

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 31 de marzo de 2013**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012

<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
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	3 de enero de 2011
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante:</u>	\$ 164.269.198
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 21)

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	133.796.440	1	133.796.440

TARSHOP S.A.

Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.13	31.12.12		Notas	31.03.13	31.12.12
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	37.001.626	39.205.289	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	239.182.854	281.100.412
Activos financieros a costo amortizado	-	4.462.093	3.752.062	Préstamos bancarios y financieros	10	557.451.888	580.655.166
Créditos comerciales y otros créditos	6	924.337.054	917.556.807	Instrumentos financieros derivados	5.2	239.665	220.040
Total del activo corriente		965.800.773	960.514.158	Remuneraciones y cargas sociales	-	17.524.670	19.196.309
				Cargas fiscales	-	19.906.732	20.478.750
				Provisiones y otros cargos	11	12.552.582	11.757.298
				Total del pasivo corriente		846.858.391	913.407.975
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	-	299.502
				Préstamos bancarios y financieros	10	111.237.484	55.364.322
				Total del pasivo no corriente		111.237.484	55.663.824
				Total del pasivo		958.095.875	969.071.799
				PATRIMONIO NETO			
ACTIVO NO CORRIENTE				Capital suscrito	21	133.796.440	133.796.440
Créditos comerciales y otros créditos	6	134.204.389	137.959.795	Prima de emisión		40.650.779	40.650.779
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	46.464.178	49.945.957	Reserva legal		2.940.480	2.940.480
Propiedad, planta y equipos	7	7.425.863	7.621.075	Otras reservas		20.055.509	55.869.137
Activos intangibles	8	9.537.169	10.474.022	Resultados no asignados		7.893.289	(35.813.628)
Total del activo no corriente		197.631.599	206.000.849	Patrimonio neto total		205.336.497	197.443.208
Total del activo		1.163.432.372	1.166.515.007	Total del pasivo y patrimonio neto		1.163.432.372	1.166.515.007

Las notas 1 a 24 que se acompañan son 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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Ver informe profesional por separado

Mauricio E. Wior
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales
Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2013 y 2012
y finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.13	31.03.12
Ingresos por financiación	13	114.230.754	74.587.216
Egresos por financiación	14	(31.226.604)	(23.982.769)
Ingresos netos por financiación		83.004.150	50.604.447
Ingresos por servicios	13	61.948.165	39.774.559
Egresos por servicios	14	(14.657.070)	(15.743.588)
Ingresos netos por servicios		47.291.095	24.030.971
Total ingresos operativos netos		130.295.245	74.635.418
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	15	(31.541.548)	(33.499.111)
Otros egresos operativos	14	(87.478.641)	(73.408.969)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	1.289.517	1.639.759
Resultado operativo Ganancia / (Pérdida)		12.564.573	(30.632.903)
Ingresos financieros	-	296.813	232.159
Costos financieros	-	(290.346)	(548.465)
Resultados financieros netos Ganancia / (Pérdida)		6.467	(316.306)
Resultado antes de impuesto a las ganancias Ganancia / (Pérdida)		12.571.040	(30.949.209)
Impuesto a las ganancias	18	(4.677.751)	10.902.595
Resultado del período Ganancia / (Pérdida)		7.893.289	(20.046.614)
Total del resultado integral del período Ganancia / (Pérdida)		7.893.289	(20.046.614)
Resultado por acción básico	16	0,06	(0,15)
Resultado por acción diluido	16	0,06	(0,15)

Las notas 1 a 24 que se acompañan son 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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Ver informe profesional por separado

Mauricio E. Wior
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 21)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
Saldos al 01.01.13	133.796.440	40.650.779	174.447.219	2.940.480	55.869.137	(35.813.628)	197.443.208
Movimientos del período:							
Transacciones con los accionistas:							
- Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 21.03.13	-	-	-	-	(35.813.628)	35.813.628	-
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	-	(35.813.628)	35.813.628	-
- Resultados integrales del período de tres meses - Ganancia	-	-	-	-	-	7.893.289	7.893.289
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	7.893.289	7.893.289
Saldos al 31.03.13	133.796.440	40.650.779	174.447.219	2.940.480	20.055.509	7.893.289	205.336.497

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 21)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
Saldos al 01.01.12	133.796.440	40.650.779	174.447.219	1.920.018	36.480.353	(9.274.733)	203.572.857
Movimientos del período:							
Transacciones con los accionistas:							
Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 26.03.12	-	-	-	1.020.462	19.388.784	(20.409.246)	-
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	1.020.462	19.388.784	(20.409.246)	-
- Resultados integrales del período de tres meses - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(20.046.614)	(20.046.614)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(20.046.614)	(20.046.614)
Saldos al 31.03.12	133.796.440	40.650.779	174.447.219	2.940.480	55.869.137	(49.730.593)	183.526.243

Las notas 1 a 24 que se acompañan son 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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Ver informe profesional por separado

Mauricio E. Wior
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.13	31.03.12
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(30.414.781)	(78.628.377)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación		(30.414.781)	(78.628.377)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(677.900)	(1.386.568)
Incorporación de activos intangibles	8	(71.294)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(749.194)	(1.386.568)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	45.606.850	14.000.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(59.750.000)	(14.000.000)
Emisión de obligaciones negociables	10	100.000.000	80.209.332
Pago de obligaciones negociables	10	(60.354.586)	-
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	65.699.204	54.995.234
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(65.966.350)	(53.863.055)
Pago de arrendamientos financieros	-	(69.065)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		25.166.053	81.341.511
(Disminución) / Aumento neto de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		(5.997.922)	1.326.566
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(33.961.228)	19.388.263
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	(39.959.150)	20.714.829
Sobregiros bancarios	10 y 12	81.422.869	42.013.217
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	41.463.719	62.728.046

Las notas 1 a 24 que se acompañan son 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. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159
Ver informe profesional por separado

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Ver informe profesional por separado

Mauricio E. Wior
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACION 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.

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de mayo de 2013.

NOTA 2: BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

2.1 Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (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 al 31 de marzo de 2013, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia".

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los estados financieros anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 2.1: (Continuación)

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

La elaboración de los estados financieros intermedios condensados, en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia 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 a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

2.2 Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012, tal como se describe en aquellos estados financieros.

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

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

NOTA 3: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia 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 2012.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las 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 2012.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 4: ADMINISTRACION 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.

No ha habido cambios en el departamento de riesgo, desde el último cierre de ejercicio, o en las políticas de gestión de riesgos, con excepción de algunas modificaciones en la política de créditos tendientes a mejorar la calidad de las originaciones de adelantos en efectivo, como ser: restricción del universo de clientes aptos para tomar dichos adelantos, y estimulación de la colocación de efectivo a clientes pre aprobados con baja probabilidad de default. Al mismo tiempo, se acotó el target de alta de nuevos clientes para originaciones en sucursales y en comercios, y se realizó un incremento masivo de límites con el objetivo de estimular una mayor actividad de la cartera con menor probabilidad de default.

La Sociedad ha realizado una operación de swap de tasa de interés. Dicha cobertura tuvo como objetivo acotar el riesgo de las variaciones de la tasa Badlar Privada, destinadas a mitigar la exposición a la variación de la tasa producto de la emisión de obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Contraparte	Monto de Cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase VIII	Banco Hipotecario S.A.	50.000.000	01/09/2013

La modalidad de liquidación de las operaciones de cobertura es periódicamente, por diferencia de flujos financieros, no existiendo intercambio del instrumento principal.

Este instrumento financiero derivado fue concertado para la administración del riesgo de variables financieras y como producto de una estrategia de cobertura para minimizar el riesgo económico de la variación de la tasa Badlar Privada y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012

	31.03.13				31.12.12			
	Valuados a valor razonables		Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonables		Valuados a costo amortizado	Total
	A valor razonable	Instrumentos financieros derivados			A valor razonable	Instrumentos financieros derivados		
Activos financieros								
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.001.626	-	-	37.001.626	39.205.289	-	-	39.205.289
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	4.462.093	4.462.093	-	-	3.752.062	3.752.062
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	-	1.018.832.181	1.018.832.181	-	-	1.014.890.878	1.014.890.878
Total activos financieros	37.001.626	-	1.023.294.274	1.060.295.900	39.205.289	-	1.018.642.940	1.057.848.229
Pasivos financieros								
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	-	239.182.854	239.182.854	-	-	281.399.914	281.399.914
Préstamos bancarios y financieros	-	-	668.689.372	668.689.372	-	-	636.019.488	636.019.488
Instrumentos financieros derivados	-	239.665	-	239.665	-	220.040	-	220.040
Total pasivos financieros	-	239.665	907.872.226	908.111.891	-	220.040	917.419.402	917.639.442

5.2 Instrumentos financieros derivados

	31.03.13		31.12.12	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Swaps de tasa de interés (Nota 20)	-	239.665	-	220.040
Total	-	239.665	-	220.040

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

	31.03.13	31.12.12
Corriente:		
Créditos por financiación	989.961.514	989.000.205
Créditos por servicios	28.029.995	24.133.071
Créditos con centros de cobro	8.347.620	6.147.893
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 20)	4.251.364	4.084.579
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(115.518.318)	(115.759.467)
Créditos comerciales netos	915.072.175	907.606.281
Adelantos al personal y otros	286.891	446.042
Alquileres y otros gastos anticipados	650.798	581.809
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 20)	247.642	387.871
Honorarios anticipados directores y síndicos	594.000	2.376.000
Depósitos en garantía (1)	3.340.665	1.809.483
Diversos	4.144.883	4.349.321
Otros créditos	9.264.879	9.950.526
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	924.337.054	917.556.807

(1) Incluye USD 18.245 al tipo de cambio 5,1223, equivalentes a \$ 93.456 y USD 18.245 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 89.716 al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

	31.03.13	31.12.12
No corriente:		
Créditos por financiación	114.338.262	119.166.153
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(14.230.343)	(13.989.194)
Créditos comerciales netos	100.107.919	105.176.959
Adelantos al personal y otros	6.181	18.272
Alquileres y otros gastos anticipados	273.650	316.867
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 20)	160.000	-
Depósitos en garantía (1)	269.906	270.312
Impuesto a la ganancia mínima presunta	33.076.523	30.909.181
Otros créditos impositivos	310.210	1.268.204
Otros créditos	34.096.470	32.782.836
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	134.204.389	137.959.795

(1) Incluye USD 11.500 al tipo de cambio 5,1223, equivalentes a \$ 58.906, y USD 11.500 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 56.549, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

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

	31.03.13	31.03.12
Al inicio del ejercicio	129.748.661	91.392.140
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	34.883.377	38.126.150
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(31.541.548)	(36.490.924)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(3.341.829)	(4.627.039)
Al cierre del período	129.748.661	88.400.327

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

La creación o disposición de la provisión de riesgo para incobrabilidad ha sido incluida en “Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos”, en el estado de resultados integrales.

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 \$ 1.401.787.041 y \$ 1.097.293.427 al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 302.667.239 y \$ 322.482.499, 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 \$ 16.432.616 y \$ 15.919.829, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Diversos” incluye la suma de \$ 175.208, correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los importes del rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos” corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	31.03.13	31.03.12	31.12.12
Valores de origen:			
Saldos al inicio	31.260.624	27.288.591	27.288.591
Altas del período/ejercicio	677.900	1.386.568	3.972.033
Valores de origen al cierre del período/ejercicio	31.938.524	28.675.159	31.260.624
Depreciaciones acumuladas:			
Saldos al inicio	(23.639.549)	(20.461.133)	(20.461.133)
Del período/ejercicio	(873.112)	(712.167)	(3.178.416)
Depreciaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio	(24.512.661)	(21.173.300)	(23.639.549)
Neto resultante del período/ejercicio	7.425.863	7.501.859	7.621.075

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	31.03.13	31.03.12	31.12.12
Valores de origen:			
Saldos al inicio	24.220.935	23.538.124	23.538.124
Altas del período/ejercicio	71.294	-	682.811
Valores de origen al cierre del período/ejercicio	24.292.229	23.538.124	24.220.935
Amortizaciones acumuladas:			
Saldos al inicio	(13.746.913)	(9.511.621)	(9.511.621)
Del período/ejercicio	(1.008.147)	(986.591)	(4.235.292)
Amortizaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio	(14.755.060)	(10.498.212)	(13.746.913)
Neto resultante del período/ejercicio	9.537.169	13.039.912	10.474.022

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

	31.03.13	31.12.12
Corriente:		
Deudas con comercios adherentes	114.344.024	130.253.000
Cheques diferidos	90.614.252	112.821.742
Proveedores (1) (3)	10.067.338	14.397.199
Provisión facturas a recibir	20.621.998	18.741.557
Deudas con centros de pago	521.215	426.422
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 20)	1.720.140	1.644.177
Provisión de honorarios a directores y síndicos	712.800	2.376.000
Diversos	581.087	440.315
Total corriente	239.182.854	281.100.412
No corriente:		
Proveedores (2)	-	299.502
Total no corriente	-	299.502
Total	239.182.854	281.399.914

- (1) Incluye USD 121.816 al tipo de cambio 5,1223, equivalentes a \$ 623.977y USD 121.816 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 599.004 al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.
- (2) Incluye USD 60.908 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 299.502 al 31 de diciembre de 2012.
- (3) Incluye \$ 239.419 y \$ 191.262 al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

La exposición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar según el vencimiento contractual es el siguiente:

	31.03.13	31.12.12
Con plazo vencido	8.084.786	6.715.352
De 0 a 3 meses	226.819.347	267.110.150
De 3 a 6 meses	3.966.733	6.295.643
De 6 a 9 meses	-	979.267
De 9 a 12 meses	311.988	-
De 1 a 2 años	-	299.502
Más de 2 años	-	-
Total	239.182.854	281.399.914

NOTA 10: PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.03.13	31.12.12
Corriente		
Sobregiros bancarios (a)	81.422.869	76.918.579
Préstamos bancarios (b)	91.544.502	89.850.229
Préstamos bancarios garantizados (b)	14.033.394	27.780.593
Obligaciones negociables (c) (1)	147.878.262	162.792.033
Valores de deuda fiduciaria (d)	222.343.965	223.082.556
Arrendamiento financiero (2)	228.896	231.176
Total	557.451.888	580.655.166

(1) Incluye USD 828.800 al tipo de cambio 5,1223 equivalentes a \$4.245.362 y USD 1.243.852 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 6.116.564, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

(2) Incluye USD 44.686 al tipo de cambio 5,1223 equivalentes a \$228.895 y USD 47.013 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 231.176, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

	31.03.13	31.12.12
No Corriente		
Obligaciones negociables (c)	78.356.054	23.328.701
Valores de deuda fiduciaria (d)	32.500.112	31.612.540
Arrendamiento financiero (1)	381.318	423.081
Total	111.237.484	55.364.322

(1) Incluye USD 74.443 al tipo de cambio de 5,1223, equivalentes a \$ 381.318, y USD 86.039 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 423.081, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.03.13	31.12.12
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	81.422.869	76.918.579
Total	81.422.869	76.918.579

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.819.951	07/06/2013	179 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	20.016.558	13/06/2013	90 días	Sin garantía
ICBC	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	3.910.810	10/06/2013	182 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.324.662	11/04/2013	90 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.907.689	03/05/2013	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	8.967.213	11/12/2013	365 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.986.799	10/04/2013	7 días	Sin garantía
Total al 31.03.13			83.000.000	79.933.682			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.972.606	07/06/2013	179 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.961.520	14/03/2013	149 días	Sin garantía
ICBC	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.646.592	10/06/2013	182 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.373.895	11/01/2013	60 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.920.928	01/02/2013	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.201.514	11/12/2013	365 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	5.006.568	09/01/2013	7 días	Sin garantía
Total al 31.12.12			78.000.000	76.083.623			

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

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	07/12/2012	06/12/2013	364 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2012	11/12/2013	365 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	18/12/2012	15/10/2013	301 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	22/05/2012	13/05/2013	356 días	10.500.000	10.500.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	16/05/2012	13/05/2013	362 días	2.700.000	2.700.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	18/03/2013	17/04/2013	30 días	6.800.000	6.800.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	18/03/2013	17/04/2013	30 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	18/03/2013	17/04/2013	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	18/02/2013	16/08/2013	179 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	28/02/2013	27/08/2013	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	14/01/2013	15/07/2013	182 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Variable	26/10/2012	24/04/2013	180 días	7.000.000	7.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 26 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.03.13						97.000.000	97.000.000			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/13
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)

NOTA 10 (Continuación)

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	07/12/2012	06/12/2013	364 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2012	11/12/2013	365 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	18/12/2012	15/10/2013	301 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	22/05/2012	13/05/2013	356 días	10.500.000	10.500.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	16/05/2012	13/05/2013	362 días	2.700.000	2.700.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	12/02/2012	11/02/2013	365 días	6.800.000	6.800.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	01/06/2012	11/02/2013	255 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	19/09/2012	18/03/2013	180 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 19 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	21/08/2012	18/02/2013	181 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 21 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	29/02/2012	28/02/2013	365 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 29 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	16/07/2012	14/01/2013	182 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Variable	26/10/2012	24/04/2013	180 días	7.000.000	7.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 26 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	16/09/2011	16/03/2013	547 días	55.000.000	13.750.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas iguales trimestralmente a partir del 16 de junio de 2012	Trimestralmente los días 16 a partir de diciembre de 2011
Total al 31.12.12						152.000.000	110.750.000			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/13
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)

NOTA 10: (Continuación)

c) Obligaciones negociables

	31.03.13	31.12.12
ON clase IV – capital emitido	-	74.822.916
ON clase V – capital emitido	-	5.386.416
ON clase VI – capital emitido	-	70.147.864
ON clase VII – capital emitido	20.410.708	-
ON clase VIII – capital emitido	79.589.292	-
Total	100.000.000	150.357.196

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, se emitieron las siguientes clases:

Clases VII y VIII:

Con fecha 30 de enero de 2013 se emitieron las Clases VII y VIII de obligaciones negociables por un monto total de \$ 100.000.000. Con fecha 19 de noviembre de 2012, fue autorizada la emisión de ambas clases por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal conjunto de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el Monto Total Autorizado de \$ 100.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad. El 28 de enero de 2013, se colocó la Clase VII por un valor nominal total de \$ 20.410.708 y la Clase VIII por un valor nominal total de \$ 79.589.292. Las ONs Clase VII devengarán intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 18,5%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de 2013. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de octubre de 2013. Las ONs Clase VIII devengarán interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 445 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de 2013, y 30 de enero, 30 de abril y 30 de julio de 2014. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de julio de 2014. Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases VII y VIII, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, se cancelaron amortizaciones de capital de las siguientes clases:

Clase III: Con fecha 20 de marzo de 2013, se efectuó el pago de la tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase III, emitida el 20 de septiembre de 2011. El capital abonado asciende a \$ 33.340.000, siendo el porcentaje de amortización del 33,34%. Al 31 de marzo de 2013, la Clase III se encuentra totalmente amortizada.

Clase IV: Con fecha 2 de marzo de 2013, se efectuó el pago de la primera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase IV, emitida el 2 de marzo de 2012. El capital abonado asciende a \$ 24.938.478, siendo el porcentaje de amortización del 33,33%.

Clase V: Con fecha 2 de marzo de 2013, se efectuó el pago de la primera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase V, emitida el 2 de marzo de 2012. El capital abonado asciende a \$ 2.076.108 (correspondientes a USD 412.237 al tipo de cambio 5,0362), siendo el porcentaje de amortización del 33,33%.

Con fecha 21 de marzo de 2013, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la actualización del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta UDS 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) y la emisión de las Clases IX, X y/u XI por hasta la suma de \$ 250.000.0000, cuya oferta pública, cotización y/o negociación será solicitada oportunamente ante los organismos e instituciones correspondientes.

d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, se colocó el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXXII, según el siguiente detalle:

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 LXXII – VDF A	Jun-12	16,1500%	85.500.000	85.500.000	Feb-13	Ago-14
Totales	-	-	85.500.000	85.500.000	-	-

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Serie LXIX	9.334.098	-	(6.739.635)	2.594.463
Serie LXX	38.012.613	-	(14.000.000)	24.012.613
Serie LXXI	84.228.598	-	(27.412.635)	56.815.963
Serie LXXII	85.161.918	338.082	(17.814.080)	67.685.920
Serie LXXIII (en etapa de integración)	35.676.168	24.284.501	-	59.960.669
Serie LXXIV (en etapa de integración)	-	41.076.621	-	41.076.621
Total	252.413.395	65.699.204	(65.966.350)	252.146.249

(*) 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 2012 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2013.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2013 y 2012:

	31.03.13				
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	400.306	1.292.442	5.064.550	5.000.000	11.757.298
- Aumentos	17.138	47.674	874.422	-	939.234
- Consumos	-	-	(55.600)	-	(55.600)
- Recuperos	-	-	(88.350)	-	(88.350)
Al cierre del período	417.444	1.340.116	5.795.022	5.000.000	12.552.582

	31.03.12				
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	419.579	3.407.060	2.289.634	5.402.600	11.518.873
- Aumentos	58.388	-	91.352	2.000.000	2.149.740
- Recuperos	-	(2.226.825)	-	(500.000)	(2.726.825)
Al cierre del período	477.967	1.180.235	2.380.986	6.902.600	10.941.788

Análisis del total de provisiones

	31.03.13	31.12.12
Corriente	12.552.582	11.757.298
No Corriente	-	-
Total	12.552.582	11.757.298

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31.03.13	31.03.12	31.12.12
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	4.154.305	3.798.872	3.673.718
Dinero en efectivo en moneda extranjera	512.112	142.967	471.308
Bancos en moneda local (1)	29.969.624	54.228.237	32.789.351
Banco en moneda extranjera	2.365.585	1.991.037	2.270.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.001.626	60.161.113	39.205.289

(1) Incluye \$ 24.533.814, \$ 34.707.063 y \$ 27.296.915 al 31 de marzo de 2013 y 2012 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

A continuación se muestran los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujo de efectivo:

	31.03.13	31.03.12	31.12.12
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.001.626	60.161.113	39.205.289
Sobregiros bancarios	(81.422.869)	(42.013.217)	(76.918.579)
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (*) (2)	4.462.093	2.566.933	3.752.062
Efectivo y equivalentes de efectivo	(39.959.150)	20.714.829	(33.961.228)

(*) No incluyen los plazos fijos que se encuentran como bienes de disponibilidad restringida (ver Nota 22).

(2) Incluye \$ 4.432.590, \$ 2.566.933 y \$ 3.722.453 al 31 de marzo de 2013 y 2012 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de los Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012:

	31.03.13	31.03.12
Ganancia/(Pérdida) del período antes de impuestos	12.571.040	(30.949.209)
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Nota 7)	873.112	712.167
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	1.008.147	986.591
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	34.883.377	38.126.150
- Resultado derivados y diferencia de cambio	19.623	1.899.230
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos (Nota 11)	906.484	1.617.957
- Intereses devengados no pagados	2.999.544	(3.127.046)
	53.261.327	9.265.840
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	(37.908.218)	(50.686.258)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(42.217.060)	(29.090.264)
- Remuneraciones y cargas sociales	(1.671.639)	(2.793.583)
- Cargas fiscales	(1.767.991)	(3.129.070)
- Provisiones y otros cargos	(111.200)	(2.195.042)
	(83.676.108)	(87.894.217)
Total efectivo utilizado en las operaciones	(30.414.781)	(78.628.377)

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.13	31.03.12
Ingresos por financiación		
Intereses financieros por adelantos en efectivo	49.876.413	25.918.399
Intereses financieros tarjetas de crédito	5.878.654	3.977.600
Intereses financieros a comercios	17.948.218	15.148.047
Intereses compensatorios y punitivos	13.184.337	11.399.551
Aranceles de otorgamiento y gastos de comercialización	27.339.189	18.135.088
Otros ingresos por financiación	3.943	8.531
Total ingresos por financiación	114.230.754	74.587.216
Ingresos por servicios		
Mantenimiento y administración de cuentas	31.808.483	17.338.558
Aranceles a comercios	11.770.925	11.101.720
Renovación de plásticos	4.931.251	2.542.710
Otros ingresos por servicios	13.437.506	8.791.571
Total ingresos por servicios	61.948.165	39.774.559

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.03.13	31.03.12
Egresos por financiación		
Intereses y comisiones entidades financieras	10.665.002	9.756.718
Intereses por obligaciones negociables	12.058.366	8.862.027
Intereses por valores de deuda fiduciaria	7.893.321	4.181.469
Otros egresos por financiación	609.915	1.182.555
Total egresos por financiación	31.226.604	23.982.769
Egresos por servicios		
Comisiones agentes de cobro	6.299.004	4.654.001
Seguros	1.989.605	4.346.885
Correo y comunicaciones	2.899.874	2.596.014
Premios	1.981.349	2.695.788
Informes crediticios	1.134.535	1.416.264
Insumos	352.703	34.636
Total egresos por servicios	14.657.070	15.743.588
Otros egresos operativos		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	40.842.139	30.234.506
Impuesto a los ingresos brutos	10.584.885	8.229.912
Impuesto a los débitos y créditos	3.310.328	3.283.844
Impuestos y tasas varias	3.517.187	2.405.254
Honorarios y servicios de terceros	9.875.887	8.340.923
Honorarios a directores y síndicos	712.800	466.425
Alquileres y expensas	4.639.545	3.680.528
Luz, teléfono y otras comunicaciones	2.324.102	2.054.718
Depreciación de bienes de uso	873.112	712.167
Amortización de activos intangibles	1.008.147	986.591
Papelería y útiles	599.521	886.386
Seguros	746.232	435.799
Publicidad y propaganda	7.631.253	10.466.576
Reparación y mantenimiento	747.918	1.049.677
Diversos	65.585	175.663
Total otros egresos operativos	87.478.641	73.408.969

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.13	31.03.12
Cargos por incobrabilidad netos de recuperero		
Cargo por incobrabilidad	34.883.377	38.126.150
Recuperero incobrables de la cartera morosa	(3.341.829)	(4.627.039)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperero	31.541.548	33.499.111

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	31.03.13	31.03.12
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	133.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	133.796.440	133.796.440

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

Concepto	31.03.13	31.03.12
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	7.893.289	(20.046.614)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	7.893.289	(20.046.614)
Resultado neto por acción básico	0,06	(0,15)
Resultado neto por acción diluido	0,06	(0,15)

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

31.03.13			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	25.132.916	11.868.710	37.001.626
Activos financieros a costo amortizado	4.462.093	-	4.462.093
Créditos comerciales y otros créditos	562.769.881	361.567.173	924.337.054
Total del activo corriente	592.364.890	373.435.883	965.800.773
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	81.708.493	52.495.896	134.204.389
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	28.289.075	18.175.103	46.464.178
Propiedad, planta y equipos	5.788.299	1.637.564	7.425.863
Activos intangibles	9.537.169	-	9.537.169
Total del activo no corriente	125.323.036	72.308.563	197.631.599
Total del activo	717.687.926	445.744.446	1.163.432.372
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	217.078.417	22.104.437	239.182.854
Préstamos bancarios y financieros	557.451.888	-	557.451.888
Instrumentos financieros derivados	239.665	-	239.665
Remuneraciones y cargas sociales	15.191.721	2.332.949	17.524.670
Cargas fiscales	17.558.938	2.347.794	19.906.732
Provisiones y otros cargos	11.392.517	1.160.065	12.552.582
Total del pasivo corriente	818.913.146	27.945.245	846.858.391
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	111.237.484	-	111.237.484
Total del pasivo no corriente	111.237.484	-	111.237.484
Total del pasivo	930.150.630	27.945.245	958.095.875

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

31.12.12			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.078.704	17.126.585	39.205.289
Activos financieros a costo amortizado	3.752.062	-	3.752.062
Créditos comerciales y otros créditos	560.585.186	356.971.621	917.556.807
Total del activo corriente	586.415.952	374.098.206	960.514.158
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	84.287.116	53.672.679	137.959.795
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	30.514.692	19.431.265	49.945.957
Propiedad, planta y equipos	6.350.594	1.270.481	7.621.075
Activos intangibles	10.474.022	-	10.474.022
Total del activo no corriente	131.626.424	74.374.425	206.000.849
Total del activo	718.042.376	448.472.631	1.166.515.007
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	249.027.832	32.072.580	281.100.412
Préstamos bancarios y financieros	580.655.166	-	580.655.166
Instrumentos financieros derivados	220.040	-	220.040
Remuneraciones y cargas sociales	16.243.031	2.953.278	19.196.309
Cargas fiscales	17.533.233	2.945.517	20.478.750
Provisiones y otros cargos	10.415.831	1.341.467	11.757.298
Total del pasivo corriente	874.095.133	39.312.842	913.407.975
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	265.330	34.172	299.502
Préstamos bancarios y financieros	55.364.322	-	55.364.322
Total del pasivo no corriente	55.629.652	34.172	55.663.824
Total del pasivo	929.724.785	39.347.014	969.071.799

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

31.03.13			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	69.547.821	44.682.933	114.230.754
Egresos por financiación	(31.226.604)	-	(31.226.604)
Ingresos netos por financiación	38.321.217	44.682.933	83.004.150
Ingresos por servicios	43.248.384	18.699.781	61.948.165
Egresos por servicios	(13.753.155)	(903.915)	(14.657.070)
Ingresos netos por servicios	29.495.229	17.795.866	47.291.095
Total ingresos operativos netos	67.816.446	62.478.799	130.295.245
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(19.645.913)	(11.895.635)	(31.541.548)
Otros egresos operativos	(76.030.848)	(11.447.793)	(87.478.641)
Otras pérdidas y ganancias netas	1.289.517	-	1.289.517
Resultado operativo - (pérdida) / ganancia	(26.570.798)	39.135.371	12.564.573
Ingresos financieros	296.813	-	296.813
Costos financieros	(290.346)	-	(290.346)
Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia	6.467	-	6.467
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia	(26.564.331)	39.135.371	12.571.040
Impuesto a las ganancias	(2.847.984)	(1.829.767)	(4.677.751)
Resultado del período - (pérdida) / ganancia	(29.412.315)	37.305.604	7.893.289
Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia	(29.412.315)	37.305.604	7.893.289
31.03.12			
Ingresos por financiación	46.626.706	27.960.510	74.587.216
Egresos por financiación	(23.982.769)	-	(23.982.769)
Ingresos netos por financiación	22.643.937	27.960.510	50.604.447
Ingresos por servicios	24.862.281	14.912.278	39.774.559
Egresos por servicios	(13.987.301)	(1.756.287)	(15.743.588)
Ingresos netos por servicios	10.874.980	13.155.991	24.030.971
Total ingresos operativos netos	33.518.917	41.116.501	74.635.418
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(22.263.404)	(11.235.707)	(33.499.111)
Otros egresos operativos	(63.060.918)	(10.348.051)	(73.408.969)
Otras pérdidas y ganancias netas	1.639.759	-	1.639.759
Resultado operativo - (pérdida) / ganancia	(50.165.646)	19.532.743	(30.632.903)
Ingresos financieros	232.159	-	232.159
Costos financieros	(548.465)	-	(548.465)
Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia	(316.306)	-	(316.306)
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia	(50.481.952)	19.532.743	(30.949.209)
Impuesto a las ganancias	6.815.014	4.087.581	10.902.595
Resultado del período - (pérdida) / ganancia	(43.666.938)	23.620.324	(20.046.614)
Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia	(43.666.938)	23.620.324	(20.046.614)

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

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 de Jujuy, Salta, Tucumán, Córdoba, Chaco y Corrientes.

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	31.03.13	31.03.12	31.12.12
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	49.945.957	43.688.162	43.688.162
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	339.537	18.627.807	27.648.353
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(3.821.316)	(7.072.298)	(21.390.558)
Evolución neta del período / ejercicio	(3.481.779)	11.555.509	6.257.795
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	46.464.178	55.243.671	49.945.957

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2013, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 46.464.178.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 18: (Continuación)

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	31.03.13	31.03.12
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	12.571.040	(30.949.209)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(4.399.864)	10.832.223
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(629.182)	(861.040)
- Quebrantos impositivos de ejercicios anteriores	-	1.230.306
- Incobrables	674.020	-
- Amortización activos intangibles	(276.172)	(276.172)
- Otras	(46.553)	(22.722)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	(4.677.751)	10.902.595

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período finalizado al 31 de marzo de 2013 asciende a \$ 28.101.622, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 28.101.622	2015
Total de quebranto acumulado	28.101.622	

(1) Incluye \$ 18.400.000, correspondientes al quebranto impositivo específico por la venta de la participación en Apsamedia S.A. (ex Metroshop S.A.) que a la fecha no ha sido reconocido como activo diferido.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 19: INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTICULO 64, INC b) DE LA LEY N° 19.550

Conceptos	Totales al 31.03.13	Gastos de			Totales al 31.03.12
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	39.717.282	15.188.547	4.816.820	19.711.915	28.864.309
Comedor y beneficios al personal	1.124.857	430.164	136.420	558.273	1.370.197
Impuesto a los ingresos brutos	10.584.885	-	-	10.584.885	8.229.912
Impuesto a los débitos y créditos	3.310.328	3.310.328	-	-	3.283.844
Impuestos y tasas varias	3.517.187	2.319.489	-	1.197.698	2.405.254
Honorarios y servicios de terceros	11.088.954	1.213.067	8.781.458	1.094.429	9.523.478
Honorarios a directores y síndicos	712.800	-	712.800	-	466.425
Alquileres y expensas	4.639.545	1.696.314	405.090	2.538.141	3.680.528
Luz, teléfono y otras comunicaciones	2.324.102	-	2.324.102	-	2.054.718
Depreciación de bienes de uso	873.112	319.401	75.802	477.909	712.167
Amortización de activos intangibles	1.008.147	368.799	87.526	551.822	986.591
Comisiones agentes de cobro	6.299.004	6.299.004	-	-	4.654.001
Intereses	30.013.537	30.013.537	-	-	22.800.214
Papelería y útiles	599.521	219.197	52.346	327.978	886.386
Insumos	352.703	352.703	-	-	34.636
Informes crediticios	1.134.535	1.134.535	-	-	1.416.264
Seguros	2.735.837	1.989.605	746.232	-	4.782.684
Publicidad y propaganda	7.631.253	-	-	7.631.253	10.466.576
Reparación y mantenimiento	747.918	273.454	65.303	409.161	1.049.677
Correo y comunicaciones	2.899.874	2.899.874	-	-	2.596.014
Premios	1.981.349	1.981.349	-	-	2.695.788
Diversos	65.585	23.979	5.726	35.880	175.663
Totales al 31.03.13	133.362.315	70.033.346	18.209.625	45.119.344	-
Totales al 31.03.12	-	60.463.696	13.978.064	38.693.566	113.135.326

NOTA 20: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2013 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012.

Los saldos patrimoniales al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, 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)

NOTA 20: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en los períodos finalizados el		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Instrumentos financieros derivados		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
			31.03.13	31.03.12	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12	31.03.13	31.12.12
Alto Palermo S.A. (APSA)	Accionista minoritario	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	1.400	1.400	-	-	-	-
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	343.938	250.662	-	-	-	-
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.133)	(38.096)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(134.483)	-
		Alquileres y expensas	(1.000.661)	(726.608)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(94.816)	(64.685)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(1.017)	(348)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(82.002)	(1.120)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.:	Accionista mayoritario - controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	(159.426)	(269.813)	3.926.660	3.543.129	-	-	-	-	-	-
		Swap	(192.060)	(940.451)	-	-	-	-	(239.665)	(220.400)	-	-
		Operación a término	-	(601.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (I)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	(898)	(898)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(81.710)	(73.802)
		Alquileres y expensas	(963.112)	(816.900)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(150)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	(495)	(19.500)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Correo y comunicaciones	-	(377)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (II)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(8.158)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	63.704	137.209	-	-	-	-
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	(184)	-
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (III)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)	-
		Alquileres y expensas	(74.080)	(60.799)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(809)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	-	(49.200)	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (III)	Honorarios	(121.377)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Apsamedia S.A.	Vinculada (III)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(1.465.238)	(1.531.381)	
BHN Vida S.A.	Vinculada (IV)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	3.438.274	3.642.263	-	-	-	-
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	985.230	1.637.667	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (IV)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	811.690	440.916	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	637.818	247.796	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo			-	-	3.926.660	3.543.129	4.659.006	4.472.450	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(239.665)	(220.400)	(1.720.140)	(1.644.177)
Total Resultados			(1.075.115)	(1.684.827)	-	-	-	-	-	-	-	-

- (i) IRSA es la sociedad controlante del accionista minoritario APSA y es el accionista mayoritario de Banco Hipotecario S.A., accionista controlante.
- (ii) Cresud es la sociedad controlante de IRSA
- (iii) Sociedades controladas por APSA
- (iv) Sociedades controladas por Banco Hipotecario S.A.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08/05/13
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)

NOTA 20: (Continuación)

Remuneración de los directores

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 21 de marzo de 2013, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2012 por \$ 1.708.000, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2012. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2013, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2013.

Al 31 de marzo de 2013 se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 518.400. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

Remuneración 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 2013 y 2012 fue de \$ 2.863.521 y \$ 855.599, respectivamente.

NOTA 21: 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
Total	133.796.440			

NOTA 22: 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 \$ 366.125, de los cuales \$ 152.363 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (USD 29.745).

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 22: (Continuación)

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXIX (62,65%), LXX (100%) y LXXI (62,74%) por la suma de \$ 32.212.028.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2013 ascienden a un total de \$ 9.828.290, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 2.901.086, correspondiente al certificado de plazo fijo número 892810, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXVII. 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.

NOTA 23: **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 2013 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

NOTA 24: **HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2013, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

Más allá de eso, es importante mencionar que con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de La Pampa Sociedad de Economía Mixta, Banco Mariva S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., por la suma de \$ 85.000.000. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitados conformados por \$ 111.795.622 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación", por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2013

(Cifras expresadas en pesos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de tres meses al 31 de marzo de 2013.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2013, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.133.216.515, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.335.993.982.

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad posee más de 375.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 3.068 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 31 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito ascendían aproximadamente a 47.000, generando más de 1.600.000 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 2013, 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 y al 30 de junio de 2010:

Rubro	Al 31/03/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011	Al 31/12/2010	Al 30/06/2010
Activo corriente	965.800.773	960.514.158	858.332.113	495.172.605	336.910.847
Activo no corriente	197.631.599	206.000.849	186.546.491	130.657.395	87.449.930
Total	1.163.432.372	1.166.515.007	1.044.878.604	625.830.000	424.360.777
Pasivo corriente	846.858.391	913.407.975	786.116.536	437.806.624	297.017.044
Pasivo no corriente	111.237.484	55.663.824	55.189.211	20.000.000	-
Subtotal	958.095.875	969.071.799	841.305.747	457.806.624	297.017.044
Patrimonio neto	205.336.497	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
Total	1.163.432.372	1.166.515.007	1.044.878.604	625.830.000	424.360.777

La Comisión Nacional de Valores, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, 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, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2012 (fecha de adopción), siendo el 1° de enero de 2011 la fecha de transición. Con lo cual, los saldos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran valuados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, mientras que los saldos patrimoniales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2010 se encuentran valuados de acuerdo a Normas Contables Profesionales.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2013 (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 al 31 de marzo de 2013, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010 y del ejercicio económico de doce meses al 30 de junio de 2010:

Rubro	Período de tres meses 31/03/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010
Resultado operativo ordinario	11.275.056	(12.822.421)	89.255.584	27.487.308	27.846.318
Resultados financieros y por tenencia	6.467	(1.789.236)	(197.454)	1.185.595	2.529.421
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-	-	-	1.802.925
Otros ingresos y egresos	1.289.517	3.225.731	3.045.409	12.006.740	5.417.071
Resultado neto ordinario	12.571.040	(11.385.926)	92.103.539	40.679.643	37.595.735
Impuesto a las ganancias	(4.677.751)	5.256.277	(15.693.633)	-	(10.473.285)
Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia	7.893.289	(6.129.649)	76.409.906	40.679.643	27.122.450

En relación a los cargos a resultados arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

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 2013, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010 y del ejercicio económico de doce meses al 30 de junio de 2010:

Concepto	Período de tres meses 31/03/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(30.414.781)	(93.779.526)	(120.301.128)	(102.571.587)	(72.692.323)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(749.194)	(3.983.481)	(24.210.561)	(473.206)	(2.149.437)
Fondos generados por las actividades de financiación	25.166.053	44.413.516	121.871.163	120.616.791	75.330.095
Total de fondos generados en / (utilizados en) el período / ejercicio	(5.997.922)	(53.349.491)	(22.640.526)	17.571.998	488.335

En relación a los importes arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2013

(Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, y al 30 de junio de 2010:

Liquidez	AI 31/03/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Activo Corriente	965.800.773	960.514.158	858.332.113	495.172.605	336.910.847
Pasivo Corriente	846.858.391	913.407.975	786.116.536	437.806.624	297.017.044
Liquidez	1,14	1,05	1,09	1,13	1,13

Endeudamiento	AI 31/03/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Pasivo Total	958.095.875	969.071.799	841.305.747	457.806.624	297.017.044
Patrimonio Neto	205.336.497	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
Endeudamiento	4,67	4,91	4,13	2,72	2,33

Solvencia	AI 31/03/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Patrimonio Neto	205.336.497	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
Pasivo Total	958.095.875	969.071.799	841.305.747	457.806.624	297.017.044
Solvencia	0,21	0,20	0,24	0,37	0,43

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Activo No Corriente	197.631.599	206.000.849	186.546.491	130.657.395	87.449.930
Total del Activo	1.163.432.372	1.166.515.007	1.044.878.604	625.830.000	424.360.777
Inmovilización del Capital	0,17	0,18	0,18	0,21	0,21

Rentabilidad	AI 31/03/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Resultado del período / ejercicio	7.893.289	(6.129.649)	76.409.906	40.679.643	27.122.450
Patrimonio Neto Promedio	197.477.343	195.905.513	171.536.412	135.665.210	112.260.655
Rentabilidad	0,04	(0,03)	0,45	0,30	0,24

En relación a los índices arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluido en el acápite "Estructura Patrimonial Resumida".

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2013

(Cifras expresadas en pesos)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

La Sociedad es una compañía líder en el mercado de financiamiento al consumo y creemos que, luego del gran esfuerzo empeñado durante los últimos ejercicios, hemos sentado las bases para afrontar nuevos desafíos. Nos proponemos seguir afianzando nuestra red comercial y seguiremos poniendo foco en la eficiencia operativa, conservando una estructura acorde al volumen de negocio.

Para el presente ejercicio, la estrategia comercial de la Sociedad estará alineada y se adaptará a los distintos factores y condiciones del mercado. Considerando el entorno regulatorio vigente, sus posibles cambios y una industria altamente competitiva, la Sociedad ha iniciado un plan de acción tendiente a rediseñar sus fuentes de ingresos, con el objetivo de acompañar al mercado y seguir creciendo en sus distintas líneas de negocio.

Por último el Directorio desea agradecer a los accionistas por la adhesión y confianza depositada en Tarshop S.A. durante el presente ejercicio. Asimismo, este agradecimiento es extensivo a todo el personal de la Sociedad y a nuestros proveedores y clientes, sin cuyo esfuerzo y colaboración esta gestión no podría estar llevándose a cabo.



Informe de Revisión Limitada

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARSHOP S.A.

C.U.I.T.: 30-68523167-7

Domicilio legal: Suipacha 664 – 2º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 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.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..

*Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Boucharard 557, piso 8º
C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800
www.pwc.com/ar*

*Abelovich, Polano & Asociados S.R.L.
25 de Mayo 596 – 8º Piso
(C1002ABL) Buenos Aires – Argentina
Tel./Fax 4312-8525
E-mail: recepcion@estabe.com.ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. es una firma miembro de Nexia International, una red internacional de Estudios Contables y Consultoras independientes. Nexia International no acepta responsabilidades por la realización de actos, omisiones u obligaciones contraídas por sus miembros. La membresía no constituye una asociación entre sus miembros, quienes no asumen responsabilidad por la realización de actos, omisiones u obligaciones contraídas por otros miembros de la red.



Informe de Revisión Limitada (Continuación)

3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados y 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 su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. 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 de Sociedades Comerciales y en las Resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. mencionados en el punto 1., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;



Informe de Revisión Limitada (Continuación)

- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2013 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 \$ 4.088.680 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (U.N.L.Z.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 limitada con fecha 8 de mayo de 2013, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en realizar procedimientos analíticos a las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad y 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 su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) Los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 31 de marzo de 2013, preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con la NIC 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos no tenemos observaciones que formular.
 - b) Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2013.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular