

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 31 de marzo de 2017**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2017
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 financiamientos 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>	\$ 378.919.398
<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 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.17	31.12.16		Notas	31.03.17	31.12.16
<u>ACTIVO</u>				<u>PASIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	200.712.063	215.093.232	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	377.531.807	409.934.344
Activos financieros a valor razonable	-	20.038.318	15.991.060	Préstamos bancarios y financieros	10	3.657.833.587	3.652.354.825
Activos financieros a costo amortizado	12	63.918.354	121.499.593	Remuneraciones y cargas sociales	-	47.723.427	45.998.972
Créditos comerciales y otros créditos	6	4.262.391.618	4.151.725.285	Cargas fiscales	-	137.522.186	77.973.637
Total del activo corriente		4.547.060.353	4.504.309.170	Provisiones y otros cargos	11	14.524.350	12.749.068
				Otros pasivos	-	-	409.604
				Total del pasivo corriente		4.235.135.357	4.199.420.450
				<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	868.341.153	672.901.556
				Cargas fiscales	-	222.978	229.953
				Total del pasivo no corriente		868.564.131	673.131.509
				Total del pasivo		5.103.699.488	4.872.551.959
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Créditos comerciales y otros créditos	6	748.653.222	634.455.370	Capital suscrito	20	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	243.495.984	166.209.512	Aportes irrevocables	25	355.000.000	355.000.000
Propiedad, planta y equipos	7	32.037.106	29.629.872	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	6.089.570	7.255.909	Resultados acumulados	-	(168.738.452)	(173.067.325)
Total del activo no corriente		1.030.288.382	837.563.163	Patrimonio neto total		473.649.247	469.320.374
Total del activo		5.577.348.735	5.341.872.333	Total del pasivo y patrimonio neto		5.577.348.735	5.341.872.333

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales
Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016
y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.17	31.03.16
Ingresos por financiación	13	477.163.544	255.211.717
Egresos por financiación	14	(267.962.025)	(209.923.986)
Ingresos netos por financiación		209.201.519	45.287.731
Ingresos por servicios	13	280.610.118	198.008.872
Egresos por servicios	14	(56.257.931)	(44.146.365)
Ingresos netos por servicios		224.352.187	153.862.507
Total ingresos operativos netos		433.553.706	199.150.238
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(202.799.655)	(82.751.036)
Otros egresos operativos	14	(276.957.959)	(208.719.987)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	(5.467.363)	1.914.191
Resultado operativo – Pérdida		(51.671.271)	(90.406.594)
Ingresos financieros	-	4.087.614	5.556.659
Costos financieros	-	(32.641)	(181.231)
Resultados financieros netos – Ganancia´		4.054.973	5.375.428
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Pérdida		(47.616.298)	(85.031.166)
Impuesto a las ganancias	18	51.945.171	7.102.034
Resultado del período – Ganancia (Pérdida)		4.328.873	(77.929.132)
Total del resultado integral del período – Ganancia (Pérdida)		4.328.873	(77.929.132)
Resultado por acción básico	16	0,02	(0,32)
Resultado por acción diluido	16	0,02	(0,32)

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2017 y 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.17	243.796.440	355.000.000	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(173.067.325)	469.320.374
Movimientos del período:							
Resultados integrales del período de tres meses – Ganancia	-	-	-	-	-	4.328.873	4.328.873
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	4.328.873	4.328.873
Saldos al 31.03.17	243.796.440	355.000.000	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(168.738.452)	473.649.247

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (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:							
Resultados integrales del período de tres meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(77.929.132)	(77.929.132)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(77.929.132)	(77.929.132)
Saldos al 31.03.16	243.796.440	105.000.000	40.650.779	389.447.219	2.940.480	(246.906.669)	145.481.030

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

Fernando S. Rubín
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.17	31.03.16
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(416.044.788)	(617.181.616)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		(416.044.788)	(617.181.616)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(5.191.885)	(2.002.499)
Incorporación de activos intangibles	8	-	(1.221.560)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(5.191.885)	(3.224.059)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	-	14.000.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(3.333.334)	(19.000.000)
Emisión de obligaciones negociables	10	282.237.500	156.971.808
Pago de obligaciones negociables	10	(126.666.666)	(69.100.000)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	1.037.024.495	851.766.574
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	148.460.004	115.420.065
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(913.298.732)	(371.530.039)
Pago de arrendamientos financieros	-	-	(972.653)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		424.423.267	677.555.755
Aumento de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		3.186.594	57.150.080
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(45.787.855)	(23.434.437)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	(42.601.261)	33.715.643
Sobregiros bancarios	10 y 12	307.231.678	222.793.314
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	264.630.417	256.508.957

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 2016, 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 31 de marzo de 2017, 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 2016.

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 2016.

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 2016.

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 2016, 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

	31.03.17			31.12.16		
	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	200.712.063	-	200.712.063	215.093.232	-	215.093.232
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	20.038.318	-	20.038.318	15.991.060	-	15.991.060
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	63.918.354	63.918.354	-	121.499.593	121.499.593
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	4.795.489.700	4.795.489.700	-	4.619.835.743	4.619.835.743
Total activos financieros	220.750.381	4.859.408.054	5.080.158.435	231.084.292	4.741.335.336	4.972.419.628
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	377.531.807	-	377.531.807	409.934.344	-	409.934.344
Préstamos bancarios y financieros	4.526.174.740	-	4.526.174.740	4.325.256.381	-	4.325.256.381
Total pasivos financieros	4.903.706.547	-	4.903.706.547	4.735.190.725	-	4.735.190.725

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.03.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	200.712.063	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	18.494.305	-	-
Bono Bogar 2018	1.544.013	-	-

	31.12.16		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.093.232	-	-
Títulos Públicos del Tesoro Nacional	15.991.060	-	-

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

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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

Corriente:	31.03.17	31.12.16
Créditos por financiación (Nota 21)	4.728.851.351	4.470.837.944
Créditos por servicios	78.957.175	74.318.477
Créditos con centros de cobro	16.560.385	20.580.374
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	13.918.570	14.844.161
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(664.401.162)	(489.490.188)
Créditos comerciales netos	4.173.886.319	4.091.090.768
Adelantos al personal y otros	1.304.217	680.905
Alquileres y otros gastos anticipados	5.916.242	4.068.127
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	3.326.170	2.147.659
Honorarios anticipados directores y síndicos	8.725.725	6.669.765
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	46.905.936	29.118.900
Diversos	22.327.009	17.949.161
Otros créditos	88.505.299	60.634.517
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	4.262.391.618	4.151.725.285

(1) Incluye \$ 477.836 y \$ 492.386 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente (Nota 23.6).

No corriente:	31.03.17	31.12.16
Créditos por financiación (Nota 21)	622.417.834	537.550.879
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(24.999.658)	(19.559.758)
Créditos comerciales netos	597.418.176	517.991.121
Adelantos al personal y otros	39.657	38.889
Alquileres y otros gastos anticipados	1.386.743	1.190.735
Depósitos en garantía (Nota 21)	402.251	491.285
Impuesto a la ganancia mínima presunta	143.093.038	109.076.432
Otros créditos impositivos	6.313.357	5.666.908
Otros créditos	151.235.046	116.464.249
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	748.653.222	634.455.370

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

	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Al inicio del ejercicio	509.049.946	209.484.037	209.484.037
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	211.695.805	417.027.871	87.967.030
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(22.448.781)	(77.211.862)	(18.605.343)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(8.896.150)	(40.250.100)	(5.215.994)
Al cierre del período / ejercicio	689.400.820	509.049.946	273.629.730

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 \$ 10.441.217.034 y \$ 9.324.997.674 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 3.728.540.779 y \$ 3.465.363.489, 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 \$ 277.542.015 y \$ 257.951.843, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye \$ 10.658.173 y \$ 7.209.009, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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 31.03.17	Neto resultante al 31.12.16
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos 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		
						Alícuota Anual %	Monto			
Equipos de cómputos	27.020.862	-	-	27.020.862	18.314.198	(*)	687.627	19.001.825	8.019.037	8.706.664
Obra locales alquilados	20.457.371	3.707.601	3.866.134	28.031.106	15.199.990	(**)	1.105.126	16.305.116	11.725.990	5.257.381
Sistemas	16.090.798	542.184	-	16.632.982	9.713.977	20	775.620	10.489.597	6.143.385	6.376.821
Muebles y útiles	7.265.477	246.416	622.000	8.133.893	4.544.516	20	216.278	4.760.794	3.373.099	2.720.961
Obras en curso	6.568.045	695.684	(4.488.134)	2.775.595	-	-	-	-	2.775.595	6.568.045
Totales al 31.03.17	77.402.553	5.191.885	-	82.594.438	47.772.681	-	2.784.651	50.557.332	32.037.106	-
Totales al 31.12.16	63.005.835	14.715.164	(318.446)	77.402.553	38.611.111	-	9.161.570	47.772.681	-	29.629.872
Totales al 31.03.16	63.005.835	2.002.499	-	65.008.334	38.611.111	-	2.001.061	40.612.172	-	-

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

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

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante al 31.03.17	Neto resultante al 31.12.16
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos 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		
						Alícuota Anual %	Monto			
Clientela	15.781.231	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	26.045.061	-	-	26.045.061	18.789.152	(*)	1.166.339	19.955.491	6.089.570	7.255.909
Totales al 31.03.17	41.826.292	-	-	41.826.292	34.570.383	-	1.166.339	35.736.722	6.089.570	-
Totales al 31.12.16	37.164.956	4.342.890	318.446	41.826.292	28.204.624	-	6.365.759	34.570.383	-	7.255.909
Totales al 31.03.16	37.164.956	1.221.560	-	38.386.516	28.204.624	-	1.090.432	29.295.056	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	31.03.17	31.12.16
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	263.462.728	286.302.861
Cheques de pago diferido	30.662.725	38.555.733
Anticipos de clientes	2.148.636	1.690.109
Proveedores (1)	30.585.484	23.113.399
Provisión facturas a recibir	34.008.798	51.781.742
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	7.937.711	1.820.735
Honorarios a directores y síndicos a pagar	8.725.725	6.669.765
Total	377.531.807	409.934.344

(1) Incluye \$ 544.628 y \$ 970.153 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.03.17	31.12.16
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a) (Nota 19)	307.231.678	382.380.680
Préstamos bancarios (b)	47.833.874	56.024.769
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	14.000.000	14.000.000
Obligaciones negociables (c)	718.086.798	636.740.291
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.570.681.237	2.563.209.085
Total corriente	3.657.833.587	3.652.354.825

	31.03.17	31.12.16
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	633.732.461	556.306.715
Valores de deuda fiduciaria (d)	234.608.692	116.594.841
Total no corriente	868.341.153	672.901.556

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:

	31.03.17	31.12.16
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	307.231.678	382.380.680
Total	307.231.678	382.380.680

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	25.000.000	24.234.001	07/04/2017	15 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.921.908	03/04/2017	31 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.928.211	03/04/2017	14 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.916.517	24/04/2017	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	48.469.428	09/04/2017	60 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.613.538	26/04/2017	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.680.307	31/05/2017	90 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.459.126	05/04/2017	30 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.980.231	24/04/2017	91 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	70.000.000	57.910.217	26/04/2017	30 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	57.910.217	01/04/2017	1 día	Sin garantía
Total al 31.03.17			378.000.000	302.113.484			

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros 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 31 de marzo de 2017:

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	20/02/2017	21/04/2017	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	27/03/2017	26/04/2017	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	27/03/2017	26/04/2017	30 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 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	05/10/2016	05/04/2017	182 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 5 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.03.17						55.000.000	55.000.000			

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

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	21/11/2016	20/01/2017	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25/11/2016	24/01/2017	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25/11/2016	24/01/2017	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	18/05/2016	13/05/2017	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	05/10/2016	05/04/2017	182 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 5 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	Fija	12/08/2016	12/02/2017	184 días	10.000.000	3.333.334	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 12 de cada mes, junto con la amortización de capital
Total al 31.12.16						65.000.000	58.333.334			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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	14.000.000	-	-	14.000.000
No garantizados	44.069.573	-	(3.333.334)	40.736.239
Total al 31.03.17	58.069.573	-	(3.333.334)	54.736.239

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, se emitieron las siguientes Clases de Obligaciones Negociables:

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

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

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

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

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, se amortizó el capital de la siguiente clase:

Clase XXII: Con fecha 30 de enero de 2017, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XXII de Obligaciones Negociables, emitida el 30 de julio de 2015. El capital abonado asciende a \$ 126.666.666. Al 31 de marzo de 2017, la Clase XXII 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Clase XXII	126.666.666	-	(126.666.666)	-
Clase XXIII	160.000.000	-	-	160.000.000
Clase XXVI	156.971.808	-	-	156.971.808
Clase XXVII	147.288.000	-	-	147.288.000
Clase I	204.033.333	-	-	204.033.333
Clase II	67.360.000	-	-	67.360.000
Clase IV	213.031.426	-	-	213.031.426
Clase V	77.818.181	-	-	77.818.181
Clase VII	-	229.000.000	-	229.000.000
Clase VIII	-	53.237.500	-	53.237.500
Total al 31.03.17	1.159.485.203	282.237.500	(126.666.666)	1.315.056.037

d) Valores de deuda fiduciaria

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al cierre del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 LXXXVII – VDF A	Mar-16	35,00%	141.066.000	141.066.000	Feb-16	May-17
Serie LXXXVIII – VDF A	May-16	35,93%	148.488.614	148.488.614	Mar-16	Jun-17
Serie LXXXIX – VDF A	Jun-16	36,43%	143.530.000	143.530.000	May-16	Jul-17
Serie XC – VDF A	Jul-16	31,68%	150.025.000	150.025.000	Jun-16	Ago-17
Serie XCI – VDF A	Oct-16	30,50%	148.300.000	148.300.000	Ago-16	Nov-17
Serie XCII – VDF A	Nov-16	27,50%	155.700.000	155.700.000	Oct-16	Dic-17
Serie XCIII – VDF A	Dic-16	27,00%	166.715.000	166.715.000	Nov-16	Ene-18
Serie XCIV – VDF A	Feb-17	25,48%	177.248.903	177.248.903	Ene-17	Mar-18
Serie XCV – VDF A	Mar-17	23,64%	175.045.922	175.045.922	Mar-17	Abr-18
Serie XCV – VDF B	May-18	24,49%	11.459.635	11.459.635	Mar-17	May-18
Serie XCVI – VDF A y B						
Serie XCVII – VDF A y B						
Total al 31.03.17	-	-	1.417.579.074	1.417.579.074	-	-

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I, II y III:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-15	100,00%	310.000.000	310.000.000	Ago-15	Mar-17
Tramo II – VDF A	Nov-15	100,00%	140.000.000	140.000.000	Sep-15	Mar-17
Tramo III – VDF A	Dic-15	100,00%	198.400.000	198.400.000	Oct-15	Mar-18
Tramo IV – VDF A	Dic-15	100,00%	184.000.000	184.000.000	Oct-15	Jul-17
Tramo V – VDF A	Ene-16	99,50%	110.000.000	110.000.000	Nov-15	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Ene-16	96,43%	100.000.000	100.000.000	Nov-15	Abr-17
Tramo VII – VDF A	Feb-16	96,30%	120.000.000	120.000.000	Dic-15	Sep-17
Total al 31.03.17	-	-	1.162.400.000	1.162.400.000	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado II	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Feb-16	100,00%	85.000.000	85.000.000	Dic-15	Oct-18
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 31.03.17	-	-	1.957.300.000	1.957.300.000	-	-

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Dic-16	96,94%	150.000.000	150.000.000	Oct-16	Sep-17
Tramo II – VDF A	Ene-17	100,00%	80.000.000	80.000.000	Oct-16	Jun-18
Tramo III – VDF A	Feb-17	96,20%	156.000.000	156.000.000	Dic-16	Jul-18
Tramo IV – VDF A	Abr-17	94,05%	260.000.000	260.000.000	Dic-16	Jul-18
Tramo V – VDF A	Mar-17	95,93%	120.000.000	120.000.000	Ene-17	Sep-19
Tramo VI – VDF A	Abr-17	95,75%	205.000.000	205.000.000	Feb-17	Mar-19
Tramo VII – VDF A	Abr-17	96,56%	215.000.000	215.000.000	Feb-17	Dic-19
Tramo VIII – VDF A	May-17	98,23%	135.000.000	135.000.000	Mar-17	Ene-18
Total al 31.03.17	-	-	1.321.000.000	1.321.000.000	-	-

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 LXXXV	4.522.668	-	(4.522.668)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVI	12.828.233	-	(12.828.233)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVII	27.279.722	-	(18.159.378)	9.120.344
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVIII	36.002.988	-	(20.889.411)	15.113.577
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIX	43.751.378	-	(23.051.706)	20.699.672
Tarjeta Shopping - Serie XC	77.699.449	-	(31.298.567)	46.400.882
Tarjeta Shopping - Serie XCI	107.781.286	-	(38.296.361)	69.484.925
Tarjeta Shopping - Serie XCII	130.074.789	-	(37.034.787)	93.040.002
Tarjeta Shopping - Serie XCIII	152.381.809	-	(39.584.625)	112.797.184
Tarjeta Shopping - Serie XCIV	-	176.431.821	(26.587.336)	149.844.485
Tarjeta Shopping - Serie XCV	-	185.592.674	(12.253.215)	173.339.459
Tarjeta Shopping – Privado I	271.102.582	-	(118.544.023)	152.558.559
Tarjeta Shopping – Privado II	943.411.165	-	(358.505.821)	584.905.344
Tarjeta Shopping – Privado III	619.752.772	675.000.000	(171.742.601)	1.123.010.171
Total al 31.03.17	2.426.588.841	1.037.024.495	(913.298.732)	2.550.314.604

(*) 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 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2017.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31.03.17			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	1.118.401	9.230.667	2.400.000	12.749.068
- Aumentos	329.491	2.188.896	-	2.518.387
- Recuperos y aplicaciones	(139.491)	(603.614)	-	(743.105)
Al cierre del período	1.308.401	10.815.949	2.400.000	14.524.350

	31.03.16			
	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	-	984.924	-	984.924
- Recuperos y aplicaciones	(78.997)	(473.421)	-	(552.418)
Al cierre del período	1.119.902	7.587.793	4.400.000	13.107.695

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:

	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	16.460.123	20.628.589	20.492.921
Bancos en moneda local (1)	184.251.940	194.464.643	141.571.817
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	-	-	8.493.315
Efectivo y equivalentes de efectivo	200.712.063	215.093.232	170.558.053

(1) Incluye \$ 155.070.653, \$ 125.728.418 y 133.290.476 al 31 de marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, 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:

	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Efectivo y equivalentes de efectivo	200.712.063	215.093.232	170.558.053
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	63.918.354	99.080.678	85.950.904
Activos financieros a costo amortizado – Obligaciones Negociables	-	22.418.915	-
Subtotal	264.630.417	336.592.825	256.508.957
Sobregiros bancarios	(307.231.678)	(382.380.680)	(222.793.314)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(42.601.261)	(45.787.855)	33.715.643

(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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31.03.17	31.03.16
Pérdida del período antes de impuestos	(47.616.298)	(85.031.166)
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 7)	2.784.651	2.001.061
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	1.166.339	1.090.432
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	211.695.805	87.967.030
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	2.518.388	982.084
- Intereses devengados no pagados	(148.355.906)	(94.125.416)
	22.192.979	(87.115.975)
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	(436.559.990)	(452.201.117)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(4.047.258)	(3.109.492)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(32.402.537)	(16.471.886)
- Remuneraciones y cargas sociales	1.724.455	(3.058.003)
- Cargas fiscales	34.200.272	(24.538.590)
- Provisiones y otros cargos	(743.105)	(549.578)
- Otros pasivos	(409.604)	(30.136.975)
	(438.237.767)	(530.065.641)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(416.044.788)	(617.181.616)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.17	31.03.16
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por tarjetas de crédito, adelantos en efectivo y préstamos personales	352.998.806	146.767.192
Intereses financieros a comercios	112.444.405	87.624.777
Intereses compensatorios y punitivos	11.713.635	20.804.179
Otros ingresos por financiación	6.698	15.569
Total ingresos por financiación	477.163.544	255.211.717
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	48.044.053	73.562.610
Mantenimiento y administración de cuentas	182.605.155	90.064.038
Aranceles a comercios	49.960.910	34.382.224
Total ingresos por servicios	280.610.118	198.008.872

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:

	31.03.17	31.03.16
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	41.187.225	36.389.260
Intereses por obligaciones negociables	82.615.731	48.495.707
Intereses por valores de deuda fiduciaria	142.441.493	123.967.371
Otros egresos por financiación	1.717.576	1.071.648
Total egresos por financiación	267.962.025	209.923.986
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro y seguros	38.313.247	23.812.905
Correo y comunicaciones	9.895.075	13.398.458
Insumos	214.182	1.086.228
Premios	2.668.866	3.066.112
Informes crediticios	5.166.561	2.782.662
Total egresos por servicios	56.257.931	44.146.365
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	95.899.374	76.111.415
Impuesto sobre los ingresos brutos	52.706.019	35.696.867
Impuesto a los débitos y créditos	29.293.286	23.327.229
Impuestos y tasas varias	10.914.480	5.377.635
Honorarios y servicios de terceros	50.686.454	35.254.626
Honorarios a directores y síndicos	2.055.960	1.623.783
Alquileres y expensas	11.224.914	9.136.210
Luz, teléfono y otras comunicaciones	6.925.093	3.513.157
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.784.651	2.001.061
Amortización de activos intangibles	1.166.339	1.090.432
Papelería y útiles	1.512.512	917.235
Seguros	1.031.726	1.893.053
Publicidad y propaganda	5.772.273	8.721.374
Reparación y mantenimiento	4.609.128	3.261.946
Diversos	375.750	793.964
Total otros egresos operativos	276.957.959	208.719.987

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.17	31.03.16
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	211.695.805	87.967.030
Recupero incobrables de la cartera morosa	(8.896.150)	(5.215.994)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	202.799.655	82.751.036

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros 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	31.03.17	31.03.16
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	243.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	243.796.440

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

Concepto	31.03.17	31.03.16
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	4.328.873	(77.929.132)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	4.328.873	(77.929.132)
Resultado neto por acción básico	0,02	(0,32)
Resultado neto por acción diluido	0,02	(0,32)

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

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 31 de marzo de 2017 y 2016, y al 31 de diciembre de 2016 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

31.03.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	195.972.237	4.739.826	200.712.063
Activos financieros a valor razonable	20.038.318	-	20.038.318
Activos financieros a costo amortizado	63.918.354	-	63.918.354
Créditos comerciales y otros créditos	2.013.971.714	2.248.419.904	4.262.391.618
Total del activo corriente	2.293.900.623	2.253.159.730	4.547.060.353
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	353.737.185	394.916.037	748.653.222
Activo por impuesto a las ganancias diferido	115.051.377	128.444.607	243.495.984
Propiedad, planta y equipos	29.680.568	2.356.538	32.037.106
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	6.089.570	-	6.089.570
Total del activo no corriente	504.571.200	525.717.182	1.030.288.382
Total del activo	2.798.471.823	2.778.876.912	5.577.348.735
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	356.074.179	21.457.628	377.531.807
Préstamos bancarios y financieros	3.657.833.587	-	3.657.833.587
Remuneraciones y cargas sociales	40.914.240	6.809.187	47.723.427
Cargas fiscales	108.723.335	28.798.851	137.522.186
Provisiones y otros cargos	13.698.835	825.515	14.524.350
Total del pasivo corriente	4.177.244.176	57.891.181	4.235.135.357
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	868.341.153	-	868.341.153
Cargas fiscales	176.284	46.694	222.978
Total del pasivo no corriente	868.517.437	46.694	868.564.131
Total del pasivo	5.045.761.613	57.937.875	5.103.699.488

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

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

Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/17
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

31.03.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	225.458.843	251.704.701	477.163.544
Egresos por financiación	(267.962.025)	-	(267.962.025)
Ingresos netos por financiación	(42.503.182)	251.704.701	209.201.519
Ingresos por servicios	159.340.770	121.269.348	280.610.118
Egresos por servicios	(56.230.343)	(27.588)	(56.257.931)
Ingresos netos por servicios	103.110.427	121.241.760	224.352.187
Total ingresos operativos netos	60.607.245	372.946.461	433.553.706
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(103.433.388)	(99.366.267)	(202.799.655)
Otros egresos operativos	(242.814.777)	(34.143.182)	(276.957.959)
Otras pérdidas y ganancias netas	(5.467.363)	-	(5.467.363)
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(291.108.283)	239.437.012	(51.671.271)
Ingresos financieros	4.087.614	-	4.087.614
Costos financieros	(32.641)	-	(32.641)
Resultados financieros netos – Ganancia	4.054.973	-	4.054.973
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(287.053.310)	239.437.012	(47.616.298)
Impuesto a las ganancias	24.543.992	27.401.179	51.945.171
Resultado del periodo - (Pérdida) / Ganancia	(262.509.318)	266.838.191	4.328.873
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(262.509.318)	266.838.191	4.328.873
31.03.16			
Ingresos por financiación	126.352.631	128.859.086	255.211.717
Egresos por financiación	(209.923.986)	-	(209.923.986)
Ingresos netos por financiación	(83.571.355)	128.859.086	45.287.731
Ingresos por servicios	135.845.464	62.163.408	198.008.872
Egresos por servicios	(43.970.738)	(175.627)	(44.146.365)
Ingresos netos por servicios	91.874.726	61.987.781	153.862.507
Total ingresos operativos netos	8.303.371	190.846.867	199.150.238
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(46.432.388)	(36.318.648)	(82.751.036)
Otros egresos operativos	(188.059.135)	(20.660.852)	(208.719.987)
Otras ganancias y pérdidas netas	1.914.191	-	1.914.191
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(224.273.961)	133.867.367	(90.406.594)
Ingresos financieros	5.556.659	-	5.556.659
Costos financieros	(181.231)	-	(181.231)
Resultados financieros netos – Ganancia	5.375.428	-	5.375.428
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(218.898.533)	133.867.367	(85.031.166)
Impuesto a las ganancias	3.516.142	3.585.892	7.102.034
Resultado del periodo - (Pérdida) / Ganancia	(215.382.391)	137.453.259	(77.929.132)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(215.382.391)	137.453.259	(77.929.132)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros 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	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	166.209.512	86.251.633	86.251.633
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	88.397.047	78.406.446	13.677.390
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	(9.011.593)	-	-
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(2.098.982)	1.551.433	(12.632.594)
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	-	10.182.389
Evolución neta del período / ejercicio	77.286.472	79.957.879	11.227.185
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	243.495.984	166.209.512	97.478.818

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2017, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 243.495.984.

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	31.03.17	31.03.16
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) –Pérdida	(47.616.298)	(85.031.166)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia	16.665.704	29.760.908
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Venta de cartera	30.981.377	-
- Ajuste resultado participación en Fideicomisos	-	(20.437.396)
- Otras	4.298.090	(2.221.478)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia	51.945.171	7.102.034

Al 31 de marzo de 2017, 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 31 de diciembre de 2017 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2016.

Los saldos patrimoniales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, 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	
			31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	741.174	1.213.743	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	10.386	(912.528)	(130.981)	-	-
		Alquileres y expensas	(5.575.888)	(4.385.018)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(93.247)	(40.127)	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	24.532.242	51.628.965	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	(351.044)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos bancarios financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(375.374)
		Otros créditos	-	-	-	-	870.527	531.623	-	-	-	-
		Intereses Préstamos financieros	(860.109)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	1.322.562	-	-	(244.347)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(885.950)	(426.380)	-	-
		Ingresos por servicios	680.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(1.368.407)	(1.355.395)	-	-	-	-	-	-	-	
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(150)	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	191	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	6.769.463	7.141.150	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.636.704)	(56.200)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(3.150.000)	(960.148)	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	390.965	390.965	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	3.800.772	12.797.329	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	7.149.107	7.703.011	-	-	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	751	751	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.350.000)	-	-	-
		Cuentas a cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	9.457.019	10.455.229	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo			-	-	24.532.242	51.628.965	17.244.740	16.991.820	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(7.937.711)	(1.820.735)	(375.374)	-
Total Resultados			6.040.218	17.120.974	-	-	-	-	-	-	-	-

(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 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

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

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

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

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 4 de abril de 2017, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2016 por \$ 4.804.828, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2017, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2017.

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

Al 31 de marzo de 2017, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 1.490.850, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 fue de \$ 4.092.622 y \$ 3.879.003, 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 \$ 616.136, de los cuales \$ 477.836 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 31.065).

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

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2017 ascienden a un total de \$ 143.857.506, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 7.202.454, correspondiente al certificado de plazo fijo número 901440, 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 \$ 81.787.090,68 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación", por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario. Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 67.811.452,79 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCVI y \$ 90.896.352,56 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCVII, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública se defina si dichas carteras son colocadas o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 22.506.846. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 31 de marzo de 2017 está integrado por Bonos del Tesoro Nacional TC20 por un valor nominal de \$ 1.355.000 y Bonos del Banco de la Nación Argentina NF18 por un valor nominal de \$ 25.644.900. 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.03.17	Valor registrado al 31.12.16	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	31.03.17	31.12.16
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	63.918.354	99.080.678
Activos financieros a valor razonable – Bonos del Tesoro en \$ con Ajuste CER 2020	18.494.305	-
Activos financieros a valor razonable – Bono Bogar 2018	1.544.013	-
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	-	13.231.554
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	-	2.759.506
Activos financieros a valor razonable – Obligaciones Negociables	-	22.418.915
Total de inversiones corrientes	83.956.672	137.490.653

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)	31.03.17	31.12.16
Activo corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	15,3818	477.836	492.386
Total activo corriente		31.065		477.836	492.386
Total del activo		31.065		477.836	492.386

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de marzo de 2017.

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 31.03.17	Gastos de			Totales al 31.03.16
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	93.118.989	35.610.244	11.293.256	46.215.489	74.805.588
Comedor y beneficios al personal	2.780.385	1.063.265	337.199	1.379.921	1.305.827
Impuesto sobre los ingresos brutos	52.706.019	-	-	52.706.019	35.696.867
Impuesto a los débitos y créditos	29.293.286	29.293.286	-	-	23.327.229
Impuestos y tasas varias	10.914.480	1.352.911	-	9.561.569	5.377.635
Honorarios y servicios de terceros	52.404.030	1.717.576	45.069.116	5.617.338	36.326.274
Honorarios a directores y síndicos	2.055.960	-	2.055.960	-	1.623.783
Alquileres y expensas	11.224.914	4.104.061	980.074	6.140.779	9.136.210
Luz, teléfono y otras comunicaciones	6.925.093	-	6.925.093	-	3.513.157
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.784.651	1.018.678	241.758	1.524.215	2.001.061
Amortización de activos intangibles	1.166.339	426.669	101.259	638.411	1.090.432
Comisiones agentes de cobro	38.311.389	38.311.389	-	-	23.802.612
Intereses	266.244.449	266.244.449	-	-	208.852.338
Papelería y útiles	1.512.512	553.006	132.061	827.445	917.235
Insumos	214.182	214.182	-	-	1.086.228
Informes crediticios	5.166.561	5.166.561	-	-	2.782.662
Seguros	1.033.584	1.858	1.031.726	-	1.903.346
Publicidad y propaganda	5.772.273	-	-	5.772.273	8.721.374
Reparación y mantenimiento	4.609.128	1.685.193	402.434	2.521.501	3.261.946
Correo y comunicaciones	9.895.075	9.895.075	-	-	13.398.458
Premios	2.668.866	2.668.866	-	-	3.066.112
Diversos	375.750	137.383	32.808	205.559	793.964
Totales al 31.03.17	601.177.915	399.464.652	68.602.744	133.110.519	-
Totales al 31.03.16	-	313.535.095	49.082.571	100.172.672	462.790.338

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).

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25: (Continuación)

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

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

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

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de abril de 2017, se emitieron las Clases IX y X de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 288.444.445 y \$ 211.555.555, respectivamente. Con fecha 7 de abril de 2017, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 500.000.000.

La ON Clase IX devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 400 puntos básicos, con una tasa mínima del 24,25% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 20 de julio de 2017, 20 de octubre de 2017, 20 de enero de 2018, 20 de abril de 2018, 20 de julio de 2018 y 20 de octubre de 2018. Mientras que la fecha de pago del capital será: 20 de octubre de 2018.

La ON Clase X 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 474 puntos básicos, con una tasa mínima de 24,25% para los primeros seis meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 20 de julio de 2017, 20 octubre de 2017, 20 de enero de 2018, 20 de abril de 2018, 20 de julio de 2018, 20 de octubre de 2018, 20 de enero de 2019, 20 de abril de 2019, 20 de julio de 2019 y 20 de octubre de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 20 de octubre de 2019.

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

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017 (Cifras expresadas en pesos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2017, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 5.351.269.185, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 5.469.811.731.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad posee más de 456.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 11.375 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente 400.000, generando más de 2,4 millones transacciones durante el presente período de tres meses.

2. Estructura patrimonial resumida.

Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013:

Rubro	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Activo corriente	4.547.060.353	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934
Activo no corriente	1.030.288.382	837.563.163	666.826.851	201.259.104	223.377.557
Total	5.577.348.735	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491
Pasivo corriente	4.235.135.357	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087
Pasivo no corriente	868.564.131	673.131.509	601.192.181	88.501.780	179.103.012
Subtotal	5.103.699.488	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099
Patrimonio neto	473.649.247	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392
Total	5.577.348.735	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017 (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 tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013:

Rubro	Período de tres meses 31/03/17	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013
Resultado operativo ordinario	(46.203.908)	(128.463.516)	(64.451.685)	(161.196.947)	(15.803.795)
Resultados financieros y por tenencia	4.054.973	23.728.723	5.027.730	1.914.911	336.576
Otros ingresos y egresos	(5.467.363)	26.101.726	4.654.110	4.817.313	9.469.533
Resultado neto ordinario	(47.616.298)	(78.633.067)	(54.769.845)	(154.464.723)	(5.997.686)
Impuesto a las ganancias	51.945.171	74.543.279	(15.583.377)	43.401.715	(1.619.130)
Resultado neto – Ganancia (Pérdida)	4.328.873	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)

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 tres meses al 31 de marzo de 2017 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013:

Concepto	Período de tres meses 31/03/17	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013
Fondos aplicados a las actividades operativas	(416.044.788)	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)	(7.912.287)	(220.979.438)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(5.191.885)	(19.058.054)	(22.763.745)	(11.737.027)	(6.484.328)
Fondos generados por las actividades de financiación	424.423.267	2.002.315.942	1.591.800.592	104.929.024	204.782.336
Total de fondos generados (aplicados) en el período / ejercicio	3.186.594	(22.353.418)	(52.071.489)	85.279.710	(22.681.430)

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017 (Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 2015, 2014 y 2013:

Liquidez	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Activo Corriente	4.547.060.353	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934
Pasivo Corriente	4.235.135.357	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087
Liquidez	1,07	1,07	1,06	1,06	1,13

Endeudamiento	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Pasivo Total	5.103.699.488	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099
Patrimonio Neto	473.649.247	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392
Endeudamiento	10,78	10,38	13,85	7,19	6,86

Solvencia	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Patrimonio Neto	473.649.247	469.320.374	223.410.162	188.763.384	189.826.392
Pasivo Total	5.103.699.488	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099
Solvencia	0,09	0,10	0,07	0,14	0,15

Inmovilización del Capital	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Activo No Corriente	1.030.288.382	837.563.163	666.826.851	201.259.104	223.377.557
Total del Activo	5.577.348.735	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491
Inmovilización del Capital	0,18	0,16	0,20	0,13	0,15

Rentabilidad	Al 31/03/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Resultado del período / ejercicio	4.328.873	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)
Patrimonio Neto Promedio	370.956.825	216.255.311	185.895.686	180.275.950	197.589.845
Rentabilidad	0,01	(0,02)	(0,38)	(0,62)	(0,04)

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017

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

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

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

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017

(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. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

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

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

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

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

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	683.079.885	22.506.846	-	2.251.547.377	671.513.699	405.237.525	228.506.286	542.628.217	206.025.005	5.011.044.840	
Total	683.079.885	22.506.846	-	2.251.547.377	671.513.699	405.237.525	228.506.286	542.628.217	206.025.005	5.011.044.840	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.236.860	-	-	365.791.669	1.947.318	3.555.960	-	-	-	377.531.807	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	1.712.233.140	896.531.020	597.782.159	451.287.268	673.422.420	194.918.733	4.526.174.740	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	24.109.533	18.388.645	-	5.225.249	-	-	47.723.427	
Cargas fiscales	-	-	-	137.464.208	19.326	19.326	19.326	77.303	145.675	137.745.164	
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Provisiones y otros cargos	-	14.524.350	-	-	-	-	-	-	-	14.524.350	
Total	6.236.860	14.524.350	-	2.239.598.550	916.886.309	601.357.445	456.531.843	673.499.723	195.064.408	5.103.699.488	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda Local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda Local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	4.261.913.782	477.836	4.262.391.618	748.653.222	-	748.653.222	5.010.567.004	477.836	5.011.044.840
	Total	4.261.913.782	477.836	4.262.391.618	748.653.222	-	748.653.222	5.010.567.004	477.836	5.011.044.840
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	377.531.807	-	377.531.807	-	-	-	377.531.807	-	377.531.807
	Préstamos bancarios y financieros	3.657.833.587	-	3.657.833.587	868.341.153	-	868.341.153	4.526.174.740	-	4.526.174.740
	Remuneraciones y cargas sociales	47.723.427	-	47.723.427	-	-	-	47.723.427	-	47.723.427
	Cargas fiscales	137.522.186	-	137.522.186	222.978	-	222.978	137.745.164	-	137.745.164
	Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provisiones y otros cargos	14.524.350	-	14.524.350	-	-	-	14.524.350	-	14.524.350
Total	4.235.135.357	-	4.235.135.357	868.564.131	-	868.564.131	5.103.699.488	-	5.103.699.488	

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

Al 31 de marzo de 2017, 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	749.672.083	-	3.512.719.535	4.262.391.618	597.457.833	-	151.195.389	748.653.222	1.347.129.916	-	3.663.914.924	5.011.044.840
	Total	749.672.083	-	3.512.719.535	4.262.391.618	597.457.833	-	151.195.389	748.653.222	1.347.129.916	-	3.663.914.924	5.011.044.840
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	263.462.728	-	114.069.079	377.531.807	-	-	-	-	263.462.728	-	114.069.079	377.531.807
	Préstamos bancarios y financieros	326.988.859	3.171.844.423	159.000.305	3.657.833.587	-	868.341.153	-	868.341.153	326.988.859	4.040.185.576	159.000.305	4.526.174.740
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	47.723.427	47.723.427	-	-	-	-	-	-	47.723.427	47.723.427
	Cargas fiscales	77.303	-	137.444.883	137.522.186	222.978	-	-	222.978	300.281	-	137.444.883	137.745.164
	Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provisiones y otros cargos	-	-	14.524.350	14.524.350	-	-	-	-	-	-	14.524.350	14.524.350
Total		590.528.890	3.171.844.423	472.762.044	4.235.135.357	222.978	868.341.153	-	868.564.131	590.751.868	4.040.185.576	472.762.044	5.103.699.488

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 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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
4273	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2017	U\$S 500.000	-
748563	BERKLEY	Integral de comercio	31/10/2017	U\$S 17.668.431	-
27112	BERKLEY	Robo	31/10/2017	U\$S 713.000	-
16499	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2017	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	79.125.710
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	31.724.236
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	110.523.794
Total					221.373.740

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/17
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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 modificatorias).

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

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

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

INFORME DE 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 31 de marzo de 2017, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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 General de Sociedades 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 31 de marzo de 2017 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 \$ 6.558.084, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

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.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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.

Responsabilidad de la Dirección

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 anterior 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 siguiente.

Alcance de nuestra revisión

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 10 de mayo de 2017. 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 permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión 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)

Conclusión

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 31 de marzo de 2017, 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 primer párrafo del informe surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

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 cualquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular