

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 30 de septiembre de 2016**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de nueve meses
finalizado el 30 de septiembre de 2016
presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 25).
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	3 de octubre de 2016
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio neto:</u>	\$ 311.104.995
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

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 09/11/16
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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.16	31.12.15		Notas	30.09.16	31.12.15
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	173.837.216	121.743.677	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	357.348.061	406.266.829
Activos financieros a valor razonable	-	15.665.574	4.946.763	Préstamos bancarios y financieros	10	3.304.493.147	1.899.798.563
Activos financieros a costo amortizado	12	113.722.278	50.563.245	Remuneraciones y cargas sociales	-	36.670.620	40.094.414
Créditos comerciales y otros créditos	6	3.673.788.658	2.473.555.685	Cargas fiscales	-	63.866.091	63.077.036
Total del activo corriente		3.977.013.726	2.650.809.370	Provisiones y otros cargos	11	10.308.088	12.675.189
				Otros pasivos	-	32.572.370	71.121.847
				Total del pasivo corriente		3.805.258.377	2.493.033.878
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	604.303.756	600.936.972
				Cargas fiscales	-	236.652	255.209
				Total del pasivo no corriente		604.540.408	601.192.181
				Total del pasivo		4.409.798.785	3.094.226.059
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	644.429.267	547.207.662	Capital suscrito	20	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	139.327.775	86.251.633	Aportes irrevocables	25	355.000.000	105.000.000
Propiedad, planta y equipos	7	29.590.579	24.394.724	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	8.306.182	8.960.332	Resultados acumulados	-	(253.506.455)	(168.977.537)
Total del activo no corriente		821.666.303	666.826.851	Patrimonio neto total		388.881.244	223.410.162
Total del activo		4.798.680.029	3.317.636.221	Total del pasivo y patrimonio neto		4.798.680.029	3.317.636.221

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses
iniciados el 1° de enero y el 1° de julio de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16 3° Trimestre	30.09.15 3° Trimestre
Ingresos por financiación	13	1.041.353.090	369.341.106	426.706.271	178.732.917
Egresos por financiación	14	(760.582.994)	(213.185.549)	(271.704.085)	(91.010.995)
Ingresos netos por financiación		280.770.096	156.155.557	155.002.186	87.721.922
Ingresos por servicios	13	643.393.007	569.388.082	235.516.091	188.189.678
Egresos por servicios	14	(147.811.722)	(124.922.920)	(47.469.959)	(41.382.130)
Ingresos netos por servicios		495.581.285	444.465.162	188.046.132	146.807.548
Total ingresos operativos netos		776.351.381	600.620.719	343.048.318	234.529.470
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(256.915.660)	(80.112.663)	(82.931.796)	(37.330.678)
Otros egresos operativos	14	(692.276.784)	(548.132.497)	(247.307.423)	(200.813.217)
Otras ganancias y pérdidas netas	-	8.602.149	3.006.939	3.161.249	(235.172)
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia		(164.238.914)	(24.617.502)	15.970.348	(3.849.597)
Ingresos financieros	-	19.162.417	2.463.669	6.742.908	828.108
Costos financieros	-	(338.005)	(1.335.993)	(45.467)	(305.184)
Resultados financieros netos - Ganancia		18.824.412	1.127.676	6.697.441	522.924
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia		(145.414.502)	(23.489.826)	22.667.789	(3.326.673)
Impuesto a las ganancias	18	60.885.584	5.256.545	(11.238.774)	(7.413.795)
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia		(84.528.918)	(18.233.281)	11.429.015	(10.740.468)
Total del resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia		(84.528.918)	(18.233.281)	11.429.015	(10.740.468)
Resultado por acción básico	16	(0,35)	(0,07)	0,05	(0,04)
Resultado por acción diluido	16	(0,35)	(0,07)	0,05	(0,04)

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elstain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.16	243.796.440	105.000.000	40.650.779	389.447.219	2.940.480	(168.977.537)	223.410.162
Movimientos del período:							
Aportes irrevocables recibidos	-	250.000.000	-	250.000.000	-	-	250.000.000
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(84.528.918)	(84.528.918)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(84.528.918)	(84.528.918)
Saldos al 30.09.16	243.796.440	355.000.000	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(253.506.455)	388.881.244

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.15	243.796.440	-	40.650.779	284.447.219	2.940.480	(98.624.315)	188.763.384
Transacciones con los accionistas:							
Aportes irrevocables recibidos	-	52.500.000	-	52.500.000	-	-	52.500.000
Total transacciones con los accionistas	-	52.500.000	-	52.500.000	-	-	52.500.000
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(18.233.281)	(18.233.281)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(18.233.281)	(18.233.281)
Saldos al 30.09.15	243.796.440	52.500.000	40.650.779	336.947.219	2.940.480	(116.857.596)	223.030.103

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo
Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015
y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.16	30.09.15
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(1.632.890.149)	(742.321.927)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		(1.632.890.149)	(742.321.927)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(11.857.872)	(12.923.894)
Incorporación de activos intangibles	8	(3.528.260)	(7.991.290)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(15.386.132)	(20.915.184)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	60.000.000	84.000.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(122.071.858)	(121.412.063)
Emisión de obligaciones negociables	10	575.653.141	276.266.666
Pago de obligaciones negociables	10	(149.087.548)	(154.428.837)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	2.726.560.069	751.293.806
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	136.033.127	273.347.603
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(1.820.296.808)	(403.530.720)
Pago de arrendamientos financieros	10	(2.759.646)	(2.993.215)
Integración de aportes irrevocables	25	250.000.000	52.500.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		1.654.030.477	755.043.240
Aumento (Disminución) de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		5.754.196	(8.193.871)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(23.434.437)	28.637.052
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	(17.680.241)	20.443.181
Sobregiros bancarios	10 y 12	305.239.735	115.395.215
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	287.559.494	135.838.396

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elstain
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Tarshop S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina y fue 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 25).

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 intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 9 de noviembre de 2016.

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

2.1 Bases de preparación

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", los que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

La elaboración de estados financieros intermedios condensados, de conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros intermedios condensados, y las cifras de ingresos y gastos registrados, correspondientes a los períodos intermedios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

Al 30 de septiembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

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

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

2.2 Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros intermedios condensados 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.

El cargo por impuesto a las ganancias, para el período intermedio, se basa en la tasa del impuesto que sería aplicable a las ganancias impositivas previstas para todo el ejercicio.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 3: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia de la Sociedad, en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación, fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros intermedios condensados se describen en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

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.

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF, ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

	30.09.16			31.12.15		
	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	173.837.216	-	173.837.216	121.743.677	-	121.743.677
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	15.665.574	-	15.665.574	4.946.763	-	4.946.763
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	113.722.278	113.722.278	-	50.563.245	50.563.245
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	4.167.013.287	4.167.013.287	-	2.903.482.773	2.903.482.773
Total activos financieros	189.502.790	4.280.735.565	4.470.238.355	126.690.440	2.954.046.018	3.080.736.458
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	357.348.061	-	357.348.061	406.266.829	-	406.266.829
Préstamos bancarios y financieros	3.908.796.903	-	3.908.796.903	2.500.735.535	-	2.500.735.535
Total pasivos financieros	4.266.144.964	-	4.266.144.964	2.907.002.364	-	2.907.002.364

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Nivel 3: Valoración mediante técnicas de valuación 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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	30.09.16		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	173.837.216	-	-
Títulos Públicos del Tesoro Nacional	12.906.837	-	-
Bonos de la Nación Argentina	2.758.737	-	-

	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	-	-

No han existido transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el presente período intermedio.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los niveles 2 y 3.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

	30.09.16	31.12.15
Corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	3.884.518.068	2.529.262.478
Créditos por servicios	102.520.792	72.077.072
Créditos con centros de cobro	11.979.154	13.738.411
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	20.302.745	18.293.405
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(399.236.197)	(187.843.155)
Créditos comerciales netos	3.620.084.562	2.445.528.211
Adelantos al personal y otros	433.082	954.573
Alquileres y otros gastos anticipados	3.650.404	1.418.975
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	8.931.520	698.936
Servicios a recibir	-	1.220.907
Honorarios anticipados directores y síndicos	5.015.249	4.923.965
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	20.084.069	4.271.726
Diversos	15.589.772	14.538.392
Otros créditos	53.704.096	28.027.474
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	3.673.788.658	2.473.555.685

(1) Incluye \$ 474.154 y \$ 404.000 en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente (Nota 23.6).

	30.09.16	31.12.15
No corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	561.516.054	479.595.444
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(21.044.145)	(21.640.882)
Créditos comerciales netos	540.471.909	457.954.562
Adelantos al personal y otros	41.806	106.894
Alquileres y otros gastos anticipados	388.937	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	-	27.778
Depósitos en garantía (Nota 21)	476.575	239.058
Impuesto a la ganancia mínima presunta	96.550.246	85.537.633
Otros créditos impositivos	6.499.794	3.341.737
Otros créditos	103.957.358	89.253.100
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	644.429.267	547.207.662

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

	30.09.16	30.09.15	31.12.15
Al inicio del ejercicio	209.484.037	161.752.374	161.752.374
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	277.605.212	102.090.196	165.366.824
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(46.119.355)	(77.241.858)	(92.645.191)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(20.689.552)	(19.450.733)	(24.989.970)
Al cierre del período / ejercicio	420.280.342	167.149.979	209.484.037

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 15).

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 6: (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 8.986.355.047 y \$ 5.115.989.872 al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 3.192.338.203 y \$ 1.927.286.511, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 237.628.614 y \$ 143.461.749, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye \$ 4.932.761 y \$ 7.163.266, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los importes del rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos" corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante al 30.09.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio			Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
							Alicuota Anual %	Monto	Bajas			
Equipos de cómputos	24.389.430	1.956.682	-	674.750	27.020.862	15.650.362	(*)	1.971.332	-	17.621.694	9.399.168	8.739.068
Obra locales alquilados	17.571.413	1.158.560	-	1.215.198	19.945.171	12.750.150	(**)	1.758.793	-	14.508.943	5.436.228	4.821.263
Sistemas	13.122.802	2.477.511	-	104.406	15.704.719	6.375.960	20	2.414.659	-	8.790.619	6.914.100	6.746.842
Muebles y útiles	5.591.469	1.128.928	-	-	6.720.397	3.834.639	20	517.233	-	4.351.872	2.368.525	1.756.830
Obras en curso	2.330.721	5.264.814	-	(2.122.977)	5.472.558	-	-	-	-	-	5.472.558	2.330.721
Totales al 30.09.16	63.005.835	11.986.495	-	(128.623)	74.863.707	38.611.111	-	6.662.017	-	45.273.128	29.590.579	-
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 30.09.15	51.572.789	18.799.542	(1.684.449)	(5.617.347)	63.070.535	32.454.547	-	5.471.145	(1.426.148)	36.499.544	-	-

(*) 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 30.09.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio			Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
							Alicuota Anual %	Monto	Bajas			
Clientela	15.781.231	-	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	21.383.725	3.399.637	-	128.623	24.911.985	12.423.393	(*)	4.182.410	-	16.605.803	8.306.182	8.960.332
Totales al 30.09.16	37.164.956	3.399.637	-	128.623	40.693.216	28.204.624	-	4.182.410	-	32.387.034	8.306.182	-
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 30.09.15	27.260.405	2.373.943	-	5.617.347	35.251.695	22.085.942	-	4.022.341	-	26.108.283	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	30.09.16	31.12.15
Deudas con comercios adherentes	224.703.999	227.136.976
Cheques de pago diferido	28.553.314	70.606.881
Anticipos de clientes	2.275.038	1.597.556
Proveedores (1)	29.160.330	31.418.433
Provisión facturas a recibir	56.226.487	59.229.034
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	11.413.644	11.330.104
Honorarios a directores y síndicos a pagar	5.015.249	4.923.965
Diversos	-	23.880
Total	357.348.061	406.266.829

(1) Incluye \$ 381.828 y \$ 469.234 al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	30.09.16	31.12.15
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a) (Nota 19)	305.239.735	195.741.359
Préstamos bancarios (b) (Nota 19)	61.295.848	114.570.314
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	-	13.906.936
Obligaciones negociables (c)	561.578.589	251.351.544
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.376.378.975	1.321.481.368
Arrendamientos financieros (e)	-	2.747.042
Total corriente	3.304.493.147	1.899.798.563

	30.09.16	31.12.15
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	420.936.975	289.844.760
Valores de deuda fiduciaria (d)	183.366.781	311.092.212
Total no corriente	604.303.756	600.936.972

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.09.16	31.12.15
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	305.608.829	195.741.359
Total	305.608.829	195.741.359

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.315.706	03/10/2016	31 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.749.849	26/10/2016	30 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.635.355	10/10/2016	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.886.007	25/11/2016	60 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.192.316	31/10/2016	60 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.724.091	12/10/2016	15 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.938.625	11/10/2016	32 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	130.000.000	121.252.227	28/10/2016	30 días	Sin garantía
Total al 30.09.16			313.000.000	301.694.176			

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 Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.438.124	11/01/2016	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.891.289	02/01/2016	30 días	Sin garantía
Total al 31.12.15			199.000.000	191.765.072			

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 30 de septiembre de 2016:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	20/09/2016	21/11/2016	62 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/09/2016	25/11/2016	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/09/2016	25/11/2016	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	18/05/2016	13/05/2017	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 13 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	Variable	29/04/2016	29/10/2016	183 días	20.000.000	3.333.333	Sin garantía	6 pagos	Mensualmente con amortización mensual de capital
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	Variable	12/08/2016	12/02/2017	184 días	10.000.000	8.333.333	Sin garantía	6 pagos	Mensualmente con amortización mensual de capital
Total al 30.09.16						71.000.000	52.666.666			

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía 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.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Garantizados	13.738.524	14.000.000	(27.738.524)	-
No garantizados	100.736.241	46.000.000	(94.333.334)	52.402.907
Total al 30.09.16	114.474.765	60.000.000	(122.071.858)	52.402.907

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se emitieron las siguientes Clases de Obligaciones Negociables:

Clase XXVI: Con fecha 26 de enero de 2016, se emitió la Clase XXVI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 156.971.808. Con fecha 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.

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.

Clase XXVII: Con fecha 4 de mayo de 2016, se emitió la Clase XXVII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 147.288.000. Con fecha 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.

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

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

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

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

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se amortizó el capital de las siguientes clases:

Clase XX: Con fecha 24 de enero de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XX de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de abril de 2015. El capital abonado asciende a \$ 69.100.000. Al 30 de septiembre de 2016, la Clase XX se encuentra totalmente amortizada.

Clase XI: Con fecha 23 de mayo de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XI de Obligaciones Negociables, emitida el 23 de mayo de 2013. El capital abonado asciende a \$ 10.837.187. Al 30 de septiembre de 2016, la Clase XI se encuentra totalmente amortizada.

Clase XVIII: Con fecha 26 de mayo de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XVIII de Obligaciones Negociables, emitida el 26 de noviembre de 2014. El capital abonado asciende a \$ 69.290.713. Al 30 de septiembre de 2016, la Clase XVIII se encuentra totalmente amortizada.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las Obligaciones Negociables:

Obligaciones negociables	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Clase XI	10.696.835	-	(10.696.835)	-
Clase XVIII	69.290.713	-	(69.290.713)	-
Clase XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Clase XX	69.100.000	-	(69.100.000)	-
Clase XXI	80.500.000	-	-	80.500.000
Clase XXII	126.666.666	-	-	126.666.666
Clase XXIII	160.000.000	-	-	160.000.000
Clase XXVI	-	156.971.808	-	156.971.808
Clase XXVII	-	147.288.000	-	147.288.000
Clase I	-	204.033.333	-	204.033.333
Clase II	-	67.360.000	-	67.360.000
Total al 30.09.16	522.570.003	575.653.141	(149.087.548)	949.135.596

d) Valores de deuda fiduciaria

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	Jul-15	28,750%	111.222.000	111.222.000	May-15	Ago-16
Serie LXXXIV – VDF A	Ago-15	28,250%	104.865.000	104.865.000	Jul-15	Sep-16
Serie LXXXV – VDF A	Dic-15	28,400%	128.500.000	128.500.000	Nov-15	Ene-17
Serie LXXXVI – VDF A	Feb-16	31,490%	126.050.000	126.050.000	Ene-16	Mar-17
Serie LXXXVII – VDF A	Mar-16	35,000%	141.066.000	141.066.000	Feb-16	May-17
Serie LXXXVIII – VDF A	May-16	35,930%	148.488.614	148.488.614	Mar-16	Jun-17
Serie LXXXIX – VDF A	Jun-16	36,430%	143.530.000	143.530.000	May-16	Jul-17
Serie XC – VDF A	Jul-16	31,680%	150.025.000	150.025.000	Jun-16	Ago-17
Serie XCI – VDF A	Oct-16	30,500%	148.300.000	148.300.000	Ago-16	Nov-17
Serie XCII – VDF A	En etapa de integración					
Serie XCIII – VDF A	En etapa de integración					
Total al 30.09.16	-	-	1.289.496.614	1.289.496.614	-	-

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 intermedios condensados, 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

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 período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, el Fideicomiso Financiero de Consumo Tarshop Serie 1, se encuentra en etapa de integración.

Por otro lado, durante el último trimestre del 2015, 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.

Bajo el fideicomiso antes mencionado, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso 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 30.09.16	-	-	1.162.400.000	1.162.400.000	-	-

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado II	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Feb-16	100,00%	85.000.000	85.000.000	Dic-15	Oct-18
Tramo II – VDF A	Feb-16	98,00%	94.800.000	94.800.000	Dic-15	Jul-17
Tramo III – VDF A	Mar-16	95,00%	75.000.000	75.000.000	Ene-16	Sep-17
Tramo IV – VDF A	Abr-16	99,00%	112.000.000	112.000.000	Feb-16	Ago-17
Tramo V – VDF A	Abr-16	99,00%	80.000.000	80.000.000	Feb-16	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Abr-16	98,69%	33.000.000	33.000.000	Feb-16	Dic-17
Tramo VII – VDF A	Abr-16	100,00%	54.000.000	54.000.000	Mar-16	Oct-17
Tramo VIII – VDF A	Jun-16	96,00%	85.000.000	85.000.000	Mar-16	May-17
Tramo IX – VDF A	May-16	98,81%	105.000.000	105.000.000	Abr-16	Oct-17
Tramo X – VDF A	Jun-16	98,12%	95.000.000	95.000.000	Abr-16	Oct-17
Tramo XI – VDF A	Jun-16	96,75%	51.000.000	51.000.000	Abr-16	Sep-17
Tramo XII – VDF A	Jun-16	99,25%	158.000.000	158.000.000	May-16	Sep-17
Tramo XIII – VDF A	Ago-16	95,30%	50.000.000	50.000.000	May-16	Feb-17
Tramo XIV – VDF A	Jul-16	97,81%	80.000.000	80.000.000	May-16	Jul-17
Tramo XV – VDF A	Ago-16	96,68%	87.000.000	87.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XVI – VDF A	Ago-16	96,43%	64.500.000	64.500.000	Jun-16	Oct-17
Tramo XVII – VDF A	Ago-16	97,49%	42.000.000	42.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XVIII – VDF A	Ago-16	97,67%	45.000.000	45.000.000	Jun-16	Ago-17
Tramo XIX – VDF A	Ago-16	98,27%	55.000.000	55.000.000	Jul-16	Ago-17
Tramo XX – VDF A	Sep-16	97,96%	88.000.000	88.000.000	Jul-16	Ago-17
Tramo XXI – VDF A	Nov-16	93,35%	67.000.000	67.000.000	Jul-16	Sep-17
Tramo XXII – VDF A	Oct-16	96,50%	190.000.000	190.000.000	Ago-16	May-19
Tramo XXIII – VDF A	Oct-16	97,00%	53.000.000	53.000.000	Ago-16	Feb-18
Tramo XXIV – VDF A	Nov-16	97,55%	108.000.000	108.000.000	Ago-16	Feb-18
Total al 30.09.16	-	-	1.957.300.000	1.957.300.000	-	-

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie LXXXII	8.297.260	-	(8.297.260)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIII	41.463.586	-	(41.463.586)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIV	49.458.746	-	(49.458.746)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXV	113.742.915	-	(94.395.215)	19.347.700
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVI	-	125.132.970	(94.578.323)	30.554.647
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVII	-	140.044.018	(88.229.324)	51.814.694
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVIII	-	147.417.512	(77.964.692)	69.452.820
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIX	-	142.742.253	(61.251.528)	81.490.725
Tarjeta Shopping - Serie XC	-	148.927.505	(35.550.523)	113.376.982
Tarjeta Shopping - Serie XCI	-	147.432.423	-	147.432.423
Tarjeta Shopping – Privado I	1.051.595.226	-	(636.329.593)	415.265.633
Tarjeta Shopping – Privado II	179.800.000	1.777.500.000	(563.947.008)	1.393.352.992
Tarjeta Shopping – I	-	97.363.388	(68.831.010)	28.532.378
Total al 30.09.16	1.444.357.733	2.726.560.069	(1.820.296.808)	2.350.620.994

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

e) Arrendamientos financieros

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros	2.759.646	-	(2.759.646)	-
Total al 30.09.16	2.759.646	-	(2.759.646)	-

NOTA 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015 sobre provisiones y otros cargos, no existen otros aspectos significativos a considerar al 30 de septiembre de 2016, que el que se detalla a continuación:

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 11: (Continuación)

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	30.09.16			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	1.198.899	7.076.290	4.400.000	12.675.189
- Aumentos	181.733	2.082.583	-	2.264.316
- Recuperos y aplicaciones	(284.230)	(2.347.187)	(2.000.000)	(4.631.417)
Al cierre del período	1.096.402	6.811.686	2.400.000	10.308.088

	30.09.15			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	918.899	6.322.404	6.926.800	14.168.103
- Aumentos	251.000	2.252.421	-	2.503.421
- Recuperos y aplicaciones	-	(1.055.278)	(2.526.800)	(3.582.078)
Al cierre del período	1.169.899	7.519.547	4.400.000	13.089.446

NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de situación financiera:

	30.09.16	31.12.15	30.09.15
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	17.260.501	23.447.980	17.685.468
Dinero en efectivo en moneda extranjera	-	-	129.015
Bancos en moneda local (1)	156.576.715	90.720.753	69.870.094
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	-	7.574.944	5.358.189
Efectivo y equivalentes de efectivo	173.837.216	121.743.677	93.042.766

(1) Incluye \$ 134.372.853, \$ 55.935.448 y \$ 71.310.271 al 30 de septiembre de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

A continuación se detalla el efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujo de efectivo:

	30.09.16	31.12.15	30.09.15
Efectivo y equivalentes de efectivo	173.837.216	121.743.677	93.042.766
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	113.722.278	50.563.245	7.165.446
Activos financieros a valor razonable	-	-	35.630.184
Subtotal	287.559.494	172.306.922	135.838.396
Sobregiros bancarios	(305.239.735)	(195.741.359)	(115.395.215)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(17.680.241)	(23.434.437)	20.443.181

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por / (utilizados en) las operaciones de la Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	30.09.16	30.09.15
Pérdida del período antes de impuestos	(145.414.502)	(23.489.826)
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 7)	6.662.017	5.471.145
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	4.182.410	4.022.341
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	277.605.212	102.090.196
- Resultado derivados y diferencia de cambio	-	22.390
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	261.477	(46.643)
- Intereses devengados no pagados	(105.467.485)	29.221.683
	37.829.129	117.291.286
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	(1.575.059.790)	(984.192.327)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(10.718.811)	(1.057.500)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(48.918.768)	20.789.646
- Remuneraciones y cargas sociales	(3.423.794)	7.388.606
- Cargas fiscales	8.579.939	33.191.501
- Provisiones y otros cargos	(2.628.577)	(1.032.014)
- Otros pasivos	(38.549.477)	65.298.875
	(1.670.719.278)	(859.613.213)
Flujo neto de efectivo utilizado en por las operaciones	(1.632.890.149)	(742.321.927)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	30.09.16	30.09.15
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por tarjetas de crédito y adelantos en efectivo	688.537.573	151.884.596
Intereses financieros a comercios	313.353.824	154.652.638
Intereses compensatorios y punitivos	39.425.117	62.783.768
Otros ingresos por financiación	36.576	20.104
Total ingresos por financiación	1.041.353.090	369.341.106
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	178.316.900	275.868.298
Mantenimiento y administración de cuentas	338.920.837	202.109.700
Aranceles a comercios	122.431.214	77.554.684
Renovación de plásticos	3.724.056	13.855.400
Total ingresos por servicios	643.393.007	569.388.082

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.09.16	30.09.15
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	123.515.724	68.769.057
Intereses por obligaciones negociables	173.337.616	82.540.993
Intereses por valores de deuda fiduciaria	458.928.529	58.861.262
Otros egresos por financiación	4.801.125	3.014.237
Total egresos por financiación	760.582.994	213.185.549
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro y seguros	86.406.476	48.062.342
Correo y comunicaciones	39.606.021	29.699.142
Insumos	2.911.312	18.079.030
Premios	8.993.925	17.229.242
Informes crediticios	9.893.988	11.853.164
Total egresos por servicios	147.811.722	124.922.920
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	254.732.374	254.203.091
Impuesto sobre los ingresos brutos	121.030.670	61.093.483
Impuesto a los débitos y créditos	63.224.488	33.724.263
Impuestos y tasas varias	20.597.074	13.798.428
Honorarios y servicios de terceros	135.606.847	97.358.420
Honorarios a directores y síndicos	5.015.249	3.679.968
Alquileres y expensas	27.826.197	20.961.992
Luz, teléfono y otras comunicaciones	14.716.307	15.724.515
Depreciación de propiedad, planta y equipos	6.662.017	5.471.145
Amortización de activos intangibles	4.182.410	4.022.341
Papelería y útiles	3.739.964	4.771.042
Seguros	4.517.952	4.409.982
Publicidad y propaganda	19.293.761	23.380.484
Reparación y mantenimiento	9.261.724	4.752.356
Diversos	1.869.750	780.987
Total otros egresos operativos	692.276.784	548.132.497

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	30.09.16	30.09.15
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	277.605.212	102.090.196
Recupero incobrables de la cartera morosa	(20.689.552)	(19.450.733)
Recupero provisiones (Nota 11)	-	(2.526.800)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	256.915.660	80.112.663

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	30.09.16	30.09.15
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	243.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	243.796.440

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

Concepto	30.09.16	30.09.15
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(84.528.918)	(18.233.281)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(84.528.918)	(18.233.281)
Resultado neto por acción básico	(0,35)	(0,07)
Resultado neto por acción diluido	(0,35)	(0,07)

NOTA 17: 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 el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

A continuación se detalla cierta información contable 30 de septiembre de 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2015 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

30.09.16			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	168.109.233	5.727.983	173.837.216
Activos financieros a valor razonable	15.665.574	-	15.665.574
Activos financieros a costo amortizado	113.722.278	-	113.722.278
Créditos comerciales y otros créditos	1.893.577.319	1.780.211.339	3.673.788.658
Total del activo corriente	2.191.074.404	1.785.939.322	3.977.013.726
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	332.157.551	312.271.716	644.429.267
Activo por impuesto a las ganancias diferido	71.813.580	67.514.195	139.327.775
Propiedad, planta y equipos	27.732.817	1.857.762	29.590.579
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	8.306.182	-	8.306.182
Total del activo no corriente	440.022.630	381.643.673	821.666.303
Total del activo	2.631.097.034	2.167.582.995	4.798.680.029
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	340.176.864	17.171.197	357.348.061
Préstamos bancarios y financieros	3.304.493.147	-	3.304.493.147
Remuneraciones y cargas sociales	32.134.339	4.536.281	36.670.620
Cargas fiscales	51.951.020	11.915.071	63.866.091
Provisiones y otros cargos	9.812.766	495.322	10.308.088
Otros pasivos	32.572.370	-	32.572.370
Total del pasivo corriente	3.771.140.506	34.117.871	3.805.258.377
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	604.303.756	-	604.303.756
Cargas fiscales	192.501	44.151	236.652
Total del pasivo no corriente	604.496.257	44.151	604.540.408
Total del pasivo	4.375.636.763	34.162.022	4.409.798.785

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (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 09/11/16
 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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

30.09.16			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	536.743.611	504.609.479	1.041.353.090
Egresos por financiación	(760.582.994)	-	(760.582.994)
Ingresos netos por financiación	(223.839.383)	504.609.479	280.770.096
Ingresos por servicios	421.423.347	221.969.660	643.393.007
Egresos por servicios	(147.472.018)	(339.704)	(147.811.722)
Ingresos netos por servicios	273.951.329	221.629.956	495.581.285
Total ingresos operativos netos	50.111.946	726.239.435	776.351.381
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(144.604.096)	(112.311.564)	(256.915.660)
Otros egresos operativos	(615.685.194)	(76.591.590)	(692.276.784)
Otras ganancias y pérdidas netas	8.602.149	-	8.602.149
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(701.575.195)	537.336.281	(164.238.914)
Ingresos financieros	19.162.417	-	19.162.417
Costos financieros	(338.005)	-	(338.005)
Resultados financieros netos – Ganancia	18.824.412	-	18.824.412
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(682.750.783)	537.336.281	(145.414.502)
Impuesto a las ganancias	31.382.197	29.503.387	60.885.584
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(651.368.586)	566.839.668	(84.528.918)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(651.368.586)	566.839.668	(84.528.918)
30.09.15			
Ingresos por financiación	225.928.252	143.412.854	369.341.106
Egresos por financiación	(213.185.549)	-	(213.185.549)
Ingresos netos por financiación	12.742.703	143.412.854	156.155.557
Ingresos por servicios	458.835.124	110.552.958	569.388.082
Egresos por servicios	(121.131.370)	(3.791.550)	(124.922.920)
Ingresos netos por servicios	337.703.754	106.761.408	444.465.162
Total ingresos operativos netos	350.446.457	250.174.262	600.620.719
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(47.028.554)	(33.084.109)	(80.112.663)
Otros egresos operativos	(490.388.199)	(57.744.298)	(548.132.497)
Otras ganancias y pérdidas netas	3.006.939	-	3.006.939
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(183.963.357)	159.345.855	(24.617.502)
Ingresos financieros	2.463.669	-	2.463.669
Costos financieros	(1.335.993)	-	(1.335.993)
Resultados financieros netos – Ganancia	1.127.676	-	1.127.676
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(182.835.681)	159.345.855	(23.489.826)
Impuesto a las ganancias	3.215.461	2.041.084	5.256.545
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(179.620.220)	161.386.939	(18.233.281)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(179.620.220)	161.386.939	(18.233.281)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (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 que no se incluyen 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 18: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Concepto	30.09.16	31.12.15	30.09.15
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	86.251.633	93.728.151	93.728.151
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	40.940.952	3.464.389	6.005.574
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	(773.313)	-
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	13.186.284	(10.167.594)	(2.184.240)
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	(1.051.094)	-	1.968.662
Evolución neta del período / ejercicio	53.076.142	(7.476.518)	5.789.996
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	139.327.775	86.251.633	99.518.147

El activo diferido neto al 30 de septiembre de 2016, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 139.327.775.

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:

Concepto	30.09.16	30.09.15
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(145.414.502)	(23.489.826)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia	50.895.076	8.221.439
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste resultado participación en Fideicomisos	10.407.268	(8.463.752)
- Quebrantos al inicio	-	7.570.210
- Amortización activos intangibles	-	(828.516)
- Otras	(416.760)	(1.242.836)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia	60.885.584	5.256.545

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad no posee quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2016 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

TARSHOP S.A.

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

NOTA 19: (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	
			30.09.16	30.09.15	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	-	726.714	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(205.623)	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	30.234	-	-	-	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	299.357	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	65.610	-	-	-	(538.129)	-
		Alquileres y expensas	(12.981.640)	(7.146.795)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(294.498)	(125.981)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	16.427.878	22.858.612	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	(232.144)	-	-	-	-	-	-	-	(27.005.877)
		Préstamos bancarios financieros	(849.179)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.000.000)
		Otros créditos	-	-	-	-	5.457.250	-	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	2.687.312	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(2.507.001)	-	-
		Honorarios	403.460	(4.063.614)	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Alquileres y expensas	-	(1.734.264)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(150)	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	191	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (ii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)	-	
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (iii)	Alquileres y expensas	-	810	-	-	-	-	-	-	-	
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Honorarios	-	(48.748)	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	10.495.877	10.735.869	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(4.487.534)	(8.268.213)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(4.417.320)	(1.268.866)	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	390.965	-	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	34.139.560	27.063.648	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	-	7.557.536	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	601	-	-	(1.047.634)	-	-
		Cuentas a cobrar	32.675.193	-	-	-	9.806.868	-	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	-	9.361.945	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo					16.427.878	22.858.612	29.234.265	19.020.119				
Total Pasivo									(11.413.644)	(11.330.104)		
Total Resultados											(37.005.877)	
			53.092.896	23.074.857								

- (i) IRSA Inversiones y Representaciones S.A. 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 Inversiones y Representaciones S.A..
(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 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

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

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

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

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

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 30 de septiembre de 2016, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 3.605.387, por todo concepto. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

Remuneraciones de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue de \$ 15.998.517 y \$ 6.508.651, respectivamente.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 20: 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 inscriptos en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de abril de 2015.

NOTA 21: 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 \$ 696.454, de los cuales \$ 474.154 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 31.065).

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2016 ascienden a un total de \$ 142.476.204, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 21: (Continuación)

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000, que fue ampliado a \$ 60.000.000 en el mes de junio de 2016. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 79.288.061 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación", por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario. Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 50.302.529 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCII y \$ 57.064.330 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCIII, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública se defina si dichas carteras son colocadas o no, pasando a integrar la cartera fideicomitida, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 13.407.374. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 30 de septiembre de 2016 está integrado por Bonos de la Nación Argentina AM17 por un valor nominal de \$ 2.755.000, con más \$ 3.737 correspondientes al pago de servicio de interés de dicho bono, Letra Interna del BCRA IO506 por un valor nominal de \$ 7.526.000, Letra Interna del BCRA I1206 por un valor nominal de \$ 1.700.000 y Letra Interna del BCRA I1906 por un valor nominal de \$ 3.775.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito Tarshop / VISA.

NOTA 22: **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 1° del 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 intermedios condensados que exponen dicha información:

23.1 Anexo A – Bienes de uso: Nota 7.

23.2 Anexo B – Activos intangibles: Nota 8.

23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.09.16	Valor registrado al 31.12.15	Información sobre el ente emisor						Porcentaje de participación sobre el capital social
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal)	Resultado del período	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 intermedios condensados, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	30.09.16	31.12.15
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	113.722.278	50.563.245
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	12.906.837	4.946.763
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	2.758.737	-
Total de inversiones corrientes	129.387.852	55.510.008

23.5 Anexo E – Provisiones: Notas 6 y 11.

23.6 Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera:

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	30.09.16	31.12.15
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	-	7.574.944
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	15,2633	474.154	404.000
Total activo corriente		31.065		474.154	7.978.944
Total del activo		31.065		474.154	7.978.944

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 30 de septiembre de 2016.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 30.09.16	Gastos de			Totales al 30.09.15
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	249.203.861	95.299.685	30.222.869	123.681.307	247.292.406
Comedor y beneficios al personal	5.528.513	2.114.195	670.485	2.743.833	6.910.685
Impuesto sobre los ingresos brutos	121.030.670	-	-	121.030.670	61.093.483
Impuesto a los débitos y créditos	63.224.488	63.224.488	-	-	33.724.263
Impuestos y tasas varias	20.597.074	2.800.592	-	17.796.482	13.798.428
Honorarios por contingencias	-	-	-	-	251.000
Honorarios y servicios de terceros	140.407.972	4.801.125	120.276.706	15.330.141	100.121.657
Honorarios a directores y síndicos	5.015.249	-	5.015.249	-	3.679.968
Alquileres y expensas	27.826.197	10.173.835	2.429.572	15.222.790	20.961.992
Luz, teléfono y otras comunicaciones	14.716.307	-	14.716.307	-	15.724.515
Depreciación de propiedad, planta y equipos	6.662.017	2.437.091	578.383	3.646.543	5.471.145
Amortización de activos intangibles	4.182.410	1.530.004	363.109	2.289.297	4.022.341
Comisiones agentes de cobro	86.186.574	86.186.574	-	-	43.180.347
Intereses	755.781.869	755.781.869	-	-	210.171.312
Papelería y útiles	3.739.964	1.367.408	326.545	2.046.011	4.771.042
Insumos	2.911.312	2.911.312	-	-	18.079.030
Informes crediticios	9.893.988	9.893.988	-	-	11.853.164
Seguros	4.737.854	219.902	4.517.952	-	9.291.977
Publicidad y propaganda	19.293.761	-	-	19.293.761	23.380.484
Reparación y mantenimiento	9.261.724	3.386.278	808.663	5.066.783	4.752.356
Correo y comunicaciones	39.606.021	39.606.021	-	-	29.699.142
Premios	8.993.925	8.993.925	-	-	17.229.242
Diversos	1.869.750	683.620	163.253	1.022.877	780.987
Totales al 30.09.16	1.600.671.500	1.091.411.912	180.089.093	329.170.495	-
Totales al 30.09.15	-	487.701.822	144.723.828	253.815.316	886.240.966

NOTA 24: 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).

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/16
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 Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25: MODIFICACIONES EN EL MARCO REGULATORIO, CONTEXTO ECONÓMICO Y SUS IMPLICANCIAS EN LA SOCIEDAD A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25: (Continuación)

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016.

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 84.528.918 (Título XII, Capítulo I, Sección II, art. 3°, TO Normas CNV).

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de octubre de 2016 se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XXI de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de abril de 2015. El capital abonado asciende a \$ 80.500.000. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados la Clase XXI se encuentra totalmente amortizada.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 26: (Continuación)

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

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

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

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de septiembre de 2016, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 3.971.312.427, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 4.220.352.467.

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad posee más de 449.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 9.888 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 4,8 millones transacciones durante el presente período de nueve meses.

2. Estructura patrimonial resumida.

Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012:

Rubro	Al 30/09/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Activo corriente	3.977.013.726	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Activo no corriente	821.666.303	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
Total	4.798.680.029	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007
Pasivo corriente	3.805.258.377	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
Pasivo no corriente	604.540.408	601.192.181	88.501.780	179.103.012	55.663.824
Subtotal	4.409.798.785	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
Patrimonio neto	388.881.244	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
Total	4.798.680.029	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos)

3. Estructura de resultados resumida.

Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012:

Rubro	Periodo de nueve meses 30/09/16	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Resultado operativo ordinario	(172.841.063)	(64.451.685)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)
Resultados financieros y por tenencia	18.824.412	5.027.730	1.914.911	336.576	(1.789.236)
Otros ingresos y egresos	8.602.149	4.654.110	4.817.313	9.469.533	3.225.731
Resultado neto ordinario	(145.414.502)	(54.769.845)	(154.464.723)	(5.997.686)	(11.385.926)
Impuesto a las ganancias	60.885.584	(15.583.377)	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277
Resultado neto – (Pérdida)	(84.528.918)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)

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 del período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012:

Concepto	Periodo de nueve meses 30/09/16	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Fondos aplicados a las actividades operativas	(1.632.890.149)	(1.621.108.336)	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(15.386.132)	(22.763.745)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)
Fondos generados por las actividades de financiación	1.654.030.477	1.591.800.592	104.929.024	204.782.336	44.413.516
Total de fondos generados (aplicados) en el periodo / ejercicio	5.754.196	(52.071.489)	85.279.710	(22.681.430)	(53.349.491)

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012:

Liquidez	AI 30/09/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Activo Corriente	3.977.013.726	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Pasivo Corriente	3.805.258.377	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
Liquidez	1,05	1,06	1,06	1,13	1,05

Endeudamiento	AI 30/09/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Pasivo Total	4.409.798.785	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
Patrimonio Neto	388.881.244	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
Endeudamiento	11,34	13,85	7,19	6,86	4,91

Solvencia	AI 30/09/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Patrimonio Neto	388.881.244	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
Pasivo Total	4.409.798.785	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
Solvencia	0,09	0,07	0,14	0,15	0,20

Inmovilización del Capital	AI 30/09/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Activo No Corriente	821.666.303	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
Total del Activo	4.798.680.029	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007
Inmovilización del Capital	0,17	0,20	0,13	0,15	0,18

Rentabilidad	AI 30/09/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Resultado del período / ejercicio	(84.528.918)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)
Patrimonio Neto Promedio	203.602.058	185.895.686	180.275.950	197.589.845	195.905.513
Rentabilidad	(0,42)	(0,38)	(0,62)	(0,04)	(0,03)

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/16
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.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en pesos)

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 tres 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. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto Tarjeta Shopping Visa, se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto Tarjeta Shopping Visa.

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

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

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en pesos)

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

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016.

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 84.528.918 (Título XII, Capítulo I, Sección II, art. 3°, TO Normas CNV).

TARSHOP S.A.
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV,
DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV
(Cifras expresadas en pesos)

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.

Nota 25.

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	De 2 a 3 Años		
Créditos											
Créditos comerciales y otros créditos	453.260.322	13.407.374	-	1.931.496.321	614.831.311	409.994.427	250.798.903	508.448.464	135.980.803	4.318.217.925	
Total	453.260.322	13.407.374	-	1.931.496.321	614.831.311	409.994.427	250.798.903	508.448.464	135.980.803	4.318.217.925	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.070.871	-	-	343.048.731	171.238	5.057.221	-	-	-	357.348.061	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	1.305.919.121	838.309.483	710.988.063	449.276.480	537.661.680	66.642.076	3.908.796.903	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	30.400.595	-	6.270.025	-	-	-	36.670.620	
Cargas fiscales	-	-	-	49.795.004	106.992	13.915.547	48.548	77.302	159.350	64.102.743	
Otros pasivos	-	-	-	32.572.370	-	-	-	-	-	32.572.370	
Provisiones y otros cargos	-	10.308.088	-	-	-	-	-	-	-	10.308.088	
Total	9.070.871	10.308.088	-	1.761.735.821	838.587.713	736.230.856	449.325.028	537.738.982	66.801.426	4.409.798.785	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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)

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	3.673.314.504	474.154	3.673.788.658	644.429.267	-	644.429.267	4.317.743.771	474.154	4.318.217.925
	Total	3.673.314.504	474.154	3.673.788.658	644.429.267	-	644.429.267	4.317.743.771	474.154	4.318.217.925
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	357.348.061	-	357.348.061	-	-	-	357.348.061	-	357.348.061
	Préstamos bancarios y financieros	3.304.493.147	-	3.304.493.147	604.303.756	-	604.303.756	3.908.796.903	-	3.908.796.903
	Remuneraciones y cargas sociales	36.670.620	-	36.670.620	-	-	-	36.670.620	-	36.670.620
	Cargas fiscales	63.866.091	-	63.866.091	236.652	-	236.652	64.102.743	-	64.102.743
	Otros pasivos	32.572.370	-	32.572.370	-	-	-	32.572.370	-	32.572.370
	Provisiones y otros cargos	10.308.088	-	10.308.088	-	-	-	10.308.088	-	10.308.088
Total	3.805.258.377	-	3.805.258.377	604.540.408	-	604.540.408	4.409.798.785	-	4.409.798.785	

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

Al 30 de septiembre de 2016, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

TARSHOP S.A.
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV,
DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV
(Cifras expresadas en pesos)

4.c. Clasificación de los créditos y deudas por vencimiento y 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	869.189.137	-	2.804.599.521	3.673.788.658	540.513.715	-	103.915.552	644.429.267	1.409.702.852	-	2.908.515.073	4.318.217.925
	Total	869.189.137	-	2.804.599.521	3.673.788.658	540.513.715	-	103.915.552	644.429.267	1.409.702.852	-	2.908.515.073	4.318.217.925
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	224.703.999	-	132.644.062	357.348.061	-	-	-	-	224.703.999	-	132.644.062	357.348.061
	Préstamos bancarios y financieros	542.315.830	2.639.690.752	122.486.565	3.304.493.147	-	604.303.756	-	604.303.756	542.315.830	3.243.994.508	122.486.565	3.908.796.903
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	36.670.620	36.670.620	-	-	-	-	-	-	36.670.620	36.670.620
	Cargas fiscales	77.304	-	63.788.787	63.866.091	236.652	-	-	236.652	313.956	-	63.788.787	64.102.743
	Otros pasivos	-	-	32.572.370	32.572.370	-	-	-	-	-	-	32.572.370	32.572.370
	Provisiones y otros cargos	-	-	10.308.088	10.308.088	-	-	-	-	-	-	10.308.088	10.308.088
Total		767.097.133	2.639.690.752	398.470.492	3.805.258.377	236.652	604.303.756	-	604.540.408	767.333.785	3.243.994.508	398.470.492	4.409.798.785

5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas.

- a. Participación Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550: Ver Nota 23.3.
- b. Saldos deudores / acreedores Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, relacionadas y vinculadas: Ver Nota 19.

6. Préstamos a Directores.

Ver Nota 19.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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)

7. Inventario físico de bienes- de cambio.

No existen bienes de cambio, ni existen bienes inmovilizados, excepto por lo descripto en Nota 21.

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 lo 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 5.500.000	-
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	\$ 60.000	565.356.815
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	233.119.951
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	654.161.798
Total					1.452.638.564

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/16
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)

14. Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio.

Ver Notas 6 y 11.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

No aplicable.

16. Estado de la tramitación dirigida a la capitalización de adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

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

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

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

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

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

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

A la fecha, la Sociedad no posee ganancias acumuladas. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARSHOP S.A.
Domicilio legal: Suipacha 664 – 2º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-68523167-7

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad.

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS (Continuación)

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de TARSHOP S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados 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 intermedios condensados de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular; y
- d) al 30 de septiembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 6.113.033,90, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y 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 informe de revisión con fecha 9 de noviembre de 2016. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre de 2016, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
 - b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados 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, 9 de noviembre de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular