

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 31 de marzo de 2018**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2018
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:	14 de agosto de 2017 (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>	\$ 357.723.343
<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	598.796.440	1	598.796.440

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/05/18
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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.18	31.12.17		Notas	31.03.18	31.12.17
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	245.685.626	213.069.348	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	413.669.400	501.535.266
Activos financieros a valor razonable	12	33.227.824	26.273.544	Préstamos bancarios y financieros	10	3.716.381.995	3.738.408.200
Activos financieros a costo amortizado	12	97.021.681	90.883.966	Remuneraciones y cargas sociales	-	62.569.209	60.225.643
Créditos comerciales y otros créditos	6	4.264.486.482	4.238.600.787	Cargas fiscales	-	171.710.621	117.521.112
Total del activo corriente		4.640.421.613	4.568.827.645	Provisiones y otros cargos	11	21.186.133	19.650.444
				Total del pasivo corriente		4.385.517.358	4.437.340.665
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	1.272.731.072	1.039.507.251
				Cargas fiscales	-	192.093	200.287
				Total del pasivo no corriente		1.272.923.165	1.039.707.538
				Total del pasivo		5.658.440.523	5.477.048.203
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.123.705.493	1.037.531.184	Capital suscrito	20	598.796.440	598.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	307.762.591	258.165.555	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Propiedad, planta y equipos	7	28.388.457	30.788.422	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Resultados acumulados	-	(195.233.520)	(217.692.120)
Activos intangibles	8	5.304.048	6.418.476	Patrimonio neto total		447.154.179	424.695.579
Total del activo no corriente		1.465.173.089	1.332.916.137	Total del pasivo y patrimonio neto		6.105.594.702	5.901.743.782
Total del activo		6.105.594.702	5.901.743.782				

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales
Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2018 y 2017
y finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.18	31.03.17
Ingresos por financiación	13	655.386.065	477.163.544
Egresos por financiación	14	(342.805.678)	(267.962.025)
Ingresos netos por financiación		312.580.387	209.201.519
Ingresos por servicios	13	343.065.931	280.610.118
Egresos por servicios	14	(60.770.952)	(56.257.931)
Ingresos netos por servicios		282.294.979	224.352.187
Total ingresos operativos netos		594.875.366	433.553.706
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(221.603.418)	(202.799.655)
Otros egresos operativos	14	(351.179.155)	(276.957.959)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	6.439.717	(5.467.363)
Resultado operativo –Ganancia (Pérdida)		28.532.510	(51.671.271)
Ingresos financieros	-	4.143.029	4.087.614
Costos financieros	-	(307.331)	(32.641)
Resultados financieros netos – Ganancia		3.835.698	4.054.973
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Ganancia (Pérdida)		32.368.208	(47.616.298)
Impuesto a las ganancias	18	(9.909.608)	51.945.171
Resultado del período – Ganancia		22.458.600	4.328.873
Total del resultado integral del período – Ganancia		22.458.600	4.328.873
Resultado por acción básico	16	0,04	0,02
Resultado por acción diluido	16	0,04	0,02

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.18	598.796.440	-	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(217.692.120)	424.695.579
Movimientos del período:	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del período de tres meses – Ganancia	-	-	-	-	-	22.458.600	22.458.600
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	22.458.600	22.458.600
Saldos al 31.03.18	598.796.440	-	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(195.233.520)	447.154.179

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

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Fernando S. Rubín
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2018 y 2017 y finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.18	31.03.17
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(318.284.988)	(416.044.788)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		(318.284.988)	(416.044.788)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(927.090)	(5.191.885)
Incorporación de activos intangibles	8	(39.824)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(966.914)	(5.191.885)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	-	(3.333.334)
Emisión de obligaciones negociables	10	190.500.000	282.237.500
Pago de obligaciones negociables	10	(204.033.333)	(126.666.666)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	1.190.582.471	1.037.024.495
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	121.624.845	148.460.004
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(976.951.693)	(913.298.732)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		321.722.290	424.423.267
Aumento de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		2.470.388	3.186.594
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	82.734.292	(45.787.855)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	85.204.680	(42.601.261)
Sobregiros bancarios	10 y 12	263.582.295	307.231.678
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	348.786.975	264.630.417

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Fernando S. Rubin
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(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 financiamientos destinados al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Nota 25).

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

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

2.1 Bases de preparación

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

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

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

Al 31 de marzo de 2018, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

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

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

2.2 Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

Con fecha 14 de diciembre de 2017, la CNV dictó la Resolución 714-E/2017, donde establece que aquellas sociedades que tengan por objeto social la emisión de tarjetas de crédito, no aplicarán la normativa contenida en la NIIF 9 respecto al reconocimiento de pérdidas crediticias por el deterioro de valor de su cartera, hasta el establecimiento de un cronograma diferenciado de aplicación por parte de la CNV, debiendo continuar empleando la normativa actual contenida en la NIC39.

La versión completa de la NIIF 9 que fue emitida en julio de 2014, modifica el modelo de deterioro de activos financieros previsto en la NIC 39 (modelo de pérdida incurrida), por un nuevo modelo que requiere que la entidad realice una estimación de las pérdidas crediticias futuras basada tanto en la experiencia histórica de incobrabilidad, como en las condiciones actuales y previsiones razonables de las condiciones económicas futuras (modelo de pérdida esperada).

Considerando la mejor estimación existente, de haberse aplicado la NIIF 9, al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto hubiera disminuido en \$ 91.000.000 y \$ 79.000.000, respectivamente. La metodología de esta estimación puede variar a la que sea definida en el modelo al momento de la aplicación de la citada norma.

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 2017.

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 2017.

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 2017, 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017

	31.03.18			31.12.17		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	245.685.626	-	245.685.626	213.069.348	-	213.069.348
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	33.227.824	-	33.227.824	26.273.544	-	26.273.544
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	97.021.681	97.021.681	-	90.883.966	90.883.966
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	5.201.478.753	5.201.478.753	-	5.109.428.907	5.109.428.907
Total activos financieros	278.913.450	5.298.500.434	5.577.413.884	239.342.892	5.200.312.873	5.439.655.765
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	413.669.400	-	413.669.400	501.535.266	-	501.535.266
Préstamos bancarios y financieros	4.989.113.067	-	4.989.113.067	4.777.915.451	-	4.777.915.451
Total pasivos financieros	5.402.782.467	-	5.402.782.467	5.279.450.717	-	5.279.450.717

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.03.18		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	245.685.626	-	-
Fondos Comunes de Inversión	6.079.668	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	1.828.360	-	-
Bono del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	3.944.414	-	-
Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.453.510	-	-
Letras del BCRA	18.921.872	-	-

	31.12.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	213.069.348	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	1.656.887	-	-
Bono Bogar 2018	5.155.429	-	-
Letras del BCRA	13.262.475	-	-
Bono del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	3.730.658	-	-
Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.468.095	-	-

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

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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

	31.03.18	31.12.17
Corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	5.175.197.139	4.947.817.042
Créditos por servicios	59.301.878	59.492.045
Créditos con centros de cobro	21.883.619	22.272.085
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	40.046.710	32.684.700
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(1.128.218.638)	(920.528.547)
Créditos comerciales netos	4.168.210.708	4.141.737.325
Adelantos al personal y otros	1.538.327	1.588.199
Alquileres y otros gastos anticipados	4.636.137	5.464.157
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	1.564.465	2.178.901
Honorarios anticipados directores y síndicos	9.691.994	7.674.840
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	52.662.701	69.730.584
Diversos	26.182.150	10.226.781
Otros créditos	96.275.774	96.863.462
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	4.264.486.482	4.238.600.787

(1) Incluye \$ 753.561 y \$ 702.343 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente (Nota 23.6).

	31.03.18	31.12.17
No corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	1.088.320.972	988.787.444
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(68.722.044)	(53.904.873)
Créditos comerciales netos	1.019.598.928	934.882.571
Adelantos al personal y otros	141.000	72.276
Alquileres y otros gastos anticipados	41.122	301.629
Depósitos en garantía (Nota 21)	569.863	571.646
Impuesto a la ganancia mínima presunta	98.385.153	98.385.153
Otros créditos impositivos	4.969.427	3.317.909
Otros créditos	104.106.565	102.648.613
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	1.123.705.493	1.037.531.184

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

	31.03.18	31.12.17	31.03.17
Al inicio del ejercicio	974.433.420	509.049.946	509.049.946
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	224.043.551	767.053.805	211.695.805
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	903.844	(253.843.313)	(22.448.781)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(2.440.133)	(47.827.018)	(8.896.150)
Al cierre del período / ejercicio	1.196.940.682	974.433.420	689.400.820

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 \$ 7.216.419.677 y \$ 7.513.874.227 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 3.347.360.694 y \$ 2.998.860.732, 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 \$ 249.168.049 y \$ 223.226.699, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2018, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye \$ 14.317.917, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 31.03.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
						Alícuota Anual %	Monto			
Equipos de cómputos	28.709.336	373.727	-	29.083.063	21.167.836	(*)	754.469	21.922.305	7.160.758	7.541.500
Obra locales alquilados	31.498.447	61.583	252.479	31.812.509	22.177.593	(**)	1.632.705	23.810.298	8.002.211	9.320.854
Sistemas	21.022.161	238.140	33.269	21.293.570	11.968.554	20	644.477	12.613.031	8.680.539	9.053.607
Muebles y útiles	9.668.814	28.925	-	9.697.739	5.562.977	20	295.404	5.858.381	3.839.358	4.105.837
Obras en curso	766.624	224.715	(285.748)	705.591	-	-	-	-	705.591	766.624
Totales al 31.03.18	91.665.382	927.090	-	92.592.472	60.876.960	-	3.327.055	64.204.015	28.388.457	-
Totales al 31.12.17	77.402.553	14.262.829	-	91.665.382	47.772.681	-	13.104.279	60.876.960	-	30.788.422
Totales al 31.03.17	77.402.553	5.191.885	-	82.594.438	47.772.681	-	2.784.651	50.557.332	-	-

(*) 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 31.03.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
						Alícuota Anual %	Monto			
Cientela	15.781.231	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	29.650.543	39.824	-	29.690.367	23.232.067	(*)	1.154.252	24.386.319	5.304.048	6.418.476
Totales al 31.03.18	45.431.774	39.824	-	45.471.598	39.013.298	-	1.154.252	40.167.550	5.304.048	-
Totales al 31.12.17	41.826.292	3.605.482	-	45.431.774	34.570.383	-	4.442.915	39.013.298	-	6.418.476
Totales al 31.03.17	41.826.292	-	-	41.826.292	34.570.383	-	1.166.339	35.736.722	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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

	31.03.18	31.12.17
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	276.676.208	357.064.904
Cheques de pago diferido	41.737.689	40.400.589
Anticipos de clientes	6.002.266	5.119.997
Proveedores (1)	20.485.296	27.229.996
Provisión facturas a recibir	57.723.298	55.259.976
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	1.352.649	8.784.964
Honorarios a directores y síndicos a pagar	9.691.994	7.674.840
Total	413.669.400	501.535.266

(1) Incluye \$ 650.332 y \$ 659.330 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.03.18	31.12.17
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a)	263.582.295	221.219.022
Préstamos bancarios (b)	48.222.617	51.259.261
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	14.000.000	14.000.000
Obligaciones negociables (c)	899.036.319	1.019.489.379
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.491.540.764	2.432.440.538
Total corriente	3.716.381.995	3.738.408.200

	31.03.18	31.12.17
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	1.100.236.280	997.379.596
Valores de deuda fiduciaria (d)	172.494.792	42.127.655
Total no corriente	1.272.731.072	1.039.507.251

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:

	31.03.18	31.12.17
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	263.582.295	221.219.022
Total	263.582.295	221.219.022

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	25.000.000	24.231.766	04/04/2018	7 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.952.643	04/04/2018	30 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.441.503	21/05/2018	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.599.009	08/05/2018	60 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.551.050	28/05/2018	63 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.000.000	6.885.712	03/04/2018	6 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.850.503	05/04/2018	28 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	40.000.000	39.431.402	20/04/2018	30 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.800.685	16/07/2018	91 días	Sin garantía
Total al 31.03.18			260.000.000	256.744.273			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	6.000.000	5.889.550	03/01/2018	5 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.341.608	02/01/2018	32 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	968.790	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.897.488	20/02/2018	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.972.275	08/01/2018	90 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.602.187	23/01/2018	60 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.000.000	6.992.833	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.795.682	04/01/2018	30 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.291.183	15/01/2018	30 días	Sin garantía
Total al 31.12.17			222.000.000	216.751.596			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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 2018:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/03/2018	28/05/2018	63 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/03/2018	28/05/2018	63 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/03/2018	28/05/2018	63 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	22/12/2017	17/12/2018	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 22 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	23/10/2017	18/10/2018	360 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 23 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.03.18						55.000.000	55.000.000			

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de diciembre de 2017:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	22/11/2017	22/01/2018	61 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	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	22/12/2017	17/12/2018	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 22 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	23/10/2017	18/10/2018	360 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 23 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.12.17						55.000.000	55.000.000			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Garantizados	14.000.000	-	-	14.000.000
No garantizados	40.736.239	-	-	40.736.239
Total al 31.03.18	54.736.239	-	-	54.736.239

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, se emitieron las siguientes Clases de Obligaciones Negociables:

Clases XV y XVI: Con fecha 28 de marzo de 2018, se emitió la Clase XV de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 354.910.600. Con fecha 20 de marzo de 2018, fue autorizada la emisión de las clases XV y XVI por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 500.000.000.

La ON Clase XV 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 475 puntos básicos, con una tasa mínima del 27% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 28 de junio de 2018, 28 de septiembre de 2018, 28 de diciembre de 2018, 28 de marzo de 2019, 28 de junio de 2019 y 28 de septiembre de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 28 de septiembre de 2019.

De acuerdo con lo previsto en el Suplemento de Precio, Tarshop S.A. ha decidido declarar desierta la licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase XVI.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, se amortizó el capital de la siguiente clase:

Clase I: Con fecha 7 de marzo de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase I de Obligaciones Negociables, emitida el 7 de septiembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 204.033.333. Al 31 de marzo de 2018, la Clase XI se encuentra totalmente amortizada.

Con motivo de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase XV, la Sociedad ha recibido en concepto de pago en especie, conforme los términos del Suplemento de Precio publicado en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con fecha 28 de marzo de 2018, Obligaciones Negociables Clase IV de la Sociedad por un valor nominal de \$ 51.500.000, Obligaciones Negociables Clase VII de la Sociedad por un valor nominal de \$ 15.000.000, y Obligaciones Negociables Clase IX de la Sociedad por un valor nominal de \$ 90.500.000.

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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 I	204.033.333	-	(204.033.333)	-
Clase II	67.360.000	-	-	67.360.000
Clase IV	213.031.426	-	(51.500.000)	161.531.426
Clase V	77.818.181	-	-	77.818.181
Clase VII	229.000.000	-	(15.000.000)	214.000.000
Clase VIII	53.237.500	-	-	53.237.500
Clase IX	288.444.445	-	(90.500.000)	197.944.445
Clase X	211.555.555	-	-	211.555.555
Clase XI	346.995.624	-	-	346.995.624
Clase XIII	250.000.000	-	-	250.000.000
Clase XV	-	354.910.600	-	354.910.600
Total al 31.03.18	1.941.476.064	354.910.600	(361.033.333)	1.935.353.331

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 2018, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie XCV – VDF A	Mar-17	23,64%	175.045.922	175.045.922	Mar-17	Abr-18
Serie XCV – VDF B	Mar-17	24,49%	11.459.635	11.459.635	Mar-17	May-18
Serie XCVI – VDF A	Abr-17	23,38%	168.632.679	168.632.679	Abr-17	Jun-18
Serie XCVI – VDF B	Abr-17	25,00%	11.740.000	11.740.000	Abr-17	Jul-18
Serie XCVII – VDF A	Jun-17	25,00%	194.230.031	194.230.031	Jun-17	Ago-18
Serie XCVII – VDF B	Jun-17	26,90%	28.160.941	28.160.941	Jun-17	Oct-18
Serie XCVIII – VDF A	Ago-17	27,50%	203.611.752	203.611.752	Ago-17	Sep-18
Serie XCVIII – VDF B	Ago-17	-	29.521.174	29.521.174	Ago-17	Nov-18
Serie XCIX – VDF A	Ago-17	27,97%	181.954.237	181.954.237	Ago-17	Oct-18
Serie XCIX – VDF B	Ago-17	29,95%	28.629.163	28.629.163	Ago-17	Dic-18
Serie C – VDF A	Oct-17	28,10%	205.022.113	205.022.113	Oct-17	Nov-18
Serie C – VDF B	Oct-17	29,75%	32.258.724	32.258.724	Oct-17	Ene-19
Serie CI – VDF A	Ene-18	24,30%	161.820.100	161.820.100	Ene-18	Ene-19
Serie CI – VDF B	Ene-18	27,24%	34.456.000	34.456.000	Ene-18	Abr-19
Serie CII – VDF A	Mar-18	22,50%	171.948.000	171.948.000	Mar-18	Feb-19
Serie CII – VDF B	Mar-18	26,95%	35.695.000	35.695.000	Mar-18	May-19
Total al 31.03.18	-	-	1.674.185.471	1.674.185.471	-	-

Durante el último trimestre del 2015, se constituyeron los fideicomisos financieros Tarjeta Shopping Privado I y II, y durante el último trimestre del 2016 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado III, y durante el último trimestre del 2017 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado IV, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

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

Bajo los fideicomisos antes mencionados, al 31 de marzo de 2018, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III y IV:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo IV – VDF A	Dic-16	94,05%	260.000.000	260.000.000	Dic-16	Jul-18
Tramo VI – VDF A	Feb-17	95,75%	205.000.000	205.000.000	Feb-17	Mar-19
Tramo VII – VDF A	Feb-17	96,56%	215.000.000	215.000.000	Feb-17	Dic-19
Tramo VIII – VDF A	Mar-17	98,23%	135.000.000	135.000.000	Mar-17	Ene-18
Tramo IX – VDF A	Abr-17	96,49%	91.000.000	91.000.000	Abr-17	Mar-20
Tramo X – VDF A	Abr-17	97,30%	78.000.000	78.000.000	Abr-17	Abr-18
Tramo XI – VDF A	May-17	97,30%	265.000.000	265.000.000	May-17	Ene-19
Tramo XII – VDF A	Jun-17	98,30%	150.000.000	150.000.000	Jun-17	Ago-18
Tramo XIII – VDF A	Jun-17	99,00%	109.000.000	109.000.000	Jun-17	Dic-19
Tramo XIV – VDF A	Jul-17	96,01%	127.000.000	127.000.000	Jul-17	Oct-18
Tramo XV – VDF A	Ago-17	95,26%	209.000.000	209.000.000	Ago-17	Jul-19
Tramo XVI – VDF A	Sep-17	95,06%	123.000.000	123.000.000	Sep-17	Jul-18
Tramo XVII – VDF A	Oct-17	96,75%	260.000.000	260.000.000	Oct-17	Dic-18
Tramo XVIII – VDF A	Nov-17	96,72%	80.000.000	80.000.000	Nov-17	Oct-18
Total al 31.03.18	-	-	2.307.000.000	2.307.000.000	-	-

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/05/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado IV	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Dic-17	100,50%	227.000.000	227.000.000	Dic-17	Jun-19
Tramo II – VDF A	Ene-18	99,83%	200.000.000	200.000.000	Ene-18	Ene-19
Tramo III – VDF A	Feb-18	100,27%	249.000.000	249.000.000	Feb-18	Abr-20
Tramo IV – VDF A	Feb-18	98,25%	170.000.000	170.000.000	Feb-18	Sep-19
Tramo V – VDF A	Mar-18	97,92%	170.000.000	170.000.000	Mar-18	Oct-19
Total al 31.03.18	-	-	1.016.000.000	1.016.000.000	-	-

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie XCIV	37.202.918	-	(37.202.918)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCV	63.022.301	-	(38.436.135)	24.586.166
Tarjeta Shopping - Serie XCVI	85.668.577	-	(36.489.764)	49.178.813
Tarjeta Shopping - Serie XCVII	140.219.787	-	(40.966.435)	99.253.352
Tarjeta Shopping - Serie XCVIII	161.131.350	-	(42.407.940)	118.723.410
Tarjeta Shopping - Serie XCIX	158.818.947	-	(37.854.479)	120.964.468
Tarjeta Shopping - Serie C	199.800.270	-	(41.589.100)	158.211.170
Tarjeta Shopping - Serie CI	-	195.236.166	(49.238.776)	145.997.390
Tarjeta Shopping - Serie CII	-	206.346.305	(23.307.555)	183.038.750
Tarjeta Shopping – Privado III	1.329.862.490	-	(537.065.478)	792.797.012
Tarjeta Shopping – Privado IV	227.000.000	789.000.000	(92.393.113)	923.606.887
Total al 31.03.18	2.402.726.640	1.190.582.471	(976.951.693)	2.616.357.418

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

NOTA 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2018.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2018 y 2017:

	31.03.18			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	1.601.601	15.648.843	2.400.000	19.650.444
- Aumentos	285.136	2.057.867	-	2.343.003
- Recuperos y aplicaciones	(88.106)	(719.208)	-	(807.314)
Al cierre del período	1.798.631	16.987.502	2.400.000	21.186.133

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 11: (Continuación)

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

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:

	31.03.18	31.12.17	31.03.17
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	30.530.907	27.799.006	16.460.123
Bancos en moneda local (1)	215.154.719	185.270.342	184.251.940
Efectivo y equivalentes de efectivo	245.685.626	213.069.348	200.712.063

(1) Incluye \$ 195.764.627, \$ 155.070.653 y 141.562.574 al 31 de marzo de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017, 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:

	31.03.18	31.12.17	31.03.17
Efectivo y equivalentes de efectivo	245.685.626	213.069.348	200.712.063
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	97.021.681	90.883.966	63.918.354
Activos financieros a valor razonable – FCI's	6.079.668	-	-
Subtotal	348.786.975	303.953.314	264.630.417
Sobregiros bancarios	(263.582.295)	(221.219.022)	(307.231.678)
Efectivo y equivalentes de efectivo	85.204.680	82.734.292	(42.601.261)

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

Información adicional – Operaciones que no afectan fondos

	31.03.17	31.12.17
Integración de Obligaciones Negociables Clase XV mediante canje parcial de las ON's IV, VII y IX (Nota 10 c))	164.410.600	-
Total	164.410.600	-

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 2018 y 2017:

	31.03.18	31.03.17
Ganancia (Pérdida) del período antes de impuestos	32.368.208	(47.616.298)
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Notas 7 y 14)	3.327.055	2.784.651
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 14)	1.154.252	1.166.339
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	224.043.551	211.695.805
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	2.343.003	2.518.388
- Intereses devengados no pagados	(152.887.947)	(148.355.906)
	110.348.122	22.192.979
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	(336.103.555)	(436.559.990)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(874.612)	(4.047.258)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(87.865.866)	(32.402.537)
- Remuneraciones y cargas sociales	2.343.566	1.724.455
- Cargas fiscales	(5.325.329)	34.200.272
- Provisiones y otros cargos	(807.314)	(743.105)
- Otros pasivos	-	(409.604)
	(428.633.110)	(438.237.767)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(318.284.988)	(416.044.788)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.18	31.03.17
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por tarjetas de crédito, adelantos en efectivo y préstamos personales	554.268.862	352.998.806
Intereses financieros a comercios	88.149.497	112.444.405
Intereses compensatorios y punitivos	12.939.659	11.713.635
Otros ingresos por financiación	28.047	6.698
Total ingresos por financiación	655.386.065	477.163.544
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	36.215.012	48.044.053
Mantenimiento y administración de cuentas	276.114.375	182.593.701
Aranceles a comercios	30.734.843	49.960.910
Renovación de plásticos	1.701	11.454
Total ingresos por servicios	343.065.931	280.610.118

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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:

	31.03.18	31.03.17
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	30.357.390	41.187.225
Intereses por obligaciones negociables	134.076.976	82.615.731
Intereses por valores de deuda fiduciaria	176.219.040	142.441.493
Otros egresos por financiación	2.152.272	1.717.576
Total egresos por financiación	342.805.678	267.962.025
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro y seguros	46.532.762	38.313.247
Correo y comunicaciones	10.264.888	9.895.075
Informes crediticios	3.909.718	5.166.561
Premios	63.584	2.668.866
Insumos	-	214.182
Total egresos por servicios	60.770.952	56.257.931
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	104.687.006	95.899.374
Impuesto sobre los ingresos brutos	77.920.507	52.706.019
Impuesto a los débitos y créditos	33.393.488	29.293.286
Impuestos y tasas varias	13.468.021	10.914.480
Honorarios y servicios de terceros	79.469.577	50.686.454
Honorarios a directores y síndicos	2.017.154	2.055.960
Alquileres y expensas	12.098.931	11.224.914
Luz, teléfono y otras comunicaciones	8.036.715	6.925.093
Depreciación de propiedad, planta y equipos	3.327.055	2.784.651
Amortización de activos intangibles	1.154.252	1.166.339
Papelería y útiles	1.113.645	1.512.512
Seguros	1.342.830	1.031.726
Publicidad y propaganda	7.681.825	5.772.273
Reparación y mantenimiento	4.909.088	4.609.128
Diversos	559.061	375.750
Total otros egresos operativos	351.179.155	276.957.959

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.18	31.03.17
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	224.043.551	211.695.805
Recupero incobrables de la cartera morosa	(2.440.133)	(8.896.150)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	221.603.418	202.799.655

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/05/18
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	31.03.18	31.03.17
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	598.796.440	243.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	598.796.440	243.796.440

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

Concepto	31.03.18	31.03.17
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	22.458.600	4.328.873
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	22.458.600	4.328.873
Resultado neto por acción básico	0,04	0,02
Resultado neto por acción diluido	0,04	0,02

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 2018.

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 2018 y 2017, y al 31 de diciembre de 2017 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

31.03.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	238.159.884	7.525.742	245.685.626
Activos financieros a valor razonable	33.227.824	-	33.227.824
Activos financieros a costo amortizado	97.021.681	-	97.021.681
Créditos comerciales y otros créditos	2.160.288.865	2.104.197.617	4.264.486.482
Total del activo corriente	2.528.698.254	2.111.723.359	4.640.421.613
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	569.242.856	554.462.637	1.123.705.493
Activo por impuesto a las ganancias diferido	155.905.313	151.857.278	307.762.591
Propiedad, planta y equipos	26.162.586	2.225.871	28.388.457
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	5.304.048	-	5.304.048
Total del activo no corriente	756.627.303	708.545.786	1.465.173.089
Total del activo	3.285.325.557	2.820.269.145	6.105.594.702
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	392.452.619	21.216.781	413.669.400
Préstamos bancarios y financieros	3.716.381.995	-	3.716.381.995
Remuneraciones y cargas sociales	55.694.661	6.874.548	62.569.209
Cargas fiscales	136.351.882	35.358.739	171.710.621
Provisiones y otros cargos	20.099.513	1.086.620	21.186.133
Total del pasivo corriente	4.320.980.670	64.536.688	4.385.517.358
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	1.272.731.072	-	1.272.731.072
Cargas fiscales	152.537	39.556	192.093
Total del pasivo no corriente	1.272.883.609	39.556	1.272.923.165
Total del pasivo	5.593.864.279	64.576.244	5.658.440.523

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

31.12.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	205.196.284	7.873.064	213.069.348
Activos financieros a valor razonable	26.273.544	-	26.273.544
Activos financieros a costo amortizado	90.883.966	-	90.883.966
Créditos comerciales y otros créditos	2.101.777.898	2.136.822.889	4.238.600.787
Total del activo corriente	2.424.131.692	2.144.695.953	4.568.827.645
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	514.476.409	523.054.775	1.037.531.184
Activo por impuesto a las ganancias diferido	128.015.514	130.150.041	258.165.555
Propiedad, planta y equipos	27.745.825	3.042.597	30.788.422
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	6.418.476	-	6.418.476
Total del activo no corriente	676.668.724	656.247.413	1.332.916.137
Total del activo	3.100.800.416	2.800.943.366	5.901.743.782
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	474.655.520	26.879.746	501.535.266
Préstamos bancarios y financieros	3.738.408.200	-	3.738.408.200
Remuneraciones y cargas sociales	52.787.557	7.438.086	60.225.643
Cargas fiscales	92.874.523	24.646.589	117.521.112
Provisiones y otros cargos	18.597.280	1.053.164	19.650.444
Otros pasivos	-	-	-
Total del pasivo corriente	4.377.323.080	60.017.585	4.437.340.665
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	1.039.507.251	-	1.039.507.251
Cargas fiscales	158.283	42.004	200.287
Total del pasivo no corriente	1.039.665.534	42.004	1.039.707.538
Total del pasivo	5.416.988.614	60.059.589	5.477.048.203

Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 08/05/18
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

31.03.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	332.003.214	323.382.851	655.386.065
Egresos por financiación	(342.805.678)	-	(342.805.678)
Ingresos netos por financiación	(10.802.464)	323.382.851	312.580.387
Ingresos por servicios	193.936.538	149.129.393	343.065.931
Egresos por servicios	(60.770.262)	(690)	(60.770.952)
Ingresos netos por servicios	133.166.276	149.128.703	282.294.979
Total ingresos operativos netos	122.363.812	472.511.554	594.875.366
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(112.259.096)	(109.344.322)	(221.603.418)
Otros egresos operativos	(312.453.246)	(38.725.909)	(351.179.155)
Otras pérdidas y ganancias netas	6.439.717	-	6.439.717
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(295.908.813)	324.441.323	28.532.510
Ingresos financieros	4.143.029	-	4.143.029
Costos financieros	(307.331)	-	(307.331)
Resultados financieros netos – Ganancia	3.835.698	-	3.835.698
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(292.073.115)	324.441.323	32.368.208
Impuesto a las ganancias	(5.019.975)	(4.889.633)	(9.909.608)
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(297.093.090)	319.551.690	22.458.600
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(297.093.090)	319.551.690	22.458.600
31.03.17			
Ingresos por financiación	225.458.843	251.704.701	477.163.544
Egresos por financiación	(267.962.025)	-	(267.962.025)
Ingresos netos por financiación	(42.503.182)	251.704.701	209.201.519
Ingresos por servicios	159.340.770	121.269.348	280.610.118
Egresos por servicios	(56.230.343)	(27.588)	(56.257.931)
Ingresos netos por servicios	103.110.427	121.241.760	224.352.187
Total ingresos operativos netos	60.607.245	372.946.461	433.553.706
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(103.433.388)	(99.366.267)	(202.799.655)
Otros egresos operativos	(242.814.777)	(34.143.182)	(276.957.959)
Otras ganancias y pérdidas netas	(5.467.363)	-	(5.467.363)
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(291.108.283)	239.437.012	(51.671.271)
Ingresos financieros	4.087.614	-	4.087.614
Costos financieros	(32.641)	-	(32.641)
Resultados financieros netos – Ganancia	4.054.973	-	4.054.973
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(287.053.310)	239.437.012	(47.616.298)
Impuesto a las ganancias	24.543.992	27.401.179	51.945.171
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(262.509.318)	266.838.191	4.328.873
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(262.509.318)	266.838.191	4.328.873

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
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	31.03.18	31.12.17	31.03.17
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	258.165.555	166.209.512	166.209.512
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	49.216.315	197.112.091	88.397.047
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	(104.158.910)	(9.011.593)
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(15.005)	(997.138)	(2.098.982)
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	395.726	-	-
Evolución neta del período / ejercicio	49.597.036	91.956.043	77.286.472
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	307.762.591	258.165.555	243.495.984

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2018, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 307.762.591.

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	31.03.18	31.03.17
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) –Ganancia (Pérdida)	32.368.208	(47.616.298)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto – (Pérdida) Ganancia	(9.710.462)	16.665.704
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Venta de cartera	-	30.981.377
- Otras	(199.146)	4.298.090
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – (Pérdida) Ganancia	(9.909.608)	51.945.171

Al 31 de marzo de 2018, 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 2018 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

Los saldos patrimoniales al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, 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	
			31.03.18	31.03.17	31.03.18	31.12.17	31.03.18	31.12.17	31.03.18	31.12.17	31.03.18	31.12.17
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	1.127.345	1.787.185	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(24.582)	(164.507)	-	-
		Alquileres y expensas	(5.285.944)	(5.575.888)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(65.280)	(93.247)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	14.945.996	32.756.468	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.354.794)	(898.486)
		Intereses Préstamos financieros	(4.478.157)	(860.109)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(263.221)	5.132	-	-
		Ingresos por servicios	-	680.078	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (i)	Honorarios	(1.273.151)	(1.368.407)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Créditos comerciales	-	-	-	-	30.532.375	23.053.403	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(930.332)	(8.624.699)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(133.624)	-	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	436.369	390.965	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (i)	Otros ingresos por servicios	17.220.059	3.800.772	-	-	-	-	-	-	-	-
		Créditos comerciales	-	-	-	-	9.514.335	9.631.297	-	-	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	751	751	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	10.850.048	9.457.019	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo			-	-	14.945.996	32.756.468	41.611.175	34.863.601	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(1.352.649)	(8.784.964)	(1.354.794)	(898.486)
Total Resultados			16.967.575	6.040.218	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

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

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

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

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 9 de abril de 2018, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2017 por \$ 5.414.400, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2018, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2018.

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

Al 31 de marzo de 2018, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 1.426.900, 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 2018 y 2017 fue de \$ 6.410.717 y \$ 4.092.622, 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
Suscripto, integrado e inscripto	355.000.000	Asamblea	27.07.17	14.08.17
Total	598.796.440			

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

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 27 de julio de 2017, siendo inscriptos en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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 \$ 1.304.011, de los cuales \$ 753.561 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (US\$ 37.410).

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 XCIX (29,96%) por la suma de \$ 32.212.516.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2018 ascienden a un total de \$ 148.378.756, 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 \$ 8.441.431, correspondiente al certificado de plazo fijo número 901620, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXVII. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000, que fue ampliado a \$ 60.000.000 en el mes de junio de 2016. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 78.642.099,25 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 2018, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 37.159.560,77 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie CIII, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública se defina si dichas carteras son colocadas o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 38.259.436. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 31 de marzo de 2018 está integrado por Bonos del Tesoro Nacional TC20 por un valor nominal de \$ 1.355.000, Bonos del Tesoro Nacional TC21 por un valor nominal de \$ 2.805.000, Bonos del Tesoro Nacional TJ20 por un valor nominal de \$ 2.275.000, Letras del Banco Central I21N8 por un valor nominal de \$ 16.300.000, y Letras del Banco Central I19S8 por un valor nominal de \$ 5.418.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito Tarshop / VISA.

NOTA 22: DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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 2018 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.03.18	Valor registrado al 31.12.17	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	31.03.18	31.12.17
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	97.021.681	90.883.966
Activos financieros a valor razonable – Fondos Comunes de Inversión	6.079.668	-
Activos financieros a valor razonable – Bonos del Tesoro en \$ con Ajuste CER 2020	1.828.360	1.656.887
Activos financieros a valor razonable – Letras del BCRA	18.921.872	13.262.475
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	2.453.510	2.468.095
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	3.944.414	3.730.658
Activos financieros a valor razonable – Bono Bogar 2018	-	5.155.429
Total de inversiones corrientes	130.249.505	117.157.510

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)	31.03.18	31.12.17
Activo corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	37.410	20,1433	753.561	702.343
Total activo corriente		37.410		753.561	702.343
Total del activo		37.410		753.561	702.343

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de marzo de 2018.

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 31.03.18	Gastos de			Totales al 31.03.17
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	102.791.230	39.309.069	12.466.283	51.015.878	93.118.989
Comedor y beneficios al personal	1.895.776	724.976	229.915	940.885	2.780.385
Impuesto sobre los ingresos brutos	77.920.507	-	-	77.920.507	52.706.019
Impuesto a los débitos y créditos	33.393.488	33.393.488	-	-	29.293.286
Impuestos y tasas varias	13.468.021	732.488	-	12.735.533	10.914.480
Honorarios y servicios de terceros	81.621.849	2.152.272	70.636.522	8.833.055	52.404.030
Honorarios a directores y síndicos	2.017.154	-	2.017.154	-	2.055.960
Alquileres y expensas	12.098.931	4.423.620	1.056.387	6.618.924	11.224.914
Luz, teléfono y otras comunicaciones	8.036.715	-	8.036.715	-	6.925.093
Depreciación de propiedad, planta y equipos	3.327.055	1.217.099	288.848	1.821.108	2.784.651
Amortización de activos intangibles	1.154.252	422.247	100.210	631.795	1.166.339
Comisiones agentes de cobro	46.532.733	46.532.733	-	-	38.311.389
Intereses	340.653.406	340.653.406	-	-	266.244.449
Papelería y útiles	1.113.645	407.172	97.235	609.238	1.512.512
Insumos	-	-	-	-	214.182
Informes crediticios	3.909.718	3.909.718	-	-	5.166.561
Seguros	1.342.859	29	1.342.830	-	1.033.584
Publicidad y propaganda	7.681.825	-	-	7.681.825	5.772.273
Reparación y mantenimiento	4.909.088	1.794.864	428.624	2.685.600	4.609.128
Correo y comunicaciones	10.264.888	10.264.888	-	-	9.895.075
Premios	63.584	63.584	-	-	2.668.866
Diversos	559.061	204.404	48.813	305.844	375.750
Totales al 31.03.18	754.755.785	486.206.057	96.749.536	171.800.192	-
Totales al 31.03.17	-	399.464.652	68.602.744	133.110.519	601.177.915

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

Debido a los impactos derivados de cambios regulatorios que tuvieron lugar en los años 2013 y 2014 en materia de control de cargos, comisiones y tasas de interés, Tarshop encaró un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto "Tarjeta Shopping VISA", se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto "Tarjeta Shopping VISA".

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25: (Continuación)

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

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

Con fecha 14 de julio de 2017, la Comunicación "A" 6277 del BCRA, incorporó entre otras novedades, la eliminación del tope del 25% para originar préstamos personales establecido por la Comunicación "A" 5700 del BCRA. De este modo, se permite a sociedades como Tarshop S.A. componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

En relación a la actuación sumarial iniciada por la Unidad de Información Financiera ("UIF"), con fecha 4 de mayo de 2018, se ha notificado a la Sociedad que la UIF dispuso imponer una sanción de multa de monto menor, la cual será apelada ante el organismo superior.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, 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 2018

(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 2018.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2018, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 6.263.518.111, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 6.310.654.689.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad posee más de 407.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 14.394 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente 450.000, generando más de 2,0 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Al 31/03/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo corriente	4.640.421.613	4.568.827.645	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Activo no corriente	1.465.173.089	1.332.916.137	837.563.163	666.826.851	201.259.104
Total	6.105.594.702	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154
Pasivo corriente	4.385.517.358	4.437.340.665	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
Pasivo no corriente	1.272.923.165	1.039.707.538	673.131.509	601.192.181	88.501.780
Subtotal	5.658.440.523	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio neto	447.154.179	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Total	6.105.594.702	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2018 (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 2018 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Periodo de tres meses 31/03/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Resultado operativo ordinario	22.092.793	(101.573.397)	(128.463.516)	(64.451.685)	(161.196.947)
Resultados financieros y por tenencia	3.835.698	15.884.917	23.728.723	5.027.730	1.914.911
Otros ingresos y egresos	6.439.717	138.488	26.101.726	4.654.110	4.817.313
Resultado neto ordinario	32.368.208	(85.549.992)	(78.633.067)	(54.769.845)	(154.464.723)
Impuesto a las ganancias	(9.909.608)	40.925.197	74.543.279	(15.583.377)	43.401.715
Resultado neto – Ganancia (Pérdida)	22.458.600	(44.624.795)	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)

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 2018 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Concepto	Periodo de tres meses 31/03/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Fondos aplicados a las actividades operativas	(318.284.988)	(673.733.804)	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)	(7.912.287)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(966.914)	(17.868.311)	(19.058.054)	(22.763.745)	(11.737.027)
Fondos generados por las actividades de financiación	321.722.290	820.124.262	2.002.315.942	1.591.800.592	104.929.024
Total de fondos generados (aplicados) en el periodo / ejercicio	2.470.388	128.522.147	(22.353.418)	(52.071.489)	85.279.710

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Liquidez	AI 31/03/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Activo Corriente	4.640.421.613	4.568.827.645	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Pasivo Corriente	4.385.517.358	4.437.340.665	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
Liquidez	1,06	1,03	1,07	1,06	1,06

Endeudamiento	AI 31/03/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Pasivo Total	5.658.440.523	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio Neto	447.154.179	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Endeudamiento	12,65	12,90	10,38	13,85	7,19

Solvencia	AI 31/03/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Patrimonio Neto	447.154.179	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Pasivo Total	5.658.440.523	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Solvencia	0,08	0,08	0,10	0,07	0,14

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Activo No Corriente	1.465.173.089	1.332.916.137	837.563.163	666.826.851	201.259.104
Total del Activo	6.105.594.702	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154
Inmovilización del Capital	0,24	0,23	0,16	0,20	0,13

Rentabilidad	AI 31/03/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Resultado del período / ejercicio	22.458.600	(44.624.795)	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)
Patrimonio Neto Promedio	434.337.435	438.770.674	216.255.311	185.895.686	180.275.950
Rentabilidad	0,05	(0,10)	(0,02)	(0,38)	(0,62)

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/05/18
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 2018

(Cifras expresadas en pesos)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

Debido a los impactos derivados de cambios regulatorios que tuvieron lugar en los años 2013 y 2014 en materia de control de cargos, comisiones y tasas de interés, Tarshop encaró un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la “Tarjeta Shopping VISA” a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto “Tarjeta Shopping VISA”, se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto “Tarjeta Shopping VISA”.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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 permitió a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2018 (Cifras expresadas en pesos)

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

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

Con fecha 14 de julio de 2017, la Comunicación "A" 6277 del BCRA, incorporó entre otras novedades, la eliminación del tope del 25% para originar préstamos personales establecido por la Comunicación "A" 5700 del BCRA. De este modo, se permite a sociedades como Tarshop S.A. componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

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

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

No existen.

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

Nota 25.

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

Conceptos	Vencido	Sin plazo		A vencer						Total	
		Corriente	No corriente	Hasta 3 meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 9 Meses	De 9 a 12 Meses	De 1 a 2 Años	De 2 Años en adelante		
Créditos											
Créditos comerciales y otros créditos	544.954.611	38.259.436	-	2.283.049.142	635.178.623	448.318.687	314.725.983	694.221.558	429.483.935	5.388.191.975	
Total	544.954.611	38.259.436	-	2.283.049.142	635.178.623	448.318.687	314.725.983	694.221.558	429.483.935	5.388.191.975	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.603.796	-	-	384.783.710	13.580.160	628.898	2.072.836	-	-	413.669.400	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	1.336.719.951	1.049.863.105	729.815.550	599.983.389	1.272.731.072	-	4.989.113.067	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	49.991.894	-	5.844.427	6.732.888	-	-	62.569.209	
Cargas fiscales	-	-	-	171.652.643	19.326	19.326	19.326	77.303	114.790	171.902.714	
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Provisiones y otros cargos	-	21.186.133	-	-	-	-	-	-	-	21.186.133	
Total	12.603.796	21.186.133	-	1.943.148.198	1.063.462.591	736.308.201	608.808.439	1.272.808.375	114.790	5.658.440.523	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	4.263.732.921	753.561	4.264.486.482	1.123.705.493	-	1.123.705.493	5.387.438.414	753.561	5.388.191.975
	Total	4.263.732.921	753.561	4.264.486.482	1.123.705.493	-	1.123.705.493	5.387.438.414	753.561	5.388.191.975
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	413.669.400	-	413.669.400	-	-	-	413.669.400	-	413.669.400
	Préstamos bancarios y financieros	3.716.381.995	-	3.716.381.995	1.272.731.072	-	1.272.731.072	4.989.113.067	-	4.989.113.067
	Remuneraciones y cargas sociales	62.569.209	-	62.569.209	-	-	-	62.569.209	-	62.569.209
	Cargas fiscales	171.710.621	-	171.710.621	192.093	-	192.093	171.902.714	-	171.902.714
	Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provisiones y otros cargos	21.186.133	-	21.186.133	-	-	-	21.186.133	-	21.186.133
Total	4.385.517.358	-	4.385.517.358	1.272.923.165	-	1.272.923.165	5.658.440.523	-	5.658.440.523	

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

Al 31 de marzo de 2018, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

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

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

Conceptos	Corriente				No corriente				Totales			
	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Total
	Fija	Variable			Fija	Variable			Fija	Variable		
Créditos												
Créditos comerciales y otros créditos	869.108.632	38.259.436	3.357.118.414	4.264.486.482	1.019.739.928	-	103.965.565	1.123.705.493	1.888.848.560	38.259.436	3.461.083.979	5.388.191.975
Total	869.108.632	38.259.436	3.357.118.414	4.264.486.482	1.019.739.928	-	103.965.565	1.123.705.493	1.888.848.560	38.259.436	3.461.083.979	5.388.191.975
Deudas												
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	271.159.948	-	142.509.452	413.669.400	-	-	-	-	271.159.948	-	142.509.452	413.669.400
Préstamos bancarios y financieros	282.732.274	3.339.361.999	94.287.722	3.716.381.995	-	1.266.693.214	6.037.858	1.272.731.072	282.732.274	4.606.055.213	100.325.580	4.989.113.067
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	62.569.209	62.569.209	-	-	-	-	-	-	62.569.209	62.569.209
Cargas fiscales	77.303	-	171.633.318	171.710.621	192.093	-	-	192.093	269.396	-	171.633.318	171.902.714
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones y otros cargos	-	-	21.186.133	21.186.133	-	-	-	-	-	-	21.186.133	21.186.133
Total	553.969.525	3.339.361.999	492.185.834	4.385.517.358	192.093	1.266.693.214	6.037.858	1.272.923.165	554.161.618	4.606.055.213	498.223.692	5.658.440.523

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 08/05/18
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
4486	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2018	U\$S 1.500.000	-
1279636	Federación Patronal	Riesgo Operativo (robo - incendio - integral de comercio)	31/10/2018	U\$S 9.922.431	-
16 - 17366	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2018	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación Automática	\$ 60.000	1.568.247
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	624.159
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	4.666.838
Total					6.859.244

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.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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 2018, 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 2018 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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 el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Dichas normas fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y por la CNV, y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9.

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 condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades 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 2018 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 \$ 7.691.703,01, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

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

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, 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 2018 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Dichas normas fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y por la CNV, y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 8 de mayo de 2018. 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)

Conclusión

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 31 de marzo de 2018, 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 el marco contable establecido por la CNV; y
- b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Otras cuestiones

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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Sindico Titular