para gratificaciones	8.818.260	5.134.525
Provisión para vacaciones	14.097.350	11.559.077
Otros	2.746.136	2.168.130
Total	40.094.414	28.977.931

NOTA 12: CARGAS FISCALES

Corriente:	31.12.15	31.12.14
I.V.A. posición neta a pagar	26.159.635	12.552.244
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	20.805.466	7.560.033
Retenciones a depositar	7.705.739	5.314.473
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar (1)	1.758.241	3.487.076
Seguridad e higiene	1.283.821	592.795
Plan de facilidades de pago	77.303	77.303
Provisión impuesto a las ganancias, neta (2)	5.286.831	93.715
Total cargas fiscales corrientes	63.077.036	29.677.639

(1) Incluye \$ 368.008 al 31 de diciembre de 2014, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

(2) Incluye \$ 473 y \$ 93.715 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping vigentes.

No corriente:	31.12.15	31.12.14
Plan de facilidades de pago	255.209	276.713
Total cargas fiscales no corrientes	255.209	276.713

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 13: (Continuación)

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

Se encuentra en trámite judicial una acción promovida por una asociación de defensa del consumidor, en cuyo marco se alega el incumplimiento por parte de la Sociedad de un acuerdo colectivo celebrado con dicha asociación. Para el caso de resultar la acción comentada en una sentencia adversa para la Sociedad, nuestros asesores legales externos oportunamente recomendaron constituir provisiones por la suma de \$ 2.400.000.

Adicionalmente, se encuentra en trámite judicial -con monto indeterminado- una acción promovida por una Asociación de Consumidores cuyo objeto consiste en solicitar se dicte en los términos del art. 43 de la Constitución Nacional y art. 54 de la Ley N° 24.240, una sentencia declarativa que determine la inoponibilidad de ciertos cargos y comisiones percibidos en el marco del uso de la tarjeta emitida por la Sociedad. A la fecha, la Sociedad ha interpuesto defensas de previo y especial pronunciamiento que han prosperado en su favor, permitiendo augurar una sentencia que rechace la demanda aludida. Como consecuencia de ello, y atento lo prematuro del trámite procesal, nuestros asesores legales externos oportunamente recomendaron constituir provisiones por la suma de \$ 50.000.

(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 2015, de acuerdo a estimaciones efectuadas por la Sociedad, se mantienen las provisiones constituidas por la suma de \$ 2.000.000.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 13: (Continuación)

(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.

(6) Otros

Con fecha 4 de noviembre de 2014, la Sociedad concertó, con Fideicomiso Financiero Privado Forli, cuyo fiduciario es Comafi Fiduciario Financiero S.A., una operación de cesión de cartera de créditos, por un saldo de deuda de \$ 168.447.973, correspondiente a créditos en mora desde los años 1996 a 2013, que oportunamente fueron castigados. De acuerdo con cláusulas contractuales existe un período de revisión de disponibilidad de la documentación relacionada (legajos), en consecuencia, la Sociedad constituyó una provisión al 31 de diciembre 2014 por la suma de \$ 2.526.800, que fuera recuperada con fecha 31 de marzo de 2015, debido a que no han surgido inconvenientes de la revisión antes mencionada.

A continuación se detalla la evolución de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31.12.15			
	Demandas legales (1) y (5)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2), (4) y (6)	Totales
Al inicio del ejercicio	918.899	6.322.404	6.926.800	14.168.103
- Aumentos	280.000	3.360.504	-	3.640.504
- Recuperos y aplicaciones	-	(2.606.618)	(2.526.800)	(5.133.418)
Al cierre del ejercicio	1.198.899	7.076.290	4.400.000	12.675.189

	31.12.14			
	Demandas legales (1) y (5)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2), (4) y (6)	Totales
Al inicio del ejercicio	713.300	4.282.267	4.400.000	9.395.567
- Aumentos	435.099	3.659.028	2.526.800	6.620.927
- Recuperos y aplicaciones	(229.500)	(1.618.891)	-	(1.848.391)
Al cierre del ejercicio	918.899	6.322.404	6.926.800	14.168.103

Análisis del total de provisiones

	31.12.15	31.12.14
Corriente	12.675.189	14.168.103
Total	12.675.189	14.168.103

TARSHOP S.A.

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

NOTA 14: OTROS PASIVOS

	31.12.15	31.12.14
Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping	11.088.080	-
Otros pasivos	60.033.767	1.348
Total	71.121.847	1.348

NOTA 15: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Ingresos por financiación		
Intereses financieros tarjetas de crédito y adelanto en efectivo	277.861.206	253.832.347
Intereses financieros a comercios	257.940.021	122.259.918
Intereses compensatorios y punitivos	79.811.251	70.488.391
Otros ingresos por financiación	177.970	29.824
Total ingresos por financiación	615.790.448	446.610.480
Ingresos por servicios		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	336.982.111	130.888.364
Mantenimiento y administración de cuentas	295.335.208	179.650.390
Aranceles a comercios	116.777.522	71.000.153
Renovación de plásticos	17.454.354	22.194.910
Total ingresos por servicios	766.549.195	403.733.817

NOTA 16: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Egresos por financiación		
Intereses y comisiones entidades financieras	106.660.771	82.743.881
Intereses por obligaciones negociables	117.959.596	82.521.194
Intereses por valores de deuda fiduciaria	137.737.982	111.552.426
Otros egresos por financiación	3.564.608	2.711.623
Total egresos por financiación	365.922.957	279.529.124
Egresos por servicios		
Comisiones agentes de cobro y seguros	64.002.709	31.020.140
Correo y comunicaciones	42.631.112	15.484.509
Premios	21.792.243	14.366.498
Insumos	19.507.878	20.014.134
Informes crediticios	15.679.691	8.272.045
Total egresos por servicios	163.613.633	89.157.326
Otros egresos operativos		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	363.925.390	275.056.717
Impuesto sobre los ingresos brutos	86.222.425	55.254.751
Impuesto a los débitos y créditos	56.174.825	29.889.179
Impuestos y tasas varias	19.598.706	15.169.539
Honorarios y servicios de terceros	136.216.503	77.459.908
Honorarios a directores y síndicos	4.923.965	3.687.856
Alquileres y expensas	28.465.875	25.019.739
Luz, teléfono y otras comunicaciones	21.111.777	16.768.640
Depreciación de bienes de uso	7.582.712	5.436.896
Amortización de activos intangibles	6.118.682	4.038.525
Papelería y útiles	5.751.216	4.718.785
Seguros	5.663.136	7.212.479
Publicidad y propaganda	29.857.972	27.865.438
Reparaciones y mantenimiento	6.415.865	4.764.738
Diversos	1.375.635	938.999
Total otros egresos operativos	779.404.684	553.282.189

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/16
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

	31.12.15	31.12.14
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargos por incobrabilidad (Nota 6)	165.366.824	129.069.250
Recuperos incobrables de la cartera morosa (Nota 6)	(24.989.970)	(39.496.645)
Recuperos de provisiones (Nota 13)	(2.526.800)	-
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	137.850.054	89.572.605

NOTA 18: OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS

	31.12.15	31.12.14
Otras ganancias y pérdidas netas		
Resultado de otras inversiones valuadas a valor razonable	5.342.333	5.315.583
Recuperos de provisiones y otros cargos	392.487	299.460
Diversos	(1.080.710)	(797.730)
Total otras ganancias y pérdidas netas	4.654.110	4.817.313

NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	31.12.15	31.12.14
Ingresos financieros:		
Intereses ganados por colocaciones a plazo fijo	3.908.371	3.367.409
Diferencia de cambio	2.697.615	867.154
Total ingresos financieros	6.605.986	4.234.563
Costos financieros:		
Diferencia de cambio	-	(87.521)
Intereses	(1.578.256)	(2.232.131)
Total costos financieros	(1.578.256)	(2.319.652)
Total resultados financieros netos	5.027.730	1.914.911

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Concepto	31.12.15	31.12.14
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	93.728.151	49.566.358
Altas de activos diferidos del ejercicio	3.464.389	45.791.741
(Altas) Reversiones de pasivos diferidos del ejercicio	(773.313)	7.253.293
Reversiones de activos diferidos del ejercicio	(10.167.594)	(8.883.241)
Evolución neta del ejercicio	(7.476.518)	44.161.793
Activos diferidos, netos al cierre del ejercicio	86.251.633	93.728.151

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 2015 y 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a las sumas de \$ 86.251.633 y \$ 93.728.151, 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	31.12.15	31.12.14
Resultado del ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	(54.769.845)	(154.464.723)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	19.169.446	54.062.653
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado certificado de participación fideicomisos financieros	(37.793.417)	(8.889.022)
- Quebrantos al inicio	7.570.210	-
- Amortización activos intangibles	(1.104.688)	(1.104.688)
- Otras	(3.424.928)	(667.228)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(15.583.377)	43.401.715

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no posee quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización.

NOTA 21: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	31.12.15	31.12.14
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

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

Concepto	31.12.15	31.12.14
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(70.353.222)	(111.063.008)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(70.353.222)	(111.063.008)
Resultado neto por acción básico	(0,29)	(0,46)
Resultado neto por acción diluido	(0,29)	(0,46)

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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 2015 y 2014.

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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)

31.12.15			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
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
Total del activo corriente	1.413.900.209	1.236.909.161	2.650.809.370
ACTIVO NO CORRIENTE			
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
Total del activo no corriente	350.737.836	316.089.015	666.826.851
Total del activo	1.764.638.045	1.552.998.176	3.317.636.221
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
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
Total del pasivo corriente	2.452.781.315	40.252.563	2.493.033.878
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	600.936.972	-	600.936.972
Cargas fiscales	215.439	39.770	255.209
Total del pasivo no corriente	601.152.411	39.770	601.192.181
Total del pasivo	3.053.933.726	40.292.333	3.094.226.059

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/16
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)

31.12.14			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	92.355.449	7.188.839	99.544.288
Activos financieros a valor razonable	17.699.436	-	17.699.436
Activos financieros a costo amortizado	11.786.723	-	11.786.723
Créditos comerciales y otros créditos	832.809.868	382.438.735	1.215.248.603
Total del activo corriente	954.651.476	389.627.574	1.344.279.050
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	57.034.605	26.191.143	83.225.748
Activo por impuesto a las ganancias diferido	64.231.902	29.496.249	93.728.151
Propiedad, planta y equipos	18.079.738	1.038.504	19.118.242
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	5.174.463	-	5.174.463
Total del activo no corriente	144.533.208	56.725.896	201.259.104
Total del activo	1.099.184.684	446.353.470	1.545.538.154
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	385.417.647	20.576.054	405.993.701
Préstamos bancarios y financieros	789.454.268	-	789.454.268
Remuneraciones y cargas sociales	27.175.921	1.802.010	28.977.931
Cargas fiscales	26.326.024	3.351.615	29.677.639
Provisiones y otros cargos	13.450.053	718.050	14.168.103
Otros pasivos	1.348	-	1.348
Total del pasivo corriente	1.241.825.261	26.447.729	1.268.272.990
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	88.225.067	-	88.225.067
Cargas fiscales	245.463	31.250	276.713
Total del pasivo no corriente	88.470.530	31.250	88.501.780
Total del pasivo	1.330.295.791	26.478.979	1.356.774.770

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/16
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
Ingresos por financiación	309.768.338	306.022.110	615.790.448
Egresos por financiación	(365.922.957)	-	(365.922.957)
Ingresos netos por financiación	(56.154.619)	306.022.110	249.867.491
Ingresos por servicios	558.636.821	207.912.374	766.549.195
Egresos por servicios	(161.350.305)	(2.263.328)	(163.613.633)
Ingresos netos por servicios	397.286.516	205.649.046	602.935.562
Total ingresos operativos netos	341.131.897	511.671.156	852.803.053
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
Resultado operativo - (pérdida) / ganancia	(435.039.072)	375.241.497	(59.797.575)
Ingresos financieros	6.605.986	-	6.605.986
Costos financieros	(1.578.256)	-	(1.578.256)
Resultados financieros netos - ganancia	5.027.730	-	5.027.730
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia	(430.011.342)	375.241.497	(54.769.845)
Impuesto a las ganancias	(7.839.090)	(7.744.287)	(15.583.377)
Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia	(437.850.432)	367.497.210	(70.353.222)
Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia	(437.850.432)	367.497.210	(70.353.222)
31.12.14			
Ingresos por financiación	306.062.162	140.548.318	446.610.480
Egresos por financiación	(279.529.124)	-	(279.529.124)
Ingresos netos por financiación	26.533.038	140.548.318	167.081.356
Ingresos por servicios	322.209.995	81.523.822	403.733.817
Egresos por servicios	(88.546.922)	(610.404)	(89.157.326)
Ingresos netos por servicios	233.663.073	80.913.418	314.576.491
Total ingresos operativos netos	260.196.111	221.461.736	481.657.847
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(53.215.085)	(36.357.520)	(89.572.605)
Otros egresos operativos	(507.048.995)	(46.233.194)	(553.282.189)
Otras ganancias y pérdidas netas	4.817.847	(534)	4.817.313
Resultado operativo - (pérdida) / ganancia	(295.250.122)	138.870.488	(156.379.634)
Ingresos financieros	4.234.563	-	4.234.563
Costos financieros	(2.319.652)	-	(2.319.652)
Resultados financieros netos	1.914.911	-	1.914.911
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia	(293.335.211)	138.870.488	(154.464.723)
Impuesto a las ganancias	29.743.195	13.658.520	43.401.715
Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia	(263.592.016)	152.529.008	(111.063.008)
Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia	(263.592.016)	152.529.008	(111.063.008)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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

	31.12.15	31.12.14
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	23.447.980	17.044.685
Dinero en efectivo en moneda extranjera (Nota 29.6)	-	98.664
Bancos en moneda local (Nota 24) (1)	90.720.753	77.536.063
Bancos en moneda extranjera (Nota 29.6)	7.574.944	4.864.876
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	99.544.288

(1) Incluye \$ 71.310.271 y \$ 66.156.342 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	31.12.15	31.12.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	99.544.288
Activos financieros a costo amortizado – Plazos fijos (1)	50.563.245	11.786.723
Activos financieros a valor razonable	-	17.699.436
Subtotal	172.306.922	129.030.447
Sobregiros bancarios (Nota 10 a))	(195.741.359)	(100.393.395)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(23.434.437)	28.637.052

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

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 2015 y 2014:

	31.12.15	31.12.14
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	(54.769.845)	(154.464.723)
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Notas 7 y 29.7)	7.582.712	5.436.896
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 29.7)	6.118.682	4.038.525
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 17)	165.366.824	129.069.250
- Resultado derivados y diferencia de cambio	22.390	175.696
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	1.090.440	5.773.149
- Intereses devengados no pagados	40.885.254	3.777.764
	166.296.457	(6.193.443)
Variaciones en el capital circulante		
- Créditos comerciales y otros créditos	(1.887.655.820)	(72.744.001)
- Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(4.946.763)	-
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	273.128	62.508.894
- Remuneraciones y cargas sociales	11.116.483	5.471.971
- Cargas fiscales	25.271.034	4.043.557
- Provisiones y otros cargos	(2.583.354)	(1.000.613)
- Otros pasivos	71.120.499	1.348
	(1.787.404.793)	(1.718.844)
Total efectivo utilizado en las operaciones	(1.621.108.336)	(7.912.287)

NOTA 24: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos patrimoniales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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	
			31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	726.714	721.837	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(205.623)	(928.108)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(538.129)	(46.407)	-	-
		Alquileres y expensas	(10.361.704)	(4.178.899)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(133.736)	(323.732)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(523.959)	261.981	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(275.536)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	22.858.612	7.853.456	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	(584.195)	(2.455.153)	-	-	-	-	-	-	(27.005.877)	-
		Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.000.000)	-
		Honorarios	(5.668.225)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(327.038)	-
		Alquileres y expensas	(1.734.264)	(6.283.998)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	-	(35.095)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(125.974)	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(810)	-	-
		Alquileres y expensas	810	(230.531)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(261)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.337)	-
		Honorarios	(275.812)	(182.998)	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	10.735.869	3.934.903	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(8.268.213)	(2.057.646)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.268.866)	(2.210.649)	-	-
		Otros ingresos por servicios	40.456.332	27.317.394	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	7.557.536	1.321.250	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.047.634)	(2.560.122)	-	-
		Otros ingresos por servicios	14.879.910	6.304.623	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo			-	-	22.858.612	7.853.456	19.020.119	5.977.990	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(11.330.104)	(8.134.756)	(37.005.877)	-
Total Resultados			36.055.157	19.791.821	-	-	-	-	-	-	-	-

(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 10/02/16
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 2015 y 2014:

(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.

Préstamos bancarios y financieros: Corresponden a una línea de crédito por \$ 20.000.000, otorgada a la Sociedad en el marco de la Comunicación "A" 5771 del BCRA.

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).

(4) Panamerican Mall S.A.

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden al contrato de locación del stand en el Dot Baires Shopping de Panamerican Mall S.A., descripto en la Nota 25 (Compromisos).

(5) 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 24: (Continuación)

(6) Cresud S.A.C.I.F. y A.

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

(7) 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.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 24: (Continuación)

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.

(8) 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 canal 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 de los seguros en las oficinas centrales de la Sociedad y reemplazando este canal de venta por los 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 24: (Continuación)

(9) SUPER-CARD S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital suscrito se encuentra integrado.

(10) 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 celebrada el 24 de abril de 2014, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2013 por \$ 1.975.100, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2014, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2014.

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.

Al 31 de diciembre de 2015, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 3.567.523, por todo concepto. El cargo del ejercicio se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

(11) 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 abonado a la gerencia de primer línea por los ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de \$ 11.869.216 y \$ 8.592.799, respectivamente.

TARSHOP S.A.

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

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 2015 y 2014 ascendió a \$ 24.427.136 y \$ 21.281.482, respectivamente.

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 2015, 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 Palermo desde el 27 de septiembre de 2012 hasta el 30 de noviembre de 2015 se rentó un local por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 15.304 más un incremental; (ii) 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 abona mensualmente la suma de \$ 40.000 más un incremental; (iii) 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 abona 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 de \$ 66.400 más un incremental; y (iv) 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 2015, 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 Palermo desde el 1° de julio de 2014 hasta el 30 de noviembre de 2015 se rentó un stand por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 39.375; (ii) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 1° de octubre de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2015 se rentó un stand por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 9.768, la renovación de ese stand tiene vigencia desde el 1° de octubre de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2016 abonándose la suma de \$ 12.700, mientras que se rentó otro stand, con vigencia desde el 6 de mayo de 2014 hasta el 5 de mayo de 2015, por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 15.500, la renovación de ese stand tiene vigencia

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25.1: (Continuación)

desde el 6 de mayo de 2015 hasta el 5 de mayo de 2016 abonándose la suma de \$ 20.200; (iii) 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 abona mensualmente la suma de \$ 32.000; (iv) en el Shopping Soleil Premium Outlet desde el 7 de septiembre de 2014 hasta el 6 de septiembre de 2015 se rentó un stand por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 7.938, la renovación de ese stand tiene vigencia desde el 7 de septiembre de 2015 y hasta el 6 de marzo de 2016 abonándose mensualmente la suma de \$ 10.000.

b. Locación de la sede central de la Sociedad

Con fecha 28 de enero de 2011, se ha firmado 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 guardacoche.

Con fecha 28 de enero de 2014, se ha firmado 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 mantiene en U\$S 47.450.

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 del 16 de febrero de 2014 hasta el 15 de febrero del 2016 ubicado en el 2° Piso. 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 guardacoche N° 64 y 65 del Edificio situado en la calle Suipacha 652/658/664/668. El presente comodato no ha sido renovado.

Con fecha 15 de diciembre de 2014 se firmó un contrato de locación por el Piso 3° del edificio mencionado precedentemente, y guarda coches N° 3, 64, 65 y 66 con vigencia de 36 meses cuyo vencimiento operará el 14 de diciembre de 2017, abonado un canon mensual de U\$S 4.680.

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 3° Piso de Suipacha 664.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25.1: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tiene los siguientes compromisos de pagos mínimos en relación a los arrendamientos operativos en los que figura como arrendatario:

	31.12.15			31.12.14		
	Partes relacionadas	Otros	Totales	Partes relacionadas	Otros	Totales
A pagar:						
- Hasta 1 año	4.321.165	13.679.115	18.000.280	7.576.758	14.246.334	21.823.092
- De 1 a 2 años	2.200.899	10.023.543	12.224.442	3.031.601	7.963.208	10.994.809
- De 2 a 3 años	970.792	7.104.454	8.075.246	817.322	4.467.164	5.284.486
- De 3 a 4 años	-	1.071.975	1.071.975	-	1.635.633	1.635.633
- De 4 a 5 años	-	-	-	-	1.018.265	1.018.265
Total	7.492.856	31.879.087	39.371.943	11.425.681	29.330.604	40.756.285
Total en moneda extranjera (1)	2.171.705	4.616.047	6.787.752	6.818.339	5.771.497	12.589.836
Total en moneda local	5.321.151	27.263.040	32.584.191	4.607.342	23.559.107	28.166.449

(1) 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. Al 31 de diciembre de 2014, incluye U\$S 797.280 y U\$S 588.042, al tipo de cambio 8,5520, equivalentes a \$ 6.818.339 y \$ 5.028.935, correspondientes a Partes relacionadas y Otros, respectivamente.

25.2. Arrendamientos financieros

A continuación se detallan las principales características de los contratos de arrendamientos financieros celebrados por la Sociedad que al 31 de diciembre de 2015 se encuentran vigentes:

Objeto	Proveedor	Mes de celebración	Valor residual del activo al cierre	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Dos servidores Power 740 y dos servidores Power 750	IBM de Argentina S.R.L.	Junio 2013	3.714.230	36	\$ 379.388 más IVA (*)	Mensual	\$ 1 más IVA al pago de la última cuota

(*) Incluye gastos de mantenimiento por 4 años.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 25.2: (Continuación)

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y su correspondiente valor actual:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
Hasta 1 año	3.035.104	2.486.115
Entre 1 año y 5 años	-	-
Menos cargos de financiamiento futuro	(288.062)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento al 31.12.15	2.747.042	2.486.115

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
Hasta 1 año	5.311.269	3.566.726
Entre 1 año y 5 años	3.035.104	1.919.841
Menos cargos de financiamiento futuro	(1.561.232)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento al 31.12.14	6.785.141	5.486.567

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
Total	243.796.440			

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 \$ 626.300, de los cuales \$ 404.000 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 de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXXII (96,16%) por la suma de \$ 32.202.589.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de diciembre de 2015 ascienden a un total de \$ 67.955.383, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 5.382.716, correspondiente al certificado de plazo fijo número 898994, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXIV. 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 mayo de 2015, la Sociedad ha abonado la última cuota del préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de La Pampa Sociedad de Economía Mixta, Banco Mariva S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., cuyo contrato había sido celebrado con fecha 6 de mayo de 2013, motivo por el cual han sido liberados los créditos fideicomitados que habían sido cedidos y transferidos a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, a efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado.

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. 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 \$ 51.342.710 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 27: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 84.666.236 de valores de capital, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública de los Fideicomisos Financieros Series LXXXVI y LXXXVII se defina si dicha cartera es colocada o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 3.884.484. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, integrado por Bonos del Tesoro Nacional T.V. – AY16, por un valor nominal de \$ 4.700.000, que al 31 de diciembre de 2015 asciende a un total de \$ 4.946.763. 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.

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 2015 y 2014.

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 y 25.2.

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 2015 y 2014:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal \$	Cantidad	Valor registrado al 31.12.15 \$	Valor registrado al 31.12.14 \$	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	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	50.563.245	11.786.723
Activos financieros a valor razonable – Fondos comunes de inversión	-	17.699.436
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del tesoro nacional	4.946.763	-
Total de inversiones corrientes	55.510.008	29.486.159

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)	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	582.464	13,005	7.574.944	4.963.540
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	13,005	404.000	297.353
Total activo corriente		613.529		7.978.944	5.260.893
Activo no corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	-	-	-	-
Total del activo no corriente		-		-	-
Total del activo		613.529		7.978.944	5.260.893
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-	-	-	362.993
Total del pasivo corriente		-		-	362.993
Pasivo no corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-	-	-	-
Total del pasivo no corriente		-		-	-
Total del pasivo		-		-	362.993

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de diciembre de 2015.

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 31.12.15	Gastos de			Totales al 31.12.14
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	354.250.068	135.471.095	42.962.631	175.816.342	268.756.340
Comedor y beneficios al personal	9.675.322	3.700.003	1.173.401	4.801.918	6.300.377
Impuesto sobre los ingresos brutos	86.222.425	-	-	86.222.425	55.254.751
Impuesto a los débitos y créditos	56.174.825	56.174.825	-	-	29.889.179
Impuestos y tasas varias	19.598.706	4.385.990	-	15.212.716	15.169.539
Honorarios y servicios de terceros	139.781.111	3.564.608	121.052.734	15.163.769	80.171.531
Honorarios a directores y síndicos	4.923.965	-	4.923.965	-	3.687.856
Alquileres y expensas	28.465.875	10.407.714	2.485.424	15.572.737	25.019.739
Luz, teléfono y otras comunicaciones	21.111.777	-	21.111.777	-	16.768.640
Depreciación de bienes de uso	7.582.712	2.773.899	658.315	4.150.498	5.436.896
Amortización de activos intangibles	6.118.682	2.238.329	531.213	3.349.140	4.038.525
Comisiones agentes de cobro	63.678.504	63.678.504	-	-	34.249.022
Intereses	362.358.349	362.358.349	-	-	276.817.501
Papelería y útiles	5.751.216	2.102.764	502.153	3.146.299	4.718.785
Insumos	19.507.878	19.507.878	-	-	20.014.134
Informes crediticios	15.679.691	15.679.691	-	-	8.272.045
Seguros	5.987.341	324.205	5.663.136	-	3.983.597
Publicidad y propaganda	29.857.972	-	-	29.857.972	27.865.438
Reparación y mantenimiento	6.415.865	2.345.773	560.185	3.509.907	4.764.738
Correo y comunicaciones	42.631.112	42.631.112	-	-	15.484.509
Premios	21.792.243	21.792.243	-	-	14.366.498
Diversos	1.375.635	502.962	120.110	752.563	938.999
Totales al 31.12.15	1.308.941.274	749.639.944	201.745.044	357.556.286	-
Totales al 31.12.14	-	529.208.172	130.564.048	262.196.419	921.968.639

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, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de una tarjeta Visa / Tarshop a su set de productos financieros. En ese orden, con fecha 5 de septiembre de 2014, la Sociedad ha celebrado un acuerdo con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para la puesta en marcha de la tarjeta antes mencionada, la cual conforma parte del plan de negocios, aprobado por el Directorio de la Sociedad, vigente a partir del ejercicio 2014.

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, 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.

Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 31: (Continuación)

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros.

Finalmente, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 105.000.000 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.

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

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 2 de noviembre de 2015, 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. El 26 de enero de 2016, se colocó la Clase XXVI por un valor nominal de \$ 156.971.808.

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.

Los fondos netos, producto de la colocación de la Clase XXVI, 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 2015, 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 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 3.046.380.595, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) asciende a \$ 3.258.676.562.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee más de 430.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 8.146 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" y la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente a 47.000 y 400.000, respectivamente, generando más de 7,9 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 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011:

Rubro	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo corriente	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Activo no corriente	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
Total	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604
Pasivo corriente	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
Pasivo no corriente	601.192.181	88.501.780	179.103.012	55.663.824	55.189.211
Subtotal	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Patrimonio neto	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Total	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (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 2015, 2014, 2013 y 2012 y 2011.

Rubro	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio irregular 31/12/2011
Resultado operativo ordinario	(64.451.685)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)	89.255.584
Resultados financieros y por tenencia	5.027.730	1.914.911	336.576	(1.789.236)	3.546
Otros ingresos y egresos	4.654.110	4.817.313	9.469.533	3.225.731	2.844.409
Resultado neto ordinario	(54.769.845)	(154.464.723)	(5.997.686)	(11.385.926)	92.103.539
Impuesto a las ganancias	(15.583.377)	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277	(15.693.633)
Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906

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 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011:

Concepto	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011
Fondos aplicados a las actividades operativas	(1.621.108.336)	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)	(120.301.128)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(22.763.745)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)	(24.210.561)
Fondos generados por las actividades de financiación	1.591.800.592	104.929.024	204.782.336	44.413.516	121.871.163
Total de fondos (utilizados) generados en el ejercicio	(52.071.489)	85.279.710	(22.681.430)	(53.349.491)	(22.640.526)

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (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 2015, 2014, 2013, 2012 y 2011:

Liquidez	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo corriente	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Pasivo corriente	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
Liquidez	1,06	1,06	1,13	1,05	1,09

Endeudamiento	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Pasivo total	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Patrimonio neto	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Endeudamiento	13,85	7,19	6,86	4,91	4,13

Solvencia	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Patrimonio neto	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Pasivo total	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Solvencia	0,07	0,14	0,15	0,20	0,24

Inmovilización del Capital	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo no corriente	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
Total del Activo	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604
Inmovilización del Capital	0,20	0,13	0,15	0,18	0,18

Rentabilidad	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Resultado del ejercicio	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906
Patrimonio neto promedio	185.895.686	180.275.950	197.589.845	195.905.513	171.536.412
Rentabilidad	(0,38)	(0,62)	(0,04)	(0,03)	0,45

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (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, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de una tarjeta Visa / Tarshop a su set de productos financieros. En ese orden, con fecha 5 de septiembre de 2014, la Sociedad ha celebrado un acuerdo con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para la puesta en marcha de la tarjeta antes mencionada, la cual conforma parte del plan de negocios, aprobado por el Directorio de la Sociedad, vigente a partir del ejercicio 2014.

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, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de la Sociedad. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014 e inscriptos con fecha 8 de abril de 2015 ante la Inspección General de Justicia.

Durante el ejercicio, 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.

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros.

Finalmente, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 105.000.000 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.

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		
Créditos											
Créditos comerciales y otros créditos	147.598.644	3.884.484	-	1.411.264.252	419.923.120	292.437.121	198.448.064	463.545.806	83.661.856	3.020.763.347	
Total	147.598.644	3.884.484	-	1.411.264.252	419.923.120	292.437.121	198.448.064	463.545.806	83.661.856	3.020.763.347	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13.746.722	353.549	-	390.796.879	1.011.432	345.937	12.310	-	-	406.266.829	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	672.974.414	561.845.592	339.268.407	325.710.150	600.936.972	-	2.500.735.535	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	17.178.804	22.915.610	-	-	-	-	40.094.414	
Cargas fiscales	-	-	-	36.420.038	26.618.347	19.326	19.325	77.303	177.906	63.332.245	
Provisiones y otros cargos	-	12.675.189	-	-	-	-	-	-	-	12.675.189	
Otros pasivos	-	-	-	71.121.847	-	-	-	-	-	71.121.847	
Total	13.746.722	13.028.738	-	1.188.491.982	612.390.981	339.633.670	325.741.785	601.014.275	177.906	3.094.226.059	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/16
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	2.473.151.685	404.000	2.473.555.685	547.207.662	-	547.207.662	3.020.359.347	404.000	3.020.763.347
	Total	2.473.151.685	404.000	2.473.555.685	547.207.662	-	547.207.662	3.020.359.347	404.000	3.020.763.347
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	406.266.829	-	406.266.829	-	-	-	406.266.829	-	406.266.829
	Préstamos bancarios y financieros	1.899.798.563	-	1.899.798.563	600.936.972	-	600.936.972	2.500.735.535	-	2.500.735.535
	Remuneraciones y cargas sociales	40.094.414	-	40.094.414	-	-	-	40.094.414	-	40.094.414
	Cargas fiscales	63.077.036	-	63.077.036	255.209	-	255.209	63.332.245	-	63.332.245
	Provisiones y otros cargos	12.675.189	-	12.675.189	-	-	-	12.675.189	-	12.675.189
	Otros pasivos	71.121.847	-	71.121.847	-	-	-	71.121.847	-	71.121.847
	Total	2.493.033.878	-	2.493.033.878	601.192.181	-	601.192.181	3.094.226.059	-	3.094.226.059

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

Al 31 de diciembre de 2015, 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	660.491.374	-	1.813.064.311	2.473.555.685	458.061.456	-	89.146.206	547.207.662	1.118.552.830	-	1.902.210.517	3.020.763.347
	Total	660.491.374	-	1.813.064.311	2.473.555.685	458.061.456	-	89.146.206	547.207.662	1.118.552.830	-	1.902.210.517	3.020.763.347
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	227.136.976	-	179.129.853	406.266.829	-	-	-	-	227.136.976	-	179.129.853	406.266.829
	Préstamos bancarios y financieros	428.255.028	1.388.783.328	82.760.207	1.899.798.563	125.482.741	475.454.231	-	600.936.972	553.737.769	1.864.237.559	82.760.207	2.500.735.535
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	40.094.414	40.094.414	-	-	-	-	-	-	40.094.414	40.094.414
	Cargas fiscales	77.303	-	62.999.733	63.077.036	255.209	-	-	255.209	332.512	-	62.999.733	63.332.245
	Provisiones y otros cargos	-	-	12.675.189	12.675.189	-	-	-	-	-	-	12.675.189	12.675.189
	Otros pasivos	-	-	71.121.847	71.121.847	-	-	-	-	-	-	71.121.847	71.121.847
	Total	655.469.307	1.388.783.328	448.781.243	2.493.033.878	125.737.950	475.454.231	-	601.192.181	781.207.257	1.864.237.559	448.781.243	3.094.226.059

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 10/02/16
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
3975	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2016	U\$S 500.000	-
76069	Chubb Seguros S.A.	Integral de comercio	31/10/2016	U\$S 27.206.831	-
46369	Chubb Seguros S.A.	Robo	31/10/2016	U\$S 500.000	-
15877	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2016	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	784.433.570
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	332.029.390
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	1.071.400.800
Total					2.187.863.760

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/16
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.

Adicionalmente, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 105.000.000 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; los que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados aún no ha sido capitalizados por los Accionistas de la Sociedad.

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 2015, 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 2014, 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 2015, 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 2015 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 \$ 8.611.176,21, 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, 10 de febrero de 2016.

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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

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 2015, 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 2014, 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 10 de febrero de 2016, 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 2015, 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 2015, 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, 10 de febrero de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular