

**TARSHOP S.A.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados  
al 31 de marzo de 2016**

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses  
finalizado el 31 de marzo de 2016  
presentados en forma comparativa  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 25).
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	8 de abril de 2015 (Nota 20)
<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>	\$ 116.384.824
<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 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

	Notas	31.03.16	31.12.15		Notas	31.03.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	170.558.053	121.743.677	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	389.794.943	406.266.829
Activos financieros a valor razonable	-	8.056.255	4.946.763	Préstamos bancarios y financieros	10	2.473.142.143	1.899.798.563
Activos financieros a costo amortizado	12	85.950.904	50.563.245	Remuneraciones y cargas sociales	-	37.036.411	40.094.414
Créditos comerciales y otros créditos	6	2.824.652.498	2.473.555.685	Cargas fiscales	-	42.669.536	63.077.036
<b>Total del activo corriente</b>		<b>3.089.217.710</b>	<b>2.650.809.370</b>	Provisiones y otros cargos	11	13.107.695	12.675.189
				Otros pasivos	-	40.984.872	71.121.847
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.996.735.600</b>	<b>2.493.033.878</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	638.075.686	600.936.972
				Cargas fiscales	-	249.270	255.209
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>638.324.956</b>	<b>601.192.181</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>3.635.060.556</b>	<b>3.094.226.059</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	6	560.344.936	547.207.662	Capital suscrito	20	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	97.478.818	86.251.633	Aportes irrevocables	25	105.000.000	105.000.000
Propiedad, planta y equipos	7	24.396.162	24.394.724	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Activos intangibles	8	9.091.460	8.960.332	Resultados acumulados	-	(246.906.669)	(168.977.537)
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>691.323.876</b>	<b>666.826.851</b>	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>145.481.030</b>	<b>223.410.162</b>
<b>Total del activo</b>		<b>3.780.541.586</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>3.780.541.586</b>	<b>3.317.636.221</b>

Las notas 1 a 27 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. Tº 1 Fº 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 12  
Ver informe profesional por separado

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

\_\_\_\_\_  
Eduardo Elstain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

**Estados de resultados integrales**  
**Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015**  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.16	31.03.15
Ingresos por financiación	13	255.211.717	96.704.029
Egresos por financiación	14	(209.923.986)	(51.403.408)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>45.287.731</b>	<b>45.300.621</b>
Ingresos por servicios	13	198.008.872	166.388.561
Egresos por servicios	14	(44.146.365)	(37.086.752)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>153.862.507</b>	<b>129.301.809</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>199.150.238</b>	<b>174.602.430</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(82.751.036)	(22.092.844)
Otros egresos operativos	14	(208.719.987)	(160.012.090)
Otras ganancias y pérdidas netas	-	1.914.191	393.189
<b>Resultado operativo - (Pérdida)</b>		<b>(90.406.594)</b>	<b>(7.109.315)</b>
Ingresos financieros	-	5.556.659	771.296
Costos financieros	-	(181.231)	(508.644)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>		<b>5.375.428</b>	<b>262.652</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida)</b>		<b>(85.031.166)</b>	<b>(6.846.663)</b>
Impuesto a las ganancias	18	7.102.034	7.011.761
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(77.929.132)</b>	<b>165.098</b>
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(77.929.132)</b>	<b>165.098</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	16	<b>(0,32)</b>	<b>0,00</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	16	<b>(0,32)</b>	<b>0,00</b>

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2016 y 2015 (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	Otras Reservas		
<b>Saldos al 01.01.16</b>	<b>243.796.440</b>	<b>105.000.000</b>	<b>40.650.779</b>	<b>389.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	-	<b>(168.977.537)</b>	<b>223.410.162</b>
Movimientos del período:								
Resultados integrales del período de tres meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	-	(77.929.132)	(77.929.132)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(77.929.132)</b>	<b>(77.929.132)</b>
<b>Saldos al 31.03.16</b>	<b>243.796.440</b>	<b>105.000.000</b>	<b>40.650.779</b>	<b>389.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	-	<b>(246.906.669)</b>	<b>145.481.030</b>

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.15</b>	<b>243.796.440</b>	-	<b>40.650.779</b>	<b>284.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	-	<b>(98.624.315)</b>	<b>188.763.384</b>
Movimientos del período:								
- Resultados integrales del período de tres meses - Ganancia	-	-	-	-	-	-	165.098	165.098
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	<b>165.098</b>	<b>165.098</b>
<b>Saldos al 31.03.15</b>	<b>243.796.440</b>	-	<b>40.650.779</b>	<b>284.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	-	<b>(98.459.217)</b>	<b>188.928.482</b>

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

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

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

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

# TARSHOP S.A.

**Estados de flujo de efectivo**  
**Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015**  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.16	31.03.15
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u></b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(617.181.616)	36.650.543
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de la operación</b>		<b>(617.181.616)</b>	<b>36.650.543</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(2.002.499)	(4.655.429)
Incorporación de activos intangibles	8	(1.221.560)	(94.005)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(3.224.059)</b>	<b>(4.749.434)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	14.000.000	33.895.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(19.000.000)	(80.943.362)
Emisión de obligaciones negociables	10	156.971.808	-
Pago de obligaciones negociables	10	(69.100.000)	(30.245.000)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	851.766.574	86.789.037
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	115.420.065	105.551.680
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(371.530.039)	(174.951.976)
Pago de arrendamientos financieros	10	(972.653)	(1.089.866)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>677.555.755</b>	<b>(60.994.487)</b>
<b>Aumento (Disminución) de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>57.150.080</b>	<b>(29.093.378)</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(23.434.437)	28.637.052
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período</b>	12	<b>33.715.643</b>	<b>(456.326)</b>
Sobregiros bancarios	10 y 12	222.793.314	113.724.756
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	12	<b>256.508.957</b>	<b>113.268.430</b>

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

La Sociedad realiza por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Asimismo puede otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Nota 25).

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de mayo de 2016.

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

#### **2.1 Bases de preparación**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las 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 2016, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", los que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2:** (Continuación)

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

#### **2.2 Políticas contables**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	31.03.16			31.12.15		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	170.558.053	-	170.558.053	121.743.677	-	121.743.677
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	8.056.255	-	8.056.255	4.946.763	-	4.946.763
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	85.950.904	85.950.904	-	50.563.245	50.563.245
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	3.268.315.323	3.268.315.323	-	2.903.482.773	2.903.482.773
<b>Total activos financieros</b>	<b>178.614.308</b>	<b>3.354.266.227</b>	<b>3.532.880.535</b>	<b>126.690.440</b>	<b>2.954.046.018</b>	<b>3.080.736.458</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	389.794.943	-	389.794.943	406.266.829	-	406.266.829
Préstamos bancarios y financieros	3.111.217.829	-	3.111.217.829	2.500.735.535	-	2.500.735.535
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.501.012.772</b>	<b>-</b>	<b>3.501.012.772</b>	<b>2.907.002.364</b>	<b>-</b>	<b>2.907.002.364</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 5:** (Continuación)

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

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

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

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

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

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

	31.03.16		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	170.558.053	-	-
Títulos públicos del Tesoro Nacional	8.056.255	-	-

	31.12.15		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.743.677	-	-
Títulos públicos del Tesoro Nacional	4.946.763	-	-

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

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

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

	31.03.16	31.12.15
<b>Corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 21)	2.840.392.899	2.529.262.478
Créditos por servicios	103.383.600	72.077.072
Créditos con centros de cobro	13.749.514	13.738.411
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	18.188.484	18.293.405
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(244.718.778)	(187.843.155)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>2.730.995.719</b>	<b>2.445.528.211</b>
Adelantos al personal y otros	495.774	954.573
Alquileres y otros gastos anticipados	3.245.259	1.418.975
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	1.462.646	698.936
Servicios a recibir	788.617	1.220.907
Honorarios anticipados directores y síndicos	6.547.748	4.923.965
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	60.428.613	4.271.726
Diversos	20.688.122	14.538.392
<b>Otros créditos</b>	<b>93.656.779</b>	<b>28.027.474</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>2.824.652.498</b>	<b>2.473.555.685</b>

(1) Incluye \$ 452.981 y \$ 404.000 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente (Nota 23.6).

	31.03.16	31.12.15
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 21)	512.354.322	479.595.444
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(28.910.952)	(21.640.882)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>483.443.370</b>	<b>457.954.562</b>
Adelantos al personal y otros	123.208	106.894
Alquileres y otros gastos anticipados	698.810	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	11.110	27.778
Depósitos en garantía (Nota 21)	257.190	239.058
Impuesto a la ganancia mínima presunta	73.471.629	85.537.633
Otros créditos impositivos	2.339.619	3.341.737
<b>Otros créditos</b>	<b>76.901.566</b>	<b>89.253.100</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>560.344.936</b>	<b>547.207.662</b>

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

	31.03.16	31.12.15	31.03.15
Al inicio del ejercicio	209.484.037	<b>161.752.374</b>	<b>161.752.374</b>
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	87.967.030	165.366.824	29.714.188
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(18.605.343)	(92.645.191)	(30.123.419)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(5.215.994)	(24.989.970)	(5.094.544)
<b>Al cierre del período / ejercicio</b>	<b>273.629.730</b>	<b>209.484.037</b>	<b>156.248.599</b>

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 \$ 7.510.746.730 y \$ 5.115.989.872 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 2.508.670.207 y \$ 1.927.286.511, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 186.738.305 y \$ 143.461.749, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye \$ 12.471.513 y \$ 7.163.266, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones				Neto resultante al 31.03.16	Neto resultante al 31.12.15		
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio					Acumuladas al cierre del período / ejercicio	
							Alicuota Anual %	Monto	Bajas				
Equipos de cómputos	24.389.430	453.041	-	-	45.517	24.887.988	15.650.362	(*)	622.530	-	16.272.892	8.615.096	8.739.068
Obra locales alquilados	17.571.413	-	-	-	255.611	17.827.024	12.750.150	(**)	437.000	-	13.187.150	4.639.874	4.821.263
Sistemas	13.122.802	-	-	-	-	13.122.802	6.375.960	20	780.941	-	7.156.901	5.965.901	6.746.842
Muebles y útiles	5.591.469	369.578	-	-	-	5.961.047	3.834.639	20	160.590	-	3.995.229	1.965.818	1.756.830
Obras en curso	2.330.721	1.179.880	-	(301.128)	-	3.209.473	-	-	-	-	-	3.209.473	2.330.721
<b>Totales al 31.03.16</b>	<b>63.005.835</b>	<b>2.002.499</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.008.334</b>	<b>38.611.111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.001.061</b>	<b>-</b>	<b>40.612.172</b>	<b>24.396.162</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.15</b>	<b>51.572.789</b>	<b>19.109.842</b>	<b>(1.684.449)</b>	<b>(5.992.347)</b>	<b>63.005.835</b>	<b>32.454.547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.582.712</b>	<b>(1.426.148)</b>	<b>38.611.111</b>	<b>-</b>	<b>24.394.724</b>
<b>Totales al 31.03.15</b>	<b>51.572.789</b>	<b>4.655.429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56.228.218</b>	<b>32.454.547</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.498.199</b>	<b>-</b>	<b>33.952.746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación					Amortizaciones				Neto resultante al 31.03.16	Neto resultante al 31.12.15	
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio			
							Alicuota Anual %	Monto				
Clientela	15.781.231	-	-	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	21.383.725	1.221.560	-	-	-	22.605.285	12.423.393	(*)	1.090.432	13.513.825	9.091.460	8.960.332
<b>Totales al 31.03.16</b>	<b>37.164.956</b>	<b>1.221.560</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.386.516</b>	<b>28.204.624</b>	<b>-</b>	<b>1.090.432</b>	<b>29.295.056</b>	<b>9.091.460</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.15</b>	<b>27.260.405</b>	<b>3.912.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.992.347</b>	<b>37.164.956</b>	<b>22.085.942</b>	<b>-</b>	<b>6.118.682</b>	<b>28.204.624</b>	<b>-</b>	<b>8.960.332</b>
<b>Totales al 31.03.15</b>	<b>27.260.405</b>	<b>94.005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.354.410</b>	<b>22.085.942</b>	<b>-</b>	<b>1.107.733</b>	<b>23.193.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	31.03.16	31.12.15
Deudas con comercios adherentes	213.236.492	227.136.976
Cheques de pago diferido	46.214.941	70.606.881
Anticipos de clientes	920.407	1.597.556
Proveedores (1)	41.768.053	31.418.433
Provisión facturas a recibir	69.261.701	59.229.034
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	11.821.721	11.330.104
Honorarios a directores y síndicos a pagar	6.547.748	4.923.965
Diversos	23.880	23.880
<b>Total</b>	<b>389.794.943</b>	<b>406.266.829</b>

(1) Incluye \$ 448.088 y \$ 469.234 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.16	31.12.15
<b>Corriente:</b>		
Sobregiros bancarios (a) (Nota 19)	222.793.314	195.741.359
Préstamos bancarios (b) (Nota 19)	97.661.223	114.570.314
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	13.785.389	13.906.936
Obligaciones negociables (c)	316.904.376	251.351.544
Valores de deuda fiduciaria (d)	1.820.223.452	1.321.481.368
Arrendamientos financieros (e)	1.774.389	2.747.042
<b>Total corriente</b>	<b>2.473.142.143</b>	<b>1.899.798.563</b>

	31.03.16	31.12.15
<b>No Corriente:</b>		
Obligaciones negociables (c)	320.173.492	289.844.760
Valores de deuda fiduciaria (d)	317.902.194	311.092.212
<b>Total no corriente</b>	<b>638.075.686</b>	<b>600.936.972</b>

# 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:

	31.03.16	31.12.15
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	222.793.314	195.741.359
<b>Total</b>	<b>222.793.314</b>	<b>195.741.359</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.503.609	01/04/2016	3 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.263.883	04/04/2016	31 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.990.738	04/04/2016	7 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	23.000.000	23.000.000	01/04/2016	1 día	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	40.000.000	38.567.706	26/04/2016	90 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.310.773	20/04/2016	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.844.727	25/04/2016	38 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	5.000.000	25/04/2016	38 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.958.914	01/04/2016	1 día	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	27.116.209	28/04/2016	90 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.554.598	04/04/2016	14 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.991.529	11/04/2016	31 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	28.897.229	04/04/2016	31 días	Sin garantía
<b>Total al 31.03.16</b>			<b>226.000.000</b>	<b>217.999.915</b>			

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

## TARSHOP S.A.

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

**NOTA 10:** (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de marzo 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	22/02/2016	22/04/2016	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/03/2016	25/04/2016	45 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/03/2016	25/04/2016	45 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/05/2015	21/05/2016	365 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	08/03/2016	08/09/2016	184 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 Hipotecario	Pesos (\$)	(*)	24/06/2015	24/06/2016	366 días	20.000.000	5.000.000	Sin garantía	12 cuotas iguales mensualmente a partir del 24 de julio de 2015	(*)
Banco de Santa Fe	Pesos (\$)	(*)	23/10/2015	24/04/2016	180 días	50.000.000	50.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	(*)
<b>Total al 31.03.16</b>						<b>125.000.000</b>	<b>110.000.000</b>			

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

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

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Garantizados	13.738.524	14.000.000	(14.000.000)	13.738.524
No garantizados	100.736.241	-	(5.000.000)	95.736.241
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>114.474.765</b>	<b>14.000.000</b>	<b>(19.000.000)</b>	<b>109.474.765</b>

### c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se emitió la siguiente Clase de Obligaciones Negociables:

Clase XXVI: Con fecha 26 de enero de 2016, se emitió la Clase XXVI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 156.971.808. Con fecha 2 de noviembre de 2015, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000. El 26 de enero de 2016, se colocó la Clase XXVI por un valor nominal de \$ 156.971.808.

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

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

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se amortizó el capital de la siguiente clase:

Clase XX: Con fecha 24 de enero de 2016, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XX de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de abril de 2015. El capital abonado asciende a \$ 69.100.000. Al 31 de marzo de 2016, la Clase XX 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 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las Obligaciones Negociables:

Obligaciones negociables	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Clase XI	10.696.835	-	-	10.696.835
Clase XVIII	69.290.713	-	-	69.290.713
Clase XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Clase XX	69.100.000	-	(69.100.000)	-
Clase XXI	80.500.000	-	-	80.500.000
Clase XXII	126.666.666	-	-	126.666.666
Clase XXIII	160.000.000	-	-	160.000.000
Clase XXVI	-	156.971.808	-	156.971.808
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>522.570.003</b>	<b>156.971.808</b>	<b>(69.100.000)</b>	<b>610.441.811</b>

#### 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 2016, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	Jul-15	28,750%	111.222.000	111.222.000	May-15	Ago-16
Serie LXXXIV – VDF A	Ago-15	28,250%	104.865.000	104.865.000	Jul-15	Sep-16
Serie LXXXV – VDF A	Dic-15	28,400%	128.500.000	128.500.000	Nov-15	Ene-17
Serie LXXXVI – VDF A	Feb-16	31,490%	126.050.000	126.050.000	Ene-16	Mar-17
Serie LXXXVII – VDF A	Mar-16	35,000%	141.066.000	141.066.000	Feb-16	May-17
Serie LXXXVIII – VDF A	May-16	35,930%	148.488.614	148.488.614	Mar-16	Jun-17
Serie LXXXIX – VDF A	En etapa de integración					
Serie XC – VDF A	En etapa de integración					
<b>Total al 31.03.16</b>	-	-	<b>847.641.614</b>	<b>847.641.614</b>	-	-

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado sobre-integración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos. La Sociedad transfiere los créditos por préstamos personales a los Fideicomisos Financieros de Consumo Tarshop.

Bajo el programa de securitización antes mencionado, al cierre del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, el Fideicomiso Financiero de Consumo Tarshop Serie 1, se encuentra en etapa de integración.

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

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

Bajo el fideicomiso antes mencionado, al cierre del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I y II:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-15	100,00%	310.000.000	310.000.000	Ago-15	Mar-17
Tramo II – VDF A	Nov-15	100,00%	140.000.000	140.000.000	Sep-15	Mar-17
Tramo III – VDF A	Dic-15	100,00%	198.400.000	198.400.000	Oct-15	Mar-18
Tramo IV – VDF A	Dic-15	100,00%	184.000.000	184.000.000	Oct-15	Jul-17
Tramo V – VDF A	Ene-16	99,50%	110.000.000	110.000.000	Nov-15	Ago-17
Tramo VI – VDF A	Ene-16	96,43%	100.000.000	100.000.000	Nov-15	Abr-17
Tramo VII – VDF A	Feb-16	96,30%	120.000.000	120.000.000	Dic-15	Sep-17
<b>Total al 31.03.16</b>	-	-	<b>1.162.400.000</b>	<b>1.162.400.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado II	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Feb-16	100,00%	85.000.000	85.000.000	Dic-15	Oct-18
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
<b>Total al 31.03.16</b>	-	-	<b>618.800.000</b>	<b>618.800.000</b>	-	-

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie LXXXII	8.297.260	-	(8.297.260)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIII	41.463.586	-	(19.173.871)	22.289.715
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIV	49.458.746	-	(23.444.072)	26.014.674
Tarjeta Shopping - Serie LXXXV	113.742.915	-	(40.398.680)	73.344.235
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVI	-	125.132.970	(27.313.627)	97.819.343
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVII	-	140.216.091	-	140.216.091
Tarjeta Shopping - Serie LXXXVIII	-	147.417.513	-	147.417.513
Tarjeta Shopping – Privado I	1.051.595.226	-	(199.951.798)	851.643.428
Tarjeta Shopping – Privado II	179.800.000	439.000.000	(52.950.731)	565.849.269
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>1.444.357.733</b>	<b>851.766.574</b>	<b>(371.530.039)</b>	<b>1.924.594.268</b>

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

#### e) Arrendamientos financieros

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros	2.759.646	-	(972.653)	1.786.993
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>2.759.646</b>	<b>-</b>	<b>(972.653)</b>	<b>1.786.993</b>

### NOTA 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015 sobre provisiones y otros cargos, no existen otros aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2016.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2016 y 2015:

	31.03.16			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>1.198.899</b>	<b>7.076.290</b>	<b>4.400.000</b>	<b>12.675.189</b>
- Aumentos	-	984.924	-	984.924
- Recuperos y aplicaciones	(78.997)	(473.421)	-	(552.418)
<b>Al cierre del período</b>	<b>1.119.902</b>	<b>7.587.793</b>	<b>4.400.000</b>	<b>13.107.695</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 11: (Continuación)

	31.03.15			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>918.899</b>	<b>6.322.404</b>	<b>6.926.800</b>	<b>14.168.103</b>
- Aumentos	34.000	550.216	-	584.216
- Recuperos y aplicaciones	-	-	(2.526.800)	(2.526.800)
<b>Al cierre del período</b>	<b>952.899</b>	<b>6.872.620</b>	<b>4.400.000</b>	<b>12.225.519</b>

### 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:

	31.03.16	31.12.15	31.03.15
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	20.492.921	23.447.980	15.938.587
Dinero en efectivo en moneda extranjera	-	-	114.392
Bancos en moneda local (1)	141.571.817	90.720.753	56.891.645
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	8.493.315	7.574.944	5.017.159
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>170.558.053</b>	<b>121.743.677</b>	<b>77.961.783</b>

(1) Incluye \$ 125.728.418, \$ 47.849.709 y \$ 71.310.271 al 31 de marzo de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.16	31.12.15	31.03.15
Efectivo y equivalentes de efectivo	170.558.053	121.743.677	77.961.783
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	85.950.904	50.563.245	7.949.132
Activos financieros a valor razonable	-	-	27.357.515
<b>Subtotal</b>	<b>256.508.957</b>	<b>172.306.922</b>	<b>113.268.430</b>
Sobregiros bancarios	(222.793.314)	(195.741.359)	(113.724.756)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>33.715.643</b>	<b>(23.434.437)</b>	<b>(456.326)</b>

(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 2016 y 2015:

	31.03.16	31.03.15
<b>Pérdida del período antes de impuestos</b>	<b>(85.031.166)</b>	<b>(6.846.663)</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 7)	2.001.061	1.498.199
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	1.090.432	1.107.733
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	87.967.030	29.714.188
- Resultado derivados y diferencia de cambio	-	9.025
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	982.084	(1.942.584)
- Intereses devengados no pagados	(94.125.416)	2.153.052
	<b>(87.115.975)</b>	<b>25.692.950</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(452.201.117)	44.761.606
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(3.109.492)	-
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(16.471.886)	(37.445.915)
- Remuneraciones y cargas sociales	(3.058.003)	(997.862)
- Cargas fiscales	(24.538.590)	(3.886.541)
- Provisiones y otros cargos	(549.578)	-
- Otros pasivos	(30.136.975)	8.526.305
	<b>(530.065.641)</b>	<b>10.957.593</b>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</b>	<b>(617.181.616)</b>	<b>36.650.543</b>

### **NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS**

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.16	31.03.15
<b>Ingresos por financiación:</b>		
Intereses financieros por tarjetas de crédito y adelantos en efectivo	146.767.192	33.269.671
Intereses financieros a comercios	87.624.777	41.745.967
Intereses compensatorios y punitivos	20.804.179	21.668.287
Otros ingresos por financiación	15.569	20.104
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>255.211.717</b>	<b>96.704.029</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	73.562.610	77.155.788
Mantenimiento y administración de cuentas	88.096.042	60.370.065
Aranceles a comercios	34.382.224	22.938.269
Renovación de plásticos	1.967.996	5.924.439
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>198.008.872</b>	<b>166.388.561</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.03.16	31.03.15
<b>Egresos por financiación:</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	36.389.260	15.203.311
Intereses por obligaciones negociables	48.495.707	20.134.862
Intereses por valores de deuda fiduciaria	123.967.371	15.310.835
Otros egresos por financiación	1.071.648	754.400
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>209.923.986</b>	<b>51.403.408</b>
<b>Egresos por servicios:</b>		
Comisiones agentes de cobro y seguros	23.812.905	10.751.871
Correo y comunicaciones	13.398.458	9.777.521
Insumos	1.086.228	7.119.473
Premios	3.066.112	5.878.131
Informes crediticios	2.782.662	3.559.756
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>44.146.365</b>	<b>37.086.752</b>
<b>Otros egresos operativos:</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	76.111.415	74.442.485
Impuesto sobre los ingresos brutos	35.696.867	16.976.301
Impuesto a los débitos y créditos	23.327.229	8.253.644
Impuestos y tasas varias	5.377.635	3.482.255
Honorarios y servicios de terceros	35.254.626	28.898.060
Honorarios a directores y síndicos	1.623.783	953.040
Alquileres y expensas	9.136.210	6.902.307
Luz, teléfono y otras comunicaciones	3.513.157	5.235.830
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.001.061	1.498.199
Amortización de activos intangibles	1.090.432	1.107.733
Papelería y útiles	917.235	1.981.055
Seguros	1.893.053	2.088.055
Publicidad y propaganda	8.721.374	7.102.160
Reparación y mantenimiento	3.261.946	1.090.966
Diversos	793.964	-
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>208.719.987</b>	<b>160.012.090</b>

### NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.16	31.03.15
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	87.967.030	29.714.188
Recupero incobrables de la cartera morosa	(5.215.994)	(5.094.544)
Recupero provisiones (Nota 11)	-	(2.526.800)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>82.751.036</b>	<b>22.092.844</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN**

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

Concepto	31.03.16	31.03.15
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	243.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	243.796.440

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

Concepto	31.03.16	31.03.15
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(77.929.132)	165.098
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(77.929.132)	165.098
Resultado neto por acción básico	(0,32)	0,00
Resultado neto por acción diluido	(0,32)	0,00

### **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 2016.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

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

31.03.16			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	164.233.075	6.324.978	170.558.053
Activos financieros a valor razonable	8.056.255	-	8.056.255
Activos financieros a costo amortizado	85.950.904	-	85.950.904
Créditos comerciales y otros créditos	1.398.455.679	1.426.196.819	2.824.652.498
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.656.695.913</b>	<b>1.432.521.797</b>	<b>3.089.217.710</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	277.420.872	282.924.064	560.344.936
Activo por impuesto a las ganancias diferido	48.260.735	49.218.083	97.478.818
Propiedad, planta y equipos	22.602.252	1.793.910	24.396.162
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	9.091.460	-	9.091.460
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>357.387.819</b>	<b>333.936.057</b>	<b>691.323.876</b>
<b>Total del activo</b>	<b>2.014.083.732</b>	<b>1.766.457.854</b>	<b>3.780.541.586</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	372.251.848	17.543.095	389.794.943
Préstamos bancarios y financieros	2.473.142.143	-	2.473.142.143
Remuneraciones y cargas sociales	32.575.880	4.460.531	37.036.411
Cargas fiscales	35.878.578	6.790.958	42.669.536
Provisiones y otros cargos	12.517.771	589.924	13.107.695
Otros pasivos	40.984.872	-	40.984.872
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.967.351.092</b>	<b>29.384.508</b>	<b>2.996.735.600</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	638.075.686	-	638.075.686
Cargas fiscales	209.598	39.672	249.270
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>638.285.284</b>	<b>39.672</b>	<b>638.324.956</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.605.636.376</b>	<b>29.424.180</b>	<b>3.635.060.556</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

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

Inicialado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/05/16  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

<b>31.03.16</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
Ingresos por financiación	126.352.631	128.859.086	255.211.717
Egresos por financiación	(209.923.986)	-	(209.923.986)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>(83.571.355)</b>	<b>128.859.086</b>	<b>45.287.731</b>
Ingresos por servicios	135.845.464	62.163.408	198.008.872
Egresos por servicios	(43.970.738)	(175.627)	(44.146.365)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>91.874.726</b>	<b>61.987.781</b>	<b>153.862.507</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>8.303.371</b>	<b>190.846.867</b>	<b>199.150.238</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(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
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(224.273.961)</b>	<b>133.867.367</b>	<b>(90.406.594)</b>
Ingresos financieros	5.556.659	-	5.556.659
Costos financieros	(181.231)	-	(181.231)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>	<b>5.375.428</b>	<b>-</b>	<b>5.375.428</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(218.898.533)</b>	<b>133.867.367</b>	<b>(85.031.166)</b>
Impuesto a las ganancias	3.516.142	3.585.892	7.102.034
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(215.382.391)</b>	<b>137.453.259</b>	<b>(77.929.132)</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(215.382.391)</b>	<b>137.453.259</b>	<b>(77.929.132)</b>
<b>31.03.15</b>			
Ingresos por financiación	67.422.049	29.281.980	96.704.029
Egresos por financiación	(51.403.408)	-	(51.403.408)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>16.018.641</b>	<b>29.281.980</b>	<b>45.300.621</b>
Ingresos por servicios	139.991.181	26.397.380	166.388.561
Egresos por servicios	(36.216.269)	(870.483)	(37.086.752)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>103.774.912</b>	<b>25.526.897</b>	<b>129.301.809</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>119.793.553</b>	<b>54.808.877</b>	<b>174.602.430</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(14.336.046)	(7.756.798)	(22.092.844)
Otros egresos operativos	(142.626.502)	(17.385.588)	(160.012.090)
Otras ganancias y pérdidas netas	393.189	-	393.189
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(36.775.806)</b>	<b>29.666.491</b>	<b>(7.109.315)</b>
Ingresos financieros	771.296	-	771.296
Costos financieros	(508.644)	-	(508.644)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>	<b>262.652</b>	<b>-</b>	<b>262.652</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(36.513.154)</b>	<b>29.666.491</b>	<b>(6.846.663)</b>
Impuesto a las ganancias	4.888.600	2.123.161	7.011.761
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(31.624.554)</b>	<b>31.789.652</b>	<b>165.098</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(31.624.554)</b>	<b>31.789.652</b>	<b>165.098</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

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

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

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

### **NOTA 18: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

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

Concepto	31.03.16	31.12.15	31.03.15
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	86.251.633	93.728.151	93.728.151
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	13.677.390	3.464.389	8.788.115
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	(773.313)	-
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(12.632.594)	(10.167.594)	(1.724.751)
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	10.182.389	-	1.151
<b>Evolución neta del período / ejercicio</b>	<b>11.227.185</b>	<b>(7.476.518)</b>	<b>7.064.515</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>97.478.818</b>	<b>86.251.633</b>	<b>100.792.666</b>

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2016, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 97.478.818.

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	31.03.16	31.03.15
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(85.031.166)	(6.846.663)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia</b>	<b>29.760.908</b>	<b>2.396.332</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(20.437.396)	(2.904.706)
- Quebrantos al inicio	-	7.548.339
- Amortización activos intangibles	-	(276.172)
- Otras	(2.221.478)	247.968
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia</b>	<b>7.102.034</b>	<b>7.011.761</b>

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no posee quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 19: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Préstamos bancarios y financieros		
			31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15	
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	431.841	726.714	-	-	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(2.984.409)	(205.623)	-	-	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(492.736)	(538.129)	-	-	
		Alquileres y expensas	(4.385.018)	(941.991)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Publicidad y propaganda	(40.127)	(37.337)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	20.868.893	22.858.612	-	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	(351.044)	(21.141)	-	-	-	-	-	-	-	(23.000.000)	(27.005.877)
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Préstamos bancarios financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.000.000)	(10.000.000)	
		Otros créditos	-	-	-	-	1.041.915	-	-	-	-	-	
		Honorarios	(1.355.395)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Alquileres y expensas	-	(1.803.746)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (ii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)	-	-	
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (iii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Diversos	-	810	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Diversos	-	2.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	10.152.584	10.735.869	-	-	-	-	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(3.972.530)	(8.268.213)	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(3.315.786)	(1.268.866)	-	-	
		Otros ingresos por servicios	12.797.329	7.388.303	-	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	8.035.900	7.557.536	-	-	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.054.621)	(1.047.634)	-	-	
		Otros ingresos por servicios	10.455.229	2.170.243	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Activo</b>					<b>20.868.893</b>	<b>22.858.612</b>	<b>19.662.240</b>	<b>19.020.119</b>					
<b>Total Pasivo</b>									<b>(11.821.721)</b>	<b>(11.330.104)</b>	<b>(28.000.000)</b>	<b>(37.005.877)</b>	
<b>Total Resultados</b>													
			<b>17.120.974</b>	<b>6.757.478</b>									

- (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 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 19:** (Continuación)

#### Remuneración de los directores

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2016, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 1.177.165, 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 2016 y 2015 fue de \$ 3.879.003 y \$ 2.303.654, 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
<b>Total</b>	<b>243.796.440</b>			

La Sociedad fue informada que con fecha 22 de octubre de 2014 Banco Hipotecario S.A. y con fecha 24 de octubre de 2014 IRSA Propiedades Comerciales S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se efectivizó el 14 de noviembre de 2014 con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014, siendo 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 \$ 675.281, de los cuales \$ 452.981 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 LXXXIV (82,53%) por la suma de \$ 32.202.260.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2016 ascienden a un total de \$ 112.073.332, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 21:** (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 5.749.632,38, correspondiente al certificado de plazo fijo número 899591, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXVII. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitados conformados por \$ 48.506.412,81 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 2016, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 68.515.053,93 de valores de capital, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública del Fideicomiso Financiero Serie LXXXIX se defina si dicha cartera es colocada o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 6.134.288. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, integrado por Bonos del Tesoro Nacional T.V. – AY16, por un valor nominal de \$ 4.700.000, que al 31 de marzo de 2016 asciende a un total de \$ 5.301.255. Adicionalmente, en el mes de febrero, la Sociedad ha aumentado dicho fondo con Bonos de la Nación Argentina AM17 por un valor nominal de \$ 2.755.000 que al 31 de marzo de 2016 ascienden a \$ 2.755.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito.

### **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 2016 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV**

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

**23.1 Anexo A – Bienes de uso:** Nota 7.

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

**23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:**

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.03.16	Valor registrado al 31.12.15	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal)	Resultado del período		Patrimonio Neto
SUPER-CARD S.A.	Clase A, con derecho a un voto por acción	1	12.500	12.500	12.500	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				12.500	12.500				-	-	-	

(1) A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 23:** (Continuación)

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

Características de la inversión	31.03.16	31.12.15
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	85.950.904	50.563.245
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	5.301.255	4.946.763
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	2.755.000	-
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>94.007.159</b>	<b>55.510.008</b>

#### **23.5 Anexo E – Previsiones:** 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)	31.03.16	31.12.15
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	582.464	14,5817	8.493.315	7.574.944
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	14,5817	452.981	404.000
<b>Total activo corriente</b>		<b>613.529</b>		<b>8.946.296</b>	<b>7.978.944</b>
<b>Total del activo</b>		<b>613.529</b>		<b>8.946.296</b>	<b>7.978.944</b>

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 31.03.16	Gastos de			Totales al 31.03.15
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	74.805.588	28.606.896	9.072.249	37.126.443	72.279.362
Comedor y beneficios al personal	1.305.827	499.370	158.368	648.089	2.163.123
Impuesto sobre los ingresos brutos	35.696.867	-	-	35.696.867	16.976.301
Impuesto a los débitos y créditos	23.327.229	23.327.229	-	-	8.253.644
Impuestos y tasas varias	5.377.635	741.648	-	4.635.987	3.482.255
Honorarios por contingencias	-	-	-	-	34.000
Honorarios y servicios de terceros	36.326.274	1.071.648	31.321.642	3.932.984	29.618.460
Honorarios a directores y síndicos	1.623.783	-	1.623.783	-	953.040
Alquileres y expensas	9.136.210	3.340.388	797.705	4.998.117	6.902.307
Luz, teléfono y otras comunicaciones	3.513.157	-	3.513.157	-	5.235.830
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.001.061	732.026	173.728	1.095.307	1.498.199
Amortización de activos intangibles	1.090.432	398.901	94.669	596.862	1.107.733
Comisiones agentes de cobro	23.802.612	23.802.612	-	-	10.646.348
Intereses	208.852.338	208.852.338	-	-	50.649.008
Papelería y útiles	917.235	335.360	80.086	501.789	1.981.055
Insumos	1.086.228	1.086.228	-	-	7.119.473
Informes crediticios	2.782.662	2.782.662	-	-	3.559.756
Seguros	1.903.346	10.293	1.893.053	-	2.193.578
Publicidad y propaganda	8.721.374	-	-	8.721.374	7.102.160
Reparación y mantenimiento	3.261.946	1.192.635	284.808	1.784.503	1.090.966
Correo y comunicaciones	13.398.458	13.398.458	-	-	9.777.521
Premios	3.066.112	3.066.112	-	-	5.878.131
Diversos	793.964	290.291	69.323	434.350	-
<b>Totales al 31.03.16</b>	<b>462.790.338</b>	<b>313.535.095</b>	<b>49.082.571</b>	<b>100.172.672</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.03.15</b>	<b>-</b>	<b>130.968.323</b>	<b>44.080.526</b>	<b>73.453.401</b>	<b>248.502.250</b>

### NOTA 24: RESOLUCIÓN GENERAL N° 629/14 DE LA CNV- GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

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

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

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

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

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 25:** (Continuación)

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

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

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

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

### **NOTA 26:** **REDUCCIÓN EN MÁS DEL 50% DEL CAPITAL SOCIAL**

Las pérdidas acumuladas al 31 de marzo de 2016 insumen más del 50% de capital social, por lo tanto de mantenerse la relación por encima del porcentaje indicado al cierre del ejercicio, la Sociedad estaría alcanzada por las disposiciones del art. 206 de la Ley N° 19.550.

Los accionistas de la Sociedad están analizando distintas alternativas de solución a esta situación incluyendo la posibilidad de una capitalización para su resolución en el transcurso del presente ejercicio.

### **NOTA 27:** **HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 6 de mayo de 2016, se emitió la Clase XXVII de Obligaciones Negociables por un valor nominal de \$ 147.288.000. Con fecha 22 de abril de 2016, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000.

La ON Clase XXVII devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 600 puntos básicos, estableciéndose que para los dos primeros períodos de devengamiento de Interés, la tasa de interés no podrá ser inferior a una tasa del 37% nominal anual. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán el 4 de agosto de 2016, 4 de noviembre de 2016, 4 de febrero de 2017, 4 de mayo de 2017, 4 de agosto de 2017 y 4 de noviembre de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será el 4 de noviembre de 2017.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 27:** (Continuación)

Los fondos netos, producto de la colocación de la Clase XXVII, serán 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 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2016 (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 2016.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2016, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 3.412.155.543, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 3.650.176.151.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad posee más de 430.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 8.696 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping" y la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente a 47.000 y 400.000, respectivamente, generando más de 2,1 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012:

Rubro	Al 31/03/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012
Activo corriente	3.089.217.710	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Activo no corriente	691.323.876	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
<b>Total</b>	<b>3.780.541.586</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>
Pasivo corriente	2.996.735.600	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
Pasivo no corriente	638.324.956	601.192.181	88.501.780	179.103.012	55.663.824
<b>Subtotal</b>	<b>3.635.060.556</b>	<b>3.094.226.059</b>	<b>1.356.774.770</b>	<b>1.301.840.099</b>	<b>969.071.799</b>
Patrimonio neto	145.481.030	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
<b>Total</b>	<b>3.780.541.586</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>



# TARSHOP S.A.

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

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

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

Rubro	Periodo de tres meses 31/03/16	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Resultado operativo ordinario	(92.320.785)	(64.451.685)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)
Resultados financieros y por tenencia	5.375.428	5.027.730	1.914.911	336.576	(1.789.236)
Otros ingresos y egresos	1.914.191	4.654.110	4.817.313	9.469.533	3.225.731
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(85.031.166)</b>	<b>(54.769.845)</b>	<b>(154.464.723)</b>	<b>(5.997.686)</b>	<b>(11.385.926)</b>
Impuesto a las ganancias	7.102.034	(15.583.377)	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277
<b>Resultado neto – (Pérdida)</b>	<b>(77.929.132)</b>	<b>(70.353.222)</b>	<b>(111.063.008)</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>(6.129.649)</b>

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

#### Estructura del Flujo de Efectivo

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

Concepto	Periodo de tres meses 31/03/16	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012
Fondos aplicados a las actividades operativas	(617.181.616)	(1.621.108.336)	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(3.224.059)	(22.763.745)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)
Fondos generados por las actividades de financiación	677.555.755	1.591.800.592	104.929.024	204.782.336	44.413.516
<b>Total de fondos generados (aplicados) en el periodo / ejercicio</b>	<b>57.150.080</b>	<b>(52.071.489)</b>	<b>85.279.710</b>	<b>(22.681.430)</b>	<b>(53.349.491)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

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

Liquidez	AI 31/03/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Activo Corriente	3.089.217.710	2.650.809.370	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158
Pasivo Corriente	2.996.735.600	2.493.033.878	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975
<b>Liquidez</b>	<b>1,03</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>	<b>1,13</b>	<b>1,05</b>

Endeudamiento	AI 31/03/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Pasivo Total	3.635.060.556	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
Patrimonio Neto	145.481.030	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
<b>Endeudamiento</b>	<b>24,99</b>	<b>13,85</b>	<b>7,19</b>	<b>6,86</b>	<b>4,91</b>

Solvencia	AI 31/03/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Patrimonio Neto	145.481.030	223.410.162	188.763.384	189.826.392	197.443.208
Pasivo Total	3.635.060.556	3.094.226.059	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799
<b>Solvencia</b>	<b>0,04</b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Activo No Corriente	691.323.876	666.826.851	201.259.104	223.377.557	206.000.849
Total del Activo	3.780.541.586	3.317.636.221	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,18</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>

Rentabilidad	AI 31/03/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012
Resultado del período / ejercicio	(77.929.132)	(70.353.222)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)
Patrimonio Neto Promedio	183.650.427	185.895.686	180.275.950	197.589.845	195.905.513
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,03)</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2016

(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

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

Con fechas 17 de septiembre de 2015 y 4 de noviembre de 2015, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 52.500.000, 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.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2016

(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

A través del Dictamen de Emisoras N° 856 de fecha 2 de diciembre de 2015, la CNV le comunicó a la Sociedad que el plazo descrito anteriormente se reanuda una vez que la Sociedad 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.**

Notas 25 y 26.

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

Conceptos		Vencido	Sin plazo	Sin plazo	A vencer						Total
		31.03.16	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	224.677.588	6.134.288	-	1.576.847.239	475.224.386	321.957.698	219.811.299	476.741.168	83.603.768	3.384.997.434
	<b>Total</b>	<b>224.677.588</b>	<b>6.134.288</b>	<b>-</b>	<b>1.576.847.239</b>	<b>475.224.386</b>	<b>321.957.698</b>	<b>219.811.299</b>	<b>476.741.168</b>	<b>83.603.768</b>	<b>3.384.997.434</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.713.273	-	-	380.575.035	1.391.335	115.300	-	-	-	389.794.943
	Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	977.261.328	565.094.094	498.845.736	431.940.985	638.075.686	-	3.111.217.829
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	37.036.411	-	-	-	-	-	37.036.411
	Cargas fiscales	-	-	-	42.611.558	19.326	19.326	19.326	19.326	229.944	42.918.806
	Otros pasivos	-	-	-	40.984.872	-	-	-	-	-	40.984.872
	Provisiones y otros cargos	-	13.107.695	-	-	-	-	-	-	-	13.107.695
	<b>Total</b>	<b>7.713.273</b>	<b>13.107.695</b>	<b>-</b>	<b>1.478.469.204</b>	<b>566.504.755</b>	<b>498.980.362</b>	<b>431.960.311</b>	<b>638.095.012</b>	<b>229.944</b>	<b>3.635.060.556</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	2.824.199.517	452.981	2.824.652.498	560.344.936	-	560.344.936	3.384.544.453	452.981	3.384.997.434
	<b>Total</b>	<b>2.824.199.517</b>	<b>452.981</b>	<b>2.824.652.498</b>	<b>560.344.936</b>	<b>-</b>	<b>560.344.936</b>	<b>3.384.544.453</b>	<b>452.981</b>	<b>3.384.997.434</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	389.794.943	-	389.794.943	-	-	-	389.794.943	-	389.794.943
	Préstamos bancarios y financieros	2.473.142.143	-	2.473.142.143	638.075.686	-	638.075.686	3.111.217.829	-	3.111.217.829
	Remuneraciones y cargas sociales	37.036.411	-	37.036.411	-	-	-	37.036.411	-	37.036.411
	Cargas fiscales	42.669.536	-	42.669.536	249.270	-	249.270	42.918.806	-	42.918.806
	Otros pasivos	40.984.872	-	40.984.872	-	-	-	40.984.872	-	40.984.872
	Provisiones y otros cargos	13.107.695	-	13.107.695	-	-	-	13.107.695	-	13.107.695
	<b>Total</b>	<b>2.996.735.600</b>	<b>-</b>	<b>2.996.735.600</b>	<b>638.324.956</b>	<b>-</b>	<b>638.324.956</b>	<b>3.635.060.556</b>	<b>-</b>	<b>3.635.060.556</b>

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

Al 31 de marzo de 2016, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

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

**4.c. Clasificación de los créditos y deudas por vencimiento y por devengamiento de interés.**

Conceptos		Corriente				No corriente				Totales			
		Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Total
		Fija	Variable			Fija	Variable			Fija	Variable		
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	862.850.361	-	1.961.802.137	2.824.652.498	483.566.578	-	76.778.358	560.344.936	1.346.416.939	-	2.038.580.495	3.384.997.434
	<b>Total</b>	<b>862.850.361</b>	<b>-</b>	<b>1.961.802.137</b>	<b>2.824.652.498</b>	<b>483.566.578</b>	<b>-</b>	<b>76.778.358</b>	<b>560.344.936</b>	<b>1.346.416.939</b>	<b>-</b>	<b>2.038.580.495</b>	<b>3.384.997.434</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	213.236.492	-	176.558.451	389.794.943	-	-	-	-	213.236.492	-	176.558.451	389.794.943
	Préstamos bancarios y financieros	452.483.768	1.866.109.778	154.548.597	2.473.142.143	-	638.075.686	-	638.075.686	452.483.768	2.504.185.464	154.548.597	3.111.217.829
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	37.036.411	37.036.411	-	-	-	-	-	-	37.036.411	37.036.411
	Cargas fiscales	77.304	-	42.592.232	42.669.536	249.270	-	-	249.270	326.574	-	42.592.232	42.918.806
	Otros pasivos	-	-	40.984.872	40.984.872	-	-	-	-	-	-	40.984.872	40.984.872
	Provisiones y otros cargos	-	-	13.107.695	13.107.695	-	-	-	-	-	-	13.107.695	13.107.695
<b>Total</b>		<b>665.797.564</b>	<b>1.866.109.778</b>	<b>464.828.258</b>	<b>2.996.735.600</b>	<b>249.270</b>	<b>638.075.686</b>	<b>-</b>	<b>638.324.956</b>	<b>666.046.834</b>	<b>2.504.185.464</b>	<b>464.828.258</b>	<b>3.635.060.556</b>

**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 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

**7. Inventario físico de bienes- de cambio.**

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

**8. Valores corrientes.**

Ver Nota 2.

**9. Bienes de uso revaluados técnicamente.**

No existen.

**10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.**

No existen.

**11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el Art. 31 de la Ley N° 19.550.**

No existen.

**12. Valores recuperables.**

Ver Nota 2.

**13. Seguros.**

N° de Póliza	Aseguradora	Tipo de seguro	Vencimiento	Monto asegurado	Valor Contable
3975	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2016	U\$S 5.500.000	-
76069	Chubb Seguros S.A.	Integral de comercio	31/10/2016	U\$S 27.206.831	-
46369	Chubb Seguros S.A.	Robo	31/10/2016	U\$S 500.000	-
15877	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2016	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	802.680.085
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	336.412.514
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	1.159.611.764
<b>Total</b>					<b>2.298.704.363</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/16  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



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

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

Ver Notas 6 y 11.

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

No aplicable.

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

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

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

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

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

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

**17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.**

No aplicable.

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

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

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, 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 2016 y notas explicativas seleccionadas.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS (Continuación)**

### **Conclusión**

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

### **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la situación descrita en la Nota 26 a los estados financieros intermedios condensados, referida a la situación de capital social al cierre del período.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular; y
- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.424.085,15, no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.**

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Dr. Diego L. Sisto

Noemí I. Cohn

Contador Público (U.C.A.)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 F° 135

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de  
**TARSHOP S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, 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 2016 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 11 de mayo de 2016. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 31 de marzo de 2016, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
  - b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la situación descrita en la Nota 26 a los estados financieros intermedios condensados, referida a la situación de capital social al cierre del período.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
7. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular