

**TARSHOP S.A.**

**Estados Financieros Trimestrales Condensados  
al 30 de junio de 2012**

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Trimestrales Condensados

Correspondientes a los períodos de seis meses  
finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

<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>	\$ 155.235.363
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

### COMPOSICION 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	133.796.440	1	133.796.440

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17/08/12  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.06.12	31.12.11 (Nota 24)	01.01.11
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	30.901.814	48.751.641	53.404.732
Activos financieros a valores razonables con cambios en resultados		-	11.869	4.127.863
Activos financieros a costo amortizado		2.217.005	1.793.765	2.492.632
Instrumentos financieros derivados		-	1.129.344	-
Créditos comerciales y otros créditos	5	850.406.661	806.645.494	544.582.029
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>883.525.480</b>	<b>858.332.113</b>	<b>604.607.256</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos comerciales y otros créditos	5	125.459.229	122.004.368	105.999.355
Activo por impuesto a las ganancias diferido	17	52.704.660	43.688.162	57.722.044
Propiedad, planta y equipos	6	7.608.502	6.827.458	1.659.677
Activos intangibles	7	12.349.474	14.026.503	480.134
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>198.121.865</b>	<b>186.546.491</b>	<b>165.861.210</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>1.081.647.345</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>770.468.466</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales 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  
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  
Director Titular en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.06.12	31.12.11 (Nota 24)	01.01.11
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	252.727.853	264.842.067	233.587.286
Préstamos bancarios y financieros	9	554.376.464	474.762.212	351.202.461
Instrumentos financieros derivados		613.682	453.800	80.231
Remuneraciones y cargas sociales		11.149.295	14.051.975	9.701.356
Cargas fiscales		19.485.113	20.487.609	16.194.706
Provisiones y otros cargos	10	11.728.288	11.518.873	5.790.897
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>850.080.695</b>	<b>786.116.536</b>	<b>616.556.937</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	491.530	752.824	-
Préstamos bancarios y financieros	9	37.030.916	54.436.387	26.748.578
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>37.522.446</b>	<b>55.189.211</b>	<b>26.748.578</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>887.603.141</b>	<b>841.305.747</b>	<b>643.305.515</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>				
Capital suscrito		133.796.440	133.796.440	133.796.440
Prima de emisión		40.650.779	40.650.779	40.650.779
Reserva legal		2.940.480	1.920.018	1.920.018
Otras reservas		55.869.137	36.480.353	36.480.353
Resultados no asignados		(39.212.632)	(9.274.733)	(85.684.639)
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>194.044.204</b>	<b>203.572.857</b>	<b>127.162.951</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>1.081.647.345</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>770.468.466</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales 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  
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  
Director Titular en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

**Estados de resultados integrales**  
**Correspondientes a los períodos de seis y tres meses iniciados el 1° de enero y el 1° de abril de 2012 y**  
**2011 y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011**  
(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Seis meses		Tres meses	
		30.06.12	30.06.11	30.06.12 2° Trimestre	30.06.11 2° Trimestre
Ingresos por financiación	11	195.140.933	200.152.441	120.553.717	100.956.503
Egresos por financiación	12	(49.997.673)	(37.261.612)	(26.014.904)	(21.949.289)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>145.143.260</b>	<b>162.890.829</b>	<b>94.538.813</b>	<b>79.007.214</b>
Ingresos por servicios	11	83.750.890	69.912.054	43.976.331	35.960.210
Egresos por servicios	12	(31.561.576)	(24.852.151)	(15.817.988)	(13.188.694)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>52.189.314</b>	<b>45.059.903</b>	<b>28.158.343</b>	<b>22.771.516</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>197.332.574</b>	<b>207.950.732</b>	<b>122.697.156</b>	<b>101.778.730</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	13	(59.944.665)	(32.124.643)	(26.445.554)	(12.541.525)
Otros egresos operativos	12	(158.235.683)	(122.246.812)	(84.826.714)	(63.400.951)
Otras pérdidas y ganancias netas		4.055.674	159.179	2.415.915	(95.151)
<b>Resultado operativo (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(16.792.100)</b>	<b>53.738.456</b>	<b>13.840.803</b>	<b>25.741.103</b>
Ingresos financieros		480.106	311.119	247.947	171.154
Costos financieros		(1.521.982)	(876.358)	(973.517)	(556.646)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(1.041.876)</b>	<b>(565.239)</b>	<b>(725.570)</b>	<b>(385.492)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(17.833.976)</b>	<b>53.173.217</b>	<b>13.115.233</b>	<b>25.355.611</b>
Impuesto a las ganancias	17	8.305.323	(7.979.259)	(2.597.272)	(5.268.457)
<b>Resultado del período (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(9.528.653)</b>	<b>45.193.958</b>	<b>10.517.961</b>	<b>20.087.154</b>
<b>Total del resultado integral (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(9.528.653)</b>	<b>45.193.958</b>	<b>10.517.961</b>	<b>20.087.154</b>
<b>Resultado por acción básico (Nota 14)</b>		<b>(0,07)</b>	<b>0,34</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>
<b>Resultado por acción diluido (Nota 14)</b>		<b>(0,07)</b>	<b>0,34</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales 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  
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  
Director Titular en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 30 de junio de 2012 y 2011

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.12</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>1.920.018</b>	<b>36.480.353</b>	<b>(9.274.733)</b>	<b>203.572.857</b>
Movimientos del período:							
- Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 26.03.12 (1)	-	-	-	1.020.462	19.388.784	(20.409.246)	-
- Resultado del período de seis meses – Pérdida	-	-	-	-	-	(9.528.653)	(9.528.653)
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.528.653)</b>	<b>(9.528.653)</b>
<b>Saldos al 30.06.12</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>55.869.137</b>	<b>(39.212.632)</b>	<b>194.044.204</b>
<b>Saldos al 01.01.11</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>1.920.018</b>	<b>36.480.353</b>	<b>(85.684.639)</b>	<b>127.162.951</b>
Movimientos del período:							
- Resultado del período de seis meses – Ganancia	-	-	-	-	-	45.193.958	45.193.958
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.193.958</b>	<b>45.193.958</b>
<b>Saldos al 30.06.11</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>1.920.018</b>	<b>36.480.353</b>	<b>(40.490.681)</b>	<b>172.356.909</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales condensados.

(1) La Asamblea General Ordinaria y Unánime de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2012, aprobó por unanimidad que del resultado al 31 de diciembre de 2011 se destinaran \$19.388.784 a constituir una reserva tendiente a absorber futuros ajustes por aplicación de las NIIF. La aplicación de esta reserva a la absorción de los ajustes mencionados deberá ser considerada por la Asamblea General de Accionistas que apruebe los Estados Financieros finalizados el 31 de diciembre de 2012.

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  
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  
Director Titular en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 (cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.06.12	30.06.11
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Efectivo utilizado en las operaciones		(84.217.564)	(112.881.698)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(84.217.564)</b>	<b>(112.881.698)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	6	(2.342.626)	(2.118.263)
Incorporación de activos intangibles	7	(287.457)	(15.915.681)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(2.630.083)</b>	<b>(18.033.944)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	9	19.000.000	-
Pago de préstamos bancarios y financieros	9	(27.750.000)	(5.000.000)
Emisión de obligaciones negociables	9	80.209.332	100.000.001
Pago de obligaciones negociables	9	(34.119.821)	-
Colocación de valores de deuda fiduciaria	9	95.012.079	167.435.412
Pago de valores de deuda fiduciaria	9	(120.474.944)	(135.580.924)
Pago de valores de corto plazo	9	-	(40.000.000)
Pago de arrendamientos financieros		-	(58.283)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>11.876.646</b>	<b>86.796.206</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>(74.971.001)</b>	<b>(44.119.436)</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	15	19.388.263	42.028.789
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período</b>	15	<b>(55.582.738)</b>	<b>(2.090.647)</b>
Sobregiros bancarios	15	88.676.941	40.623.639
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	15	<b>33.094.203</b>	<b>38.532.992</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales 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  
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  
Director Titular en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Trimestrales Condensados

Correspondientes a los períodos de seis meses  
finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011  
(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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El 11 de noviembre de 2010 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó el cambio de fecha de cierre del ejercicio social del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año y a tal efecto dispuso se modifique el artículo décimo segundo de los estatutos sociales con el cambio mencionado. La reforma fue inscrita en el Registro Público de Comercio el 3 de enero de 2011.

Adicionalmente, en el mismo acto societario, se modificaron los artículos del estatuto social referidos a la denominación de la Sociedad que pasó de TARSHOP SOCIEDAD ANÓNIMA a TARSHOP S.A., así como el correspondiente al objeto social.

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 el Banco Hipotecario cuya actividad principal es bancaria. La participación directa e indirecta que la 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 trimestrales condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 17 de agosto de 2012.



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2: BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES CONDENSADOS Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

#### **2.1 Bases de preparación**

##### **2.1.1 Requerimientos de transición a NIIF**

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.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros trimestrales presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1° de enero de 2011.

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2012, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia” y la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”. Los estados financieros trimestrales intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (PCGA anteriores). Los PCGA anteriores difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros trimestrales intermedios condensados, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo PCGA anteriores para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en la Nota 2.3..

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.1.1:** (Continuación)

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 2.2. se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio, resultados y los estados de resultados integrales correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con PCGA anteriores a la fecha de transición (1° de enero de 2011), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de cierre del período comparativo (30 de junio de 2011) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros trimestrales intermedios condensados, así como los efectos de los ajustes en el estado de flujo de efectivo.

Los presentes estados financieros trimestrales intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados contables anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 preparados de acuerdo con PCGA anteriores. Adicionalmente, la Nota 24 incluida en los presentes estados financieros presenta información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011 necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros trimestrales intermedios condensados.

### **2.1.2 Aplicación de la NIIF 1**

La Sociedad preparó sus estados financieros bajo NIIF por primera vez para su período de seis meses al 30 de junio de 2012, que incluye información financiera comparativa al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2011 (fecha de adopción). Los saldos de apertura de la situación financiera bajo NIIF se reformularon al 1° de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF de acuerdo con la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF").

La Sociedad ha adoptado en forma anticipada la NIIF 9 "Instrumentos financieros" a la fecha de transición 1° de enero de 2011 (Nota 2.4).

### **2.1.3 Exenciones optativas y excepciones obligatorias a las NIIF**

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y que fueron utilizadas en la conversión de las normas contables vigentes en Argentina (PCGA anteriores) a las NIIF. La NIIF 1 permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.1.3:**(Continuación)

#### **a) Exenciones optativas**

A continuación se detallan las exenciones optativas aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

- Costo atribuido de bienes de uso y activos intangibles: el costo de bienes de uso y activos intangibles, reexpresado de acuerdo con PCGA anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
- La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones disponibles en la NIIF 1.

#### **b) Excepciones obligatorias**

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

- Estimaciones: las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1° de enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según PCGA anteriores, excepto por la provisión para deudores por riesgo de incobrabilidad. En la Nota 2.2 siguiente se expone el efecto de la diferencia en la metodología del cálculo entre PCGA anteriores y las NIIF para esta estimación.
- Baja contable de activos y pasivos financieros: la Sociedad ha aplicado los requerimientos de baja en cuentas de la NIIF 9 de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir del 1° de enero 2004.
- Otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 que no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad son:
  - i. Contabilidad de coberturas.
  - ii. Participaciones no controladoras.
  - iii. Derivados implícitos.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **2.2 Conciliación entre las NIIF y los PCGA anteriores**

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con PCGA anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2011, al 30 de junio 2011 y al 1° de enero de 2011 y la conciliación del resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011. En tal sentido, la Sociedad ha considerado en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF.

Las siguientes conciliaciones ofrecen una cuantificación del efecto de la transición a las NIIF. En los cuadros resumen de ajustes en Notas 2.2.1 a) y 2.2.1 b) se proporciona una visión general del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1° de enero de 2011, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2011, así como sobre los resultados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2011. En los cuadros de las notas 2.2.2, 2.2.3 y 2.2.4 se proporcionan detalles sobre el impacto de la transición en el:

- Patrimonio neto al 1° de enero, 30 de junio y 31 de diciembre de 2011 (Nota 2.2.2).
- Resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 2.2.3).
- Resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Nota 2.2.3).
- Flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 2.2.4).
- Flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (Nota 2.2.4).

#### **2.2.1 Resumen de los ajustes**

##### **a) Patrimoniales:**

	<b>31.12.11</b>	<b>30.06.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>Patrimonio Neto total según los PCGA anteriores</b>	<b>233.256.836</b>	<b>204.625.197</b>	<b>168.023.376</b>
Fideicomisos financieros (Nota 2.2.5 a))	(1.097.726)	1.399.012	(29.032.812)
Diferimiento de ingresos (Nota 2.2.5 b))	(25.552.684)	(31.768.795)	(34.211.972)
Pasivos financieros (Nota 2.2.5 c))	(135.668)	30.590	(699.624)
Previsiones por riesgo de incobrabilidad (Nota 2.2.5 d))	(22.417.446)	(23.700.623)	(3.161.705)
Efecto impositivo (Nota 2.2.5 e))	19.519.545	21.771.528	26.245.688
<b>Patrimonio neto total según NIIF</b>	<b>203.572.857</b>	<b>172.356.909</b>	<b>127.162.951</b>

##### **b) Resultados:**

	<b>30.06.11</b>	<b>31.12.11</b>
<b>Resultado del período/ejercicio según los PCGA anteriores</b>	<b>36.601.821</b>	<b>65.233.460</b>
Fideicomisos financieros (Nota 2.2.5 a))	30.431.824	27.935.086
Diferimiento de ingresos (Nota 2.2.5 b))	2.443.177	8.659.288
Pasivos financieros (Nota 2.2.5 c))	730.214	563.956
Previsiones por riesgo de incobrabilidad (Nota 2.2.5 d))	(20.538.918)	(19.255.741)
Efecto impositivo (Nota 2.2.5 e))	(4.474.160)	(6.726.143)
<b>Resultado del período/ejercicio según NIIF</b>	<b>45.193.958</b>	<b>76.409.906</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2: (Continuación)

#### 2.2.2 Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2011, 30 de junio de 2011 y 1° de enero de 2011

##### a) Al 31 de diciembre de 2011

	Nota 2.2.5	31.12.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	a)	20.681.152	28.070.489	48.751.641
Activos financieros a valores razonables a través de pérdidas y ganancias	f)	-	11.869	11.869
Activos financieros a costo amortizado	a) y f)	-	1.793.765	1.793.765
Instrumentos financieros derivados	f)	-	1.129.344	1.129.344
Inversiones	a) y f)	78.029.673	(78.029.673)	-
Créditos comerciales y otros créditos	a), b), d) y f)	653.651.888	152.993.606	806.645.494
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>752.362.713</b>	<b>105.969.400</b>	<b>858.332.113</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos comerciales y otros créditos	a), b) y d)	128.581.221	(6.576.853)	122.004.368
Activo por impuesto a las ganancias diferido	a), e) y f)	-	43.688.162	43.688.162
Propiedad, planta y equipos	f)	8.228.977	(1.401.519)	6.827.458
Activos intangibles	f)	12.624.984	1.401.519	14.026.503
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>149.435.182</b>	<b>37.111.309</b>	<b>186.546.491</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>901.797.895</b>	<b>143.080.709</b>	<b>1.044.878.604</b>

	Nota 2.2.5	31.12.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	a), c) y f)	260.213.731	4.628.336	264.842.067
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	312.810.707	161.951.505	474.762.212
Instrumentos financieros derivados	f)	-	453.800	453.800
Remuneraciones y cargas sociales	f)	16.341.609	(2.289.634)	14.051.975
Cargas fiscales	a) y f)	20.557.459	(69.850)	20.487.609
Provisiones y otros cargos/pasivos	f)	10.774.729	744.144	11.518.873
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>620.698.235</b>	<b>165.418.301</b>	<b>786.116.536</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	a)	-	752.824	752.824
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	47.090.000	7.346.387	54.436.387
Provisiones y otros cargos/pasivos	f)	752.824	(752.824)	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>47.842.824</b>	<b>7.346.387</b>	<b>55.189.211</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>668.541.059</b>	<b>172.764.688</b>	<b>841.305.747</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital suscrito		133.796.440	-	133.796.440
Prima de emisión		40.650.779	-	40.650.779
Reserva legal		1.920.018	-	1.920.018
Reserva para emprendimientos futuros		36.480.353	-	36.480.353
Resultados no asignados	2.2.3	20.409.246	(29.683.979)	(9.274.733)
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>233.256.836</b>	<b>(29.683.979)</b>	<b>203.572.857</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>901.797.895</b>	<b>143.080.709</b>	<b>1.044.878.604</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2.2: (Continuación)

b) Al 30 de junio de 2011

	Nota 2.2.5	30.06.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	a)	7.914.369	28.944.886	36.859.255
Activos financieros a valores razonables a través de pérdidas y ganancias	f)	-	48.445.819	48.445.819
Activos financieros a costo amortizado	a) y f)	-	1.673.737	1.673.737
Inversiones	a) y f)	113.674.898	(113.674.898)	-
Créditos comerciales y otros créditos	a), b), d) y f)	505.454.007	183.425.347	688.879.354
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>627.043.274</b>	<b>148.814.891</b>	<b>775.858.165</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos comerciales y otros créditos	a), b) y d)	98.252.774	(7.362.662)	90.890.112
Inversiones	a)	16.956.893	(16.956.893)	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	a), e) y f)	-	53.247.884	53.247.884
Propiedad, planta y equipos	f)	3.198.893	(64.863)	3.134.030
Activos intangibles	f)	14.203.107	64.863	14.267.970
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>132.611.667</b>	<b>28.928.329</b>	<b>161.539.996</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>759.654.941</b>	<b>177.743.220</b>	<b>937.398.161</b>

	Nota 2.2.5	30.06.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	a) y f)	242.117.912	(3.173.034)	238.944.878
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	219.845.514	188.478.549	408.324.063
Instrumentos financieros derivados	f)	-	768.251	768.251
Remuneraciones y cargas sociales	f)	10.755.378	(1.928.430)	8.826.948
Cargas fiscales	a)	12.597.838	100.570	12.698.408
Provisiones y otros cargos/pasivos	f)	3.043.100	5.306.159	8.349.259
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>488.359.742</b>	<b>189.552.065</b>	<b>677.911.807</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	66.670.002	20.459.443	87.129.445
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>66.670.002</b>	<b>20.459.443</b>	<b>87.129.445</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>555.029.744</b>	<b>210.011.508</b>	<b>765.041.252</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital suscrito		133.796.440	-	133.796.440
Prima de emisión		40.650.779	-	40.650.779
Reserva legal		1.920.018	-	1.920.018
Otras reservas		36.480.353	-	36.480.353
Resultados no asignados	2.2.3	(8.222.393)	(32.268.288)	(40.490.681)
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>204.625.197</b>	<b>(32.268.288)</b>	<b>172.356.909</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>759.654.941</b>	<b>177.743.220</b>	<b>937.398.161</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2.2: (Continuación)

c) Al 1° de enero de 2011

	Nota 2.2.5	01.01.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	a)	17.825.610	35.579.122	53.404.732
Activos financieros a valores razonables a través de pérdidas y ganancias	f)	-	4.127.863	4.127.863
Activos financieros a costo amortizado	a) y f)	-	2.492.632	2.492.632
Inversiones	a) y f)	101.119.397	(101.119.397)	-
Créditos comerciales y otros créditos	a), b), d) y f)	376.227.598	168.354.431	544.582.029
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>495.172.605</b>	<b>109.434.651</b>	<b>604.607.256</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Créditos comerciales y otros créditos	a), b) y d)	105.349.189	650.166	105.999.355
Inversiones	a)	23.168.393	(23.168.393)	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido	a) y e)	-	57.722.044	57.722.044
Propiedad, planta y equipos	f)	2.139.811	(480.134)	1.659.677
Activos intangibles	f)	-	480.134	480.134
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>130.657.393</b>	<b>35.203.817</b>	<b>165.861.210</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>625.829.998</b>	<b>144.638.468</b>	<b>770.468.466</b>

	Nota 2.2.5	01.01.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	a) y f)	232.259.370	1.327.916	233.587.286
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	181.111.109	170.091.352	351.202.461
Instrumentos financieros derivados	f)	-	80.231	80.231
Remuneraciones y cargas sociales	f)	11.775.966	(2.074.610)	9.701.356
Cargas fiscales	a)	11.844.893	4.349.813	16.194.706
Provisiones y otros cargos/pasivos	f)	815.284	4.975.613	5.790.897
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>437.806.622</b>	<b>178.750.315</b>	<b>616.556.937</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Préstamos bancarios y financieros	a) y c)	20.000.000	6.748.578	26.748.578
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>20.000.000</b>	<b>6.748.578</b>	<b>26.748.578</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>457.806.622</b>	<b>185.498.893</b>	<b>643.305.515</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>				
Capital suscrito		133.796.440	-	133.796.440
Prima de emisión		40.650.779	-	40.650.779
Reserva legal		1.920.018	-	1.920.018
Reserva para emprendimientos futuros		36.480.353	-	36.480.353
Resultados no asignados	2.2.3	(44.824.214)	(40.860.425)	(85.684.639)
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>168.023.376</b>	<b>(40.860.425)</b>	<b>127.162.951</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>625.829.998</b>	<b>144.638.468</b>	<b>770.468.466</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2: (Continuación)

#### 2.2.3 Conciliación de los estados de resultados integrales al 31 de diciembre 2011 y 30 de junio de 2011

	Notas 2.2.5	31.12.11			30.06.11		
		PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF	PCGA anterior	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
Ingresos por financiación	a) y g)	308.263.221	75.379.658	383.642.879	142.949.238	57.203.203	200.152.441
Egresos por financiación	a), c) y g)	(77.751.912)	(5.761.233)	(83.513.145)	(23.334.366)	(13.927.246)	(37.261.612)
<b>Ingresos neto por financiación</b>		<b>230.511.309</b>	<b>69.618.425</b>	<b>300.129.734</b>	<b>119.614.872</b>	<b>43.275.957</b>	<b>162.890.829</b>
Ingresos por servicios	b) y g)	152.006.848	367.460	152.374.308	69.912.054	-	69.912.054
Egresos por servicios	c) y g)	(83.566.405)	33.703.143	(49.863.262)	(24.852.151)	-	(24.852.151)
<b>Ingresos neto por servicios</b>		<b>68.440.443</b>	<b>34.070.603</b>	<b>102.511.046</b>	<b>45.059.903</b>	<b>-</b>	<b>45.059.903</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	a), d) y g)	(17.158.123)	(27.188.696)	(44.346.819)	(7.789.497)	(24.335.146)	(32.124.643)
Resultados fideicomisos financieros	a)	1.777.756	(1.777.756)	-	(5.161.118)	5.161.118	-
Gastos de comercialización, administración/otros egresos operativos	a) y g)	(209.979.846)	(59.058.531)	(269.038.377)	(114.489.654)	(7.757.158)	(122.246.812)
Otras pérdidas y ganancias netas	g)	(2.953.850)	5.999.259	3.045.409	159.179	-	159.179
<b>Resultado operativo</b>		<b>70.637.689</b>	<b>21.663.304</b>	<b>92.300.993</b>	<b>37.393.685</b>	<b>16.344.771</b>	<b>53.738.456</b>
Ingresos financieros	g)	4.744.208	(2.563.605)	2.180.603	84.494	226.625	311.119
Costos financieros	g)	(2.840.697)	462.640	(2.378.057)	(876.358)	-	(876.358)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>1.903.511</b>	<b>(2.100.965)</b>	<b>(197.454)</b>	<b>(791.864)</b>	<b>226.625</b>	<b>(565.239)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>72.541.200</b>	<b>19.562.339</b>	<b>92.103.539</b>	<b>36.601.821</b>	<b>16.571.396</b>	<b>53.173.217</b>
Impuesto a las ganancias	a) y e)	(7.307.740)	(8.385.893)	(15.693.633)	-	(7.979.259)	(7.979.259)
<b>Ganancia del ejercicio / período</b>		<b>65.233.460</b>	<b>11.176.446</b>	<b>76.409.906</b>	<b>36.601.821</b>	<b>8.592.137</b>	<b>45.193.958</b>
<b>Total del resultado integral</b>		<b>65.233.460</b>	<b>11.176.446</b>	<b>76.409.906</b>	<b>36.601.821</b>	<b>8.592.137</b>	<b>45.193.958</b>
<b>Resultado por acción básico</b>		<b>0,49</b>		<b>0,57</b>	<b>0,27</b>		<b>0,34</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>		<b>0,49</b>		<b>0,57</b>	<b>0,27</b>		<b>0,34</b>



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2: (Continuación)

#### 2.2.4 Conciliación del flujo de fondos al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011.

En base a los requisitos establecidos por la NIC 7 "Estado de flujo de efectivo", la Sociedad ha realizado varias reclasificaciones entre actividades operativas, de inversión y financiación en el estado de flujo de efectivo bajo NIIF en relación con el presentado bajo los PCGA anteriores.

A continuación se exponen las reclasificaciones significativas realizadas en el estado de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.11	30.06.11
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo según PCGA anteriores</b>	20.693.021	56.292.688
Inversiones no consideradas equivalentes de efectivo (a)	(11.869)	(48.378.317)
Incorporación de efectivo y equivalentes de efectivo de los fideicomisos financieros (b)	29.864.254	30.618.621
Sobregiros bancarios (c)	(31.157.143)	(40.623.639)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo según NIIF</b>	<b>19.388.263</b>	<b>(2.090.647)</b>

- a) Bajo PCGA anteriores, ciertas colocaciones en certificados de depósitos a plazo fijo y cuotapartes de fondos comunes de inversión se exponían como efectivo y equivalentes de efectivo. Bajo las NIIF dichos activos financieros fueron considerados como parte del flujo operativo.
- b) Tal como se indica en la Nota 2.2.5.a), se reincorporaron el efectivo y equivalente de efectivo correspondiente a las transferencias de activos y pasivos a fideicomisos financieros.
- c) Bajo PCGA anteriores, los sobregiros bancarios se exponían como flujo de financiación. Bajo las NIIF se consideran como parte del efectivo y equivalente de efectivo.

No se efectuaron reclasificaciones al flujo proveniente de las actividades de inversión.

El resto de los ajustes realizados a los estados de flujo de efectivo corresponden al efecto de la transición a las NIIF indicados en las Notas 2.2.5 a) a 2.2.5 e).

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

#### **2.2.5 Explicaciones del efecto de transición a las NIIF**

##### **a) Fideicomisos financieros**

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, de acuerdo con lo descrito en la Nota 24.8.3 a los presentes estados financieros, manteniendo el 100% de los certificados de participación en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

En base a lo dispuesto por la NIIF 9 adoptada de forma anticipada por la Sociedad, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En períodos posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

El ajuste expuesto en cada una de las líneas de los estados financieros y los estados de resultados integrales corresponde a la incorporación de los activos y pasivos, la eliminación de los certificados de participación, y a la reversión de los resultados reconocidos por la Sociedad al transferir créditos al fideicomiso y de la previsión por desvalorización de inversiones reconocida por la Sociedad constituida para llevar la tenencia de certificados de participación a su valor razonable. Cabe mencionar que los activos reincorporados han sido valuados de acuerdo a las NIIF, siguiendo los criterios mencionados en los puntos b) y d) de la presente nota.

##### **b) Diferimiento de ingresos**

De acuerdo con PCGA anteriores, la Sociedad reconocía los aranceles de otorgamiento y los gastos de comercialización relacionados con el otorgamiento de adelantos en efectivo de la siguiente manera: (i) créditos disponibles para la venta: íntegramente al momento del otorgamiento de dichos adelantos en efectivo y (ii) créditos no disponibles para la venta: de acuerdo al criterio de lo devengado.

De acuerdo a las NIIF, los ingresos directamente atribuibles al otorgamiento de adelantos en efectivo, deben ser reconocidos a lo largo de la vida del crédito como parte integrante de la tasa efectiva, para el cálculo del costo amortizado de los mencionados activos financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.2.5:** (Continuación)

El ajuste representa la reversión de los resultados correspondientes a los ingresos que no se encuentran devengados a la fecha de cierre de cada período/ejercicio presentado.

#### **c) Pasivos financieros**

De acuerdo con PCGA anteriores, las deudas financieras (préstamos bancarios, valores de deuda de corto plazo y obligaciones negociables) han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa estimada en dicha oportunidad.

En base a lo dispuesto por las NIIF, una entidad clasificará todos los pasivos financieros medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, siendo los gastos directamente atribuibles reconocidos a lo largo de la vida del pasivo financiero.

El ajuste corresponde a las diferencias surgidas por el cálculo del costo amortizado de dichos pasivos financieros comparados con los valores contables registrados bajo los PCGA anteriores vigentes a cada fecha de cierre de período/ejercicio.

#### **d) Provisiones por riesgo de incobrabilidad**

Bajo PCGA anteriores, la provisión por riesgo de incobrabilidad fue determinada en base a la clasificación de los créditos individuales en función de pautas vinculadas al grado de cumplimiento en término de las obligaciones de los deudores. Estas clasificaciones fueron aplicadas siguiendo pautas que reflejan el criterio general de atrasos en el cumplimiento de compromisos financieros, contemplando las pautas mínimas requeridas por el Banco Central de la República Argentina. Adicionalmente, la Sociedad practicaba una verificación de la suficiencia de cobertura de la provisión resultante de la aplicación de los procedimientos indicados en los párrafos anteriores, mediante la evaluación de la cartera con riesgo de incobrabilidad, en función del comportamiento de la misma.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.2.5:** (Continuación)

De acuerdo a las NIIF, un activo financiero o un grupo de activos financieros, estará deteriorado y se habrá producido una pérdida por deterioro del valor si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad. Con el objeto de realizar una evaluación colectiva del deterioro, para créditos de escasa significatividad, los activos financieros se agrupan en función de la similitud en las características relativas al riesgo de crédito, indicativas de la capacidad del deudor para pagar todos los importes, de acuerdo a las condiciones del contrato. Por lo que los flujos futuros se estiman sobre la base de la experiencia de las pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo.

El ajuste representa la evaluación del deterioro de la cartera de créditos de la Sociedad de acuerdo con las NIIF, en función a lo mencionado en el párrafo anterior.

#### **e) Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF**

El ajuste representa el efecto en el impuesto a las ganancias a una tasa del 35% sobre las partidas reconciliatorias a NIIF, descriptas anteriormente, de corresponder.

#### **f) Ajustes por reclasificaciones en el estado de situación financiera**

- De acuerdo con las NIIF, las participaciones en fondos comunes de inversión valuadas al valor de la cuota parte al cierre deben clasificarse como “Activos financieros valuados a valores razonables a través de pérdidas y ganancias” mientras que de acuerdo con los PCGA anteriores estaban clasificados dentro del rubro Inversiones.
- De acuerdo con las NIIF, las colocaciones en certificados de plazo fijo valuadas a costo amortizado deben clasificarse como “Activos financieros valuados a costo amortizado” mientras que de acuerdo con PCGA anteriores estaban clasificados dentro del rubro Inversiones.
- De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados se exponen dentro del activo y del pasivo, según corresponda, en un rubro separado denominado “Instrumentos financieros derivados”. De acuerdo con los PCGA anteriores dichos activos y pasivos estaban expuestos dentro de los rubros créditos y otros pasivos, respectivamente.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.2.5:** (Continuación)

- De acuerdo con las NIIF, las adquisiciones de software y/o licencias de uso deben exponerse dentro del rubro activos intangibles. De acuerdo con los PCGA anteriores, dichos activos estaban expuestos dentro del rubro Bienes de Uso, actualmente de acuerdo con NIIF denominado Propiedad, planta y equipos, el ajuste representa la reclasificación de los valores residuales de dichos activos a la fecha de cierre de cada período/ejercicio.
- De acuerdo con las NIIF, los activos y pasivos por impuesto diferido se exponen en una línea separada dentro del activo o dentro del pasivo, según corresponda. De acuerdo con los PCGA anteriores, los activos o pasivos diferidos netos se exponen dentro del rubro “Créditos” o “Cargas fiscales” no corriente, según corresponda.
- De acuerdo con las NIIF, la provisión por indemnizaciones y demandas laborales se expone en el rubro Provisiones y otros cargos. De acuerdo con PCGA anteriores, esta provisión estaba expuesta dentro del rubro “Remuneraciones y cargas sociales”.

### **g) Ajustes por reclasificaciones en el estado de resultados integral**

A los efectos comparativos, y para poder identificar adecuadamente el efecto de la transición a las NIIF se reclasificaron en el estado de resultados de acuerdo con PCGA anteriores las siguientes partidas:

- Ingresos por ventas, se efectuó su apertura en “Ingresos por financiación” e “Ingresos por servicios”.
- Costos de la operación, se efectuó su apertura en “Egresos por financiación” y “Egresos por servicios” siguiendo la información del Anexo H a los estados financieros al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo con PCGA anteriores.
- Gastos de comercialización y administración, se reclasificaron en otros egresos operativos \$ 25.006.328 al 30 de junio de 2011 y \$ 59.011.959 al 31 de diciembre de 2011 correspondientes a cargos por incobrabilidad informados en el Anexo H a los estados financieros a dichas fechas.
- Otras pérdidas y ganancias netas, se reclasificaron \$ 17.216.831 al 30 de junio de 2011 y \$ 41.853.836 al 31 de diciembre de 2011 al rubro Cargos netos de incobrabilidad – Recupero incobrables de la cartera morosa.

De acuerdo con las NIIF, ciertas partidas del estado de resultados integral que de acuerdo con PCGA anteriores eran expuestas como resultados financieros, fueron expuestas dentro del rubro “Otras pérdidas y ganancias netas”.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.2: (Continuación)

#### 2.2.6 Conciliación entre las NIIF y los PCGA anteriores al 30 de junio de 2012

Se incluye a continuación la conciliación del patrimonio determinado de acuerdo con NIIF al 30 de junio de 2012 y el patrimonio que hubiera resultado a dicha fecha de haber continuado con la aplicación de los PCGA anteriores. La presente conciliación ha sido elaborada al sólo efecto de su consideración por el accionista minoritario de la Sociedad para la confección de sus estados financieros al 30 de junio de 2012 de acuerdo con los PCGA anteriores.

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, las normas que se utilicen fueren diferentes.

	<b>30.06.12</b>
<b>Patrimonio Neto total según los PCGA anteriores</b>	<b>252.088.362</b>
Fideicomisos financieros (Nota 2.2.5 a))	(3.638.633)
Diferimiento de ingresos (Nota 2.2.5 b))	(51.192.641)
Pasivos financieros (Nota 2.2.5 c))	(1.434.108)
Previsiones por riesgo de incobrabilidad (Nota 2.2.5 d))	(36.042.338)
Efecto impositivo (Nota 2.2.5 e))	34.263.562
<b>Patrimonio Neto total según NIIF</b>	<b>194.044.204</b>

#### 2.3 Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros trimestrales condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 30 de junio y diciembre de 2011, y se basan en aquellas NIIF que se espera que estén vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Las políticas contables más significativas son:

##### 2.3.1 Conversión de moneda extranjera

###### (a) Moneda funcional y de presentación

Los ítems incluidos en los estados financieros integrales condensados de la Sociedad son medidos usando la moneda del entorno económico principal donde la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros integrales condensados son presentados en pesos (\$), los cuales son la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.1:** (Continuación)

#### (b) Conversión y balances

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas en la moneda funcional usando los tipos de cambio a la fecha de la transacción o medición. Las ganancias y pérdidas de cambio resultante de la liquidación de dichas operaciones o de la medición al cierre del período de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos bancarios y financieros, efectivo y equivalentes de efectivo, créditos comerciales y otros créditos (depósitos en garantía) y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados integral dentro de la línea "ingresos o costos por financiación".

Las diferencias de cambio generadas por los fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados se presentan en el estado de resultados integral dentro de la línea "otras pérdidas y ganancias netas".

#### **2.3.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

En el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes del mismo incluyen depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de alta liquidez, de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros o descubiertos bancarios. En los estados financieros, los sobregiros o descubiertos bancarios son presentados dentro de pasivos corrientes.

#### **2.3.3 Activos financieros**

La Sociedad optó por aplicar anticipadamente la NIIF 9 a la fecha de transición (1° de enero de 2011). NIIF 9 incluye un modelo único que sólo tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. Para calificar dentro de la categoría de costo amortizado el instrumento debe cumplir con dos criterios como se describe a continuación. Todos los demás instrumentos obligatoriamente deben ser medidos a valor razonable.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.3:** (Continuación)

Por lo tanto, los activos financieros se clasificaron dentro de las siguientes categorías específicas: los que se miden posteriormente a valores razonables y los que deben medirse a costo amortizado. Esta clasificación depende del modelo de negocio elegido por la Sociedad:

#### (a) Activos financieros a costo amortizado

Una inversión es clasificada como “costo amortizado” solo si los siguientes requisitos se cumplen conjuntamente: que el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo para recoger el flujo de efectivo contractual, y que los términos contractuales dan lugar, en las fechas específicas, a flujos de efectivo que son los únicos pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago.

Los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen en activos corrientes, excepto para aquellos cuyo vencimiento sea superior a 12 meses contados a partir de la fecha de cierre del período/ejercicio. Los activos financieros de la Sociedad medidos a costo amortizado comprenden: inversiones en plazos fijos, créditos comerciales y otros créditos (alquileres y otros gastos por adelantado, créditos sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, otros créditos por servicios, créditos con centros de cobro y depósitos en garantía).

#### (b) Activos financieros a valores razonables

Si cualquiera de los dos criterios anteriores no se cumplen, la inversión se clasificará dentro de la categoría de “valor razonable con cambios en resultados”.

Los activos financieros se clasifican como corrientes si la fecha de vencimiento se produce dentro de los 12 meses posteriores al cierre del período/ejercicio, de lo contrario se clasifican como no corrientes. Para todos los períodos presentados, los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable con cambios en resultados incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en fondos comunes de inversión e instrumentos financieros derivados.

#### (c) Reconocimiento y medición

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas en la fecha en la cual se produce la compra o venta de dichos activos. Los activos financieros son dados de baja cuando el derecho a recibir el flujo de efectivo de la inversión ha expirado o ha sido transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.3:** (Continuación)

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide los activos financieros a valores razonables más, en el caso de que un activo financiero no valuado a valores razonables con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los costos de transacción de los activos financieros llevados a valores razonables con cambios en resultados integrales se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se mide posteriormente a valores razonables y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en los resultados y se presenta en el estado de resultados dentro de "otras pérdidas/ganancias netas" en el período/ejercicio en el cual ocurren.

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se valora posteriormente a costo amortizado y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en los resultados cuando el activo financiero es dado de baja o deteriorado a través del proceso de amortización por el método de la tasa del interés efectivo.

#### (d) Deterioro de activos financieros

La Sociedad analiza, al cierre de cada período/ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.3:** (Continuación)

Bajo las NIIF, con el objeto de realizar una evaluación colectiva del deterioro, para créditos de escasa significatividad, los activos financieros se agrupan en función de la similitud en las características relativas al riesgo de crédito, indicativas de la capacidad del deudor para pagar todos los importes, de acuerdo a las condiciones del contrato. Por lo que los flujos futuros se estiman sobre la base de la experiencia de las pérdidas históricas relacionadas con los activos mencionados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIC 39. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión por riesgo de incobrabilidad y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados.

#### (e) La compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### (f) Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han terminado o ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte; o iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo si ha transferido su control.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.3:** (Continuación)

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, de acuerdo con lo descrito en la Nota 24.8.3 de los presentes estados financieros, manteniendo el 100% de los certificados de participación en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

En base a lo dispuesto anteriormente, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En períodos posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

### **2.3.4 Créditos comerciales y otros créditos**

Los créditos comerciales son los montos adeudados por los clientes por los consumos realizados mediante el uso de tarjetas de crédito, adelantos en efectivo e intereses generados por financiación en el curso ordinario de los negocios. Si la cobranza se espera que sea efectuada dentro de un año o menos, ellos son clasificados como activos corrientes. De lo contrario, ellos serán presentados como activos no corrientes.

Los créditos comerciales y los otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos las provisiones por riesgo de incobrabilidad.

### **2.3.5 Propiedad, planta y equipos**

Han sido valuados a su costo de adquisición, deducida la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando sobre sus costos o montos revaluados, el valor residual sobre sus vidas útiles estimadas. A continuación se detallan las vidas útiles estimadas para cada grupo de bienes:

Equipos de cómputos	4 años
Obras en locales alquilados	En función al plazo de vigencia de los respectivos contratos de locación
Sistemas	4 años
Muebles y útiles	4 años

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.5:** (Continuación)

Los valores de los activos residuales y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o baja de un activo de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre los ingresos por ventas y el importe en libros del activo y es reconocida en "otras pérdidas y ganancias netas" en el estado de resultados integrales.

La Sociedad ha hecho uso de la exención prevista en la NIIF 1 – "Adopción por primera vez de las NIIF" en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipos.

### **2.3.6 Activos intangibles**

#### (a) Licencias

La adquisición de licencias de programas informáticos se capitaliza sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Estos costos se amortizan durante la vida útil estimada de cada licencia, que va de tres a cinco años.

#### (b) Cartera de clientes

Los activos intangibles están constituidos por las cuentas (clientes) adquiridas a Apsamedia S.A. (ex Metroshop S.A.) con fecha 13 de enero de 2011 (ver Nota 24.17). Los mismos han sido valuados a su costo de adquisición, deducida la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones han sido calculadas por el método de la línea recta, en base a una vida útil de 5 años.

Los valores de los activos residuales y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

### **2.3.7 Deterioro de los activos no financieros**

Los activos sujetos a amortizaciones son revisados por deterioro cuando hay evidencia objetiva de deterioro que indica que los montos contabilizados no pueden ser recuperados. Una pérdida por deterioro es reconocida en la cantidad que excede el monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos los costos de venta y su valor de uso. Los activos no financieros que han sufrido pérdidas por deterioro son revisados ante una posible reversión del deterioro a cada fecha de emisión de los estados financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

#### **2.3.8 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar representan las obligaciones a pagar a comercios adherentes por la operatoria de tarjetas de crédito y las deudas por bienes y servicios que han sido adquiridos en el curso ordinario de los negocios a los proveedores. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes si el vencimiento es dentro de un año o menos. De lo contrario, ellos serán presentados como pasivos no corrientes.

Las cuentas a pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.3.9 Préstamos bancarios y financieros**

Los préstamos en entidades financieras, las obligaciones negociables, los valores de deuda de corto plazo (VCP), los valores de deuda fiduciaria (VDF) y los sobregiros bancarios son reconocidos inicialmente a valores razonables netos de los costos incurridos en la transacción. Los mismos son subsecuentemente llevados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los intereses por préstamos y sobregiros bancarios, obligaciones negociables, VCP y VDF, son reconocidos en el estado de resultados integrales dentro de "egresos por financiación" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.3.10 Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable desde la fecha de contrato y con posterioridad se vuelven a valuar a valores razonables.

El método de reconocimiento de los resultados depende de si el instrumento financiero derivado es designado como un instrumento de cobertura o no, y si es así la naturaleza de la partida cubierta. La Sociedad no ha designado instrumentos financieros derivados bajo la contabilidad de cobertura en los presentes períodos/ejercicio.

Los instrumentos financieros derivados han sido medidos a valores razonables a través de pérdidas y ganancias y reconocidos en el estado de resultados dentro de "otras pérdidas/ganancias netas" en el período/ejercicio en el cual ocurrieron.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

#### **2.3.11 Impuesto a las ganancias, diferido y corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias del período/ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados integral.

El impuesto a las ganancias corriente, es calculado sobre las bases de las leyes fiscales promulgadas a la fecha de cierre del período o ejercicio. La Sociedad evalúa periódicamente las posiciones adoptadas en la declaración de impuestos con respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretaciones.

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera los activos y pasivos originados en las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores, las causas que han producido los quebrantos impositivos, el plazo de utilización de los mismos y las ganancias futuras estimadas, constituyendo provisiones por riesgo de desvalorización en función a las estimaciones realizadas. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### **2.3.12 Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período/ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. En opinión de la Gerencia, es probable que la Sociedad utilice dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios por lo que ha reconocido el cargo por la ganancia mínima presunta en el estado de situación financiera dentro de "Créditos comerciales y otros créditos" no corrientes. Este crédito fiscal se ha registrado a su valor nominal.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

#### **2.3.13 Provisiones**

Las provisiones constituidas para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, civil, fiscal y otros riesgos, son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, a su cargo originada en un suceso pasado, resulta probable que tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período/ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en la posición económica y financiera de la Sociedad.

#### **2.3.14 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 por acción y con derecho a un voto por acción.

#### **2.3.15 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el monto de los ingresos puede ser medido de forma fiable; cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos se han cumplido para la venta de servicios como se describe debajo. La Sociedad basa sus estimaciones de rendimiento en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, tipo de transacción y las especificaciones en cada negocio.

✓ Intereses financieros por adelantos en efectivo

Corresponde a los intereses por financiación de adelantos en efectivo otorgados a los clientes. Los mismos son reconocidos en el Estado de Resultados Integral en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.15:** (Continuación)

- ✓ Intereses financieros tarjeta de crédito  
Corresponde a intereses por financiación por compras en cuotas con tarjeta de crédito cobrados al cliente. El resultado es reconocido en el Estado de Resultados Integral en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.
- ✓ Intereses financieros a comercios  
Corresponde al descuento financiero cobrado al comercio por la liquidación anticipada de las compras en cuotas realizadas por los clientes. El resultado es reconocido en el Estado de Resultados Integral en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.
- ✓ Intereses compensatorios y punitivos  
Corresponde a los intereses cobrados al cliente cuando este no abona el pago mínimo o se retrasa en el pago de la deuda en su tarjeta de crédito o de los adelantos en efectivo. El resultado es reconocido en el Estado de Resultados Integral en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.
- ✓ Aranceles de otorgamiento y gastos de comercialización  
Es el arancel cobrado al cliente al momento de otorgar el adelanto en efectivo, siendo reconocido a lo largo de la vida del crédito como parte integrante de la tasa efectiva para el cálculo del costo amortizado del mencionado activo financiero.
- ✓ Aranceles a comercios  
Corresponde al arancel cobrado al comercio por cada venta realizada a través de Tarjeta Shopping. El tope a cobrar se encuentra regulado por la ley de Tarjetas de Crédito vigente en Argentina, el cual asciende al 3%. El resultado es reconocido en el Estado de Resultados Integral en el momento de su devengamiento, momento determinado cuando el comercio realiza la venta.
- ✓ Ingresos por mantenimiento y administración de cuentas  
Los ingresos en concepto de mantenimiento y administración de cuentas se reconocen en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio en forma mensual.
- ✓ Ingresos por renovación de plásticos  
Corresponde al costo de renovación de los plásticos. El resultado es reconocido en el estado de resultados integral en función a su período de devengamiento.



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3.15:** (Continuación)

✓ Otros ingresos por servicios

Corresponde a la comisión cobrada por la Sociedad a terceros por la comercialización de sus productos a través de la tarjeta de crédito. El resultado es reconocido en el estado de resultados integral en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio.

### **2.3.16 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican a su inicio como arrendamientos operativos o financieros, basado en la sustancia económica del contrato, para reflejar los riesgos y beneficios relativos a la titularidad.

La Sociedad como arrendatario:

Arrendamiento operativo - Los arrendamientos en los cuales sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad son retenidos por la otra parte, el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos, incluyendo los pagos anticipados, efectuados en virtud de arrendamientos operativos (netos de incentivos recibidos del arrendador) se imputan al estado de resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los arrendamientos significativos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario en virtud de arrendamientos operativos incluyen principalmente locales y oficinas utilizadas para la comercialización, atención al público y administración.

Arrendamiento financiero - Los arrendamientos de bienes en los cuales la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento, el que sea menor. Los activos arrendados capitalizados se deprecian durante la vida útil estimada de los activos o durante la vigencia del arrendamiento, lo que finalice antes.

Cada pago de arrendamiento se imputa entre el pasivo y los cargos financieros para lograr una tasa constante sobre el saldo financiero adeudado. Las obligaciones emergentes del alquiler, netas de cargos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de corresponder. Los cargos financieros se imputan al estado de resultados durante la vigencia del arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo por cada período/ejercicio. Los arrendamientos significativos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario en virtud de arrendamientos financieros incluyen equipos de computación.

# TARSHOP S.A.

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

**NOTA 2:** (Continuación)

### 2.4 Cambios en políticas contables y desgloses

#### a. Normas nuevas y normas modificadas adoptadas por la Sociedad

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1° de enero de 2012 que se espere que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

#### b. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB y el IFRIC, que si bien no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros trimestrales condensados, la norma permite su aplicación anticipada, alternativa que ha sido elegida por la Sociedad.

#### **NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La norma incorpora la primera parte de un proyecto de tres etapas para sustituir a la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 establece la clasificación y forma de medición de los activos financieros. La NIIF 9 exige que los activos financieros se valúen a “costo amortizado” o a “valor razonable” en función de si cumplen ciertas condiciones. Además, la NIIF 9 permite a la entidad valorar un instrumento, que cumple con los requisitos para ser valuado a costo amortizado, a su valor razonable si ello elimina o reduce significativamente inconsistencias en la medición.

La categoría prevista por la norma para instrumentos de capital es “valor razonable con cambios en resultados” sin embargo, una entidad podrá optar de manera irrevocable por la presentación de todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio no disponibles para negociación, en otros resultados integrales. Los dividendos percibidos de dichas inversiones se registran en resultados.

En octubre de 2010, el IASB incorporó nueva normativa a la NIIF 9.

NIIF 9, así como sus complementos, deberá ser aplicada retrospectivamente para los períodos anuales que comiencen con posterioridad al 1° de enero de 2013, permitiéndose su adopción anticipada.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 9 en forma anticipada a la fecha de transición, 1° de enero de 2011, ya que la nueva política contable suministra información fiable y más relevante a los usuarios de la misma.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 2.4: (Continuación)

- c. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1° de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

**NIIF 10 “Estados financieros consolidados”** se elabora sobre principios existentes identificando el concepto de control como el factor determinante de si una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar.

A la fecha de los presentes estados financieros la norma no es aplicable para la Sociedad.

**NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” clasifica las operaciones conjuntas en función de sus derechos y obligaciones contractuales.** Dicha norma ofrece una reflexión más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma aborda las inconsistencias de los informes de acuerdos conjuntos, al requerir un solo método para dar cuenta de las participaciones en entidades controladas de forma conjunta. NIIF 11 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013. Su aplicación anticipada está permitida.

A la fecha de los presentes estados financieros la norma no es aplicable para la Sociedad.

**NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”** incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos con cometido especial y otros vehículos fuera de balance. La NIIF 12 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013. Su aplicación anticipada está permitida.

A la fecha de los presentes estados financieros la norma no es aplicable para la Sociedad.

**NIIF 13 “Determinación del valor razonable”**, pretende mejorar la uniformidad y reducir la complejidad proporcionando una definición precisa del valor razonable y una fuente única para su determinación, así como requerimientos de información para su uso en las NIIF. Los requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplía el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido ya o permitido por otras normas dentro de las NIIF o US GAAP. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013. Su aplicación anticipada está permitida.

La Sociedad todavía tiene que evaluar el efecto de la NIIF 13 y pretende adoptar la NIIF 13 no más tarde del período contable que comienza a partir del 1° de enero de 2013.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.4:** (Continuación)

**NIIF 7/NIC 32.** El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "instrumentos financieros: revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclarar que el derecho de compensación debe estar disponible en la actualidad, es decir, que no depende de un acontecimiento futuro. También debe ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también aclaran que los mecanismos de liquidación bruta (por ejemplo, a través de una cámara de compensación) con las características que tanto (i) eliminar el riesgo de crédito y de liquidez, y (ii) el proceso de cobro y cuentas por pagar en un proceso de solución única, son efectivamente equivalentes a la liquidación neta, sino que por lo tanto, satisfacer el criterio de la NIC 32 en estos casos. Acuerdos marco de compensación en el derecho legal de compensación es solamente aplicable en caso de que ocurra algún evento futuro, tales como incumplimiento de la contraparte, siguen sin cumplir con los requisitos de compensación. Las revelaciones modificadas se requieren revelaciones más amplias que están previstas en las NIIF.

Las revelaciones convergentes de compensación en la NIIF 7 se aplican a posteriori, con fecha de vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.

La Sociedad todavía tiene que evaluar el efecto total de las modificaciones mencionadas y pretende adoptar las mismas no más tarde del período contable que comienza a partir del 1° de enero de 2013.

**NIC 1 "Presentación de estados financieros".** Aclara que las entidades deben presentar un análisis del otro resultado global para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1° julio de 2012.

La Sociedad todavía tiene que evaluar el efecto total de las modificaciones mencionadas y pretende adoptar las mismas no más tarde del período contable que comienza a partir del 1° de enero de 2013.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros trimestrales 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 para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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 se describen en la Nota 24.2..

### **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.

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2011 en la Nota 24.1..

Durante el mes de abril 2012, la Sociedad ha realizado dos operaciones de swap de tasa de interés.

Dichas coberturas tuvieron 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 IV	Banco Hipotecario S.A.	20.000.000	02/03/2013
ON Clase IV	Banco Hipotecario S.A.	20.000.000	02/06/2013

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

Estos instrumentos financieros derivados fueron concertados 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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 5: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

	30.06.12	31.12.11
<b>Corriente:</b>		
Créditos por financiación	908.946.538	864.246.849
Créditos por servicios	18.676.172	13.033.624
Créditos con centros de cobro	7.776.756	3.568.908
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	4.237.646	3.370.731
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(96.691.780)	(87.567.724)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>842.945.332</b>	<b>796.652.388</b>
Adelantos al personal y otros	147.688	779.292
Alquileres y otros gastos anticipados	546.205	472.804
Honorarios anticipados directores y síndicos	621.900	1.382.728
Depósitos en garantía (1)	2.758.910	3.309.867
Diversos	3.386.626	4.048.415
<b>Otros créditos</b>	<b>7.461.329</b>	<b>9.993.106</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>850.406.661</b>	<b>806.645.494</b>

(1) Incluye USD 23.745 al tipo de cambio 4,5253, equivalentes a \$ 107.453 y USD 29.745 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 127.998 al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

	30.06.12	31.12.11
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación	108.159.304	102.370.413
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	14.766	-
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(11.543.550)	(3.824.416)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>96.630.520</b>	<b>98.545.997</b>
Adelantos al personal y otros	23.350	8.764
Alquileres y otros gastos anticipados	403.300	432.000
Depósitos en garantía (1)	280.810	172.000
Impuesto a la ganancia mínima presunta	27.574.397	22.828.567
Créditos impositivos	546.852	17.040
<b>Otros créditos</b>	<b>28.828.709</b>	<b>23.458.371</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>125.459.229</b>	<b>122.004.368</b>

(1) Incluye USD 6.000 al tipo de cambio 4,5253, equivalentes a \$ 27.152 al 30 de junio de 2012.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 5:** (Continuación)

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

	30.06.12	31.12.11	30.06.11
Al inicio del ejercicio	91.392.140	83.098.285	83.098.285
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	67.552.132	86.200.655	49.341.474
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(43.101.475)	(36.052.964)	(24.573.496)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(7.607.467)	(41.853.836)	(17.216.831)
<b>Al cierre del período/ejercicio</b>	<b>108.235.330</b>	<b>91.392.140</b>	<b>90.649.432</b>

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

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito sobre la cartera total ascienden a \$ 1.019.117.532 al 30 de junio de 2012.

### **NOTA 6:** PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>Valores de origen:</b>			
Saldo al inicio	27.288.591	20.678.918	20.678.918
Altas del período	2.342.626	6.609.673	2.118.263
Bajas del período	-	-	-
<b>Valores de origen al cierre del período/ejercicio</b>	<b>29.631.217</b>	<b>27.288.591</b>	<b>22.797.181</b>
<b>Depreciaciones acumuladas:</b>			
Saldos al inicio	(20.461.133)	(19.019.240)	(19.019.240)
Del período	(1.561.582)	(1.441.893)	(643.911)
<b>Depreciaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio</b>	<b>(22.022.715)</b>	<b>(20.461.133)</b>	<b>(19.663.151)</b>
<b>Neto resultante del período/ejercicio</b>	<b>7.608.502</b>	<b>6.827.458</b>	<b>3.134.030</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 7: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	30.06.12	31.12.11	30.06.11
<b>Valores de origen:</b>			
Saldo al inicio	23.538.124	5.937.236	5.937.236
Altas del período	287.457	17.600.888	15.915.681
Bajas del período	-	-	-
<b>Valores de origen al cierre del período/ejercicio</b>	<b>23.825.581</b>	<b>23.538.124</b>	<b>21.852.917</b>
<b>Amortizaciones acumuladas:</b>			
Saldos al inicio	(9.511.621)	(5.457.102)	(5.457.102)
Del período	(1.964.486)	(4.054.519)	(2.127.845)
<b>Amortizaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio</b>	<b>(11.476.107)</b>	<b>(9.511.621)</b>	<b>(7.584.947)</b>
<b>Neto resultante del período/ejercicio</b>	<b>12.349.474</b>	<b>14.026.503</b>	<b>14.267.970</b>

### NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	30.06.12	31.12.11
<b>Corriente:</b>		
Deudas con comercios adherentes	100.168.302	122.395.085
Cheques diferidos	122.855.314	98.686.843
Proveedores (1)	11.609.335	17.182.145
Provisión facturas a recibir	14.843.971	17.014.156
Deudas con centros de pago	483.154	513.602
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	1.588.912	7.055.296
Honorarios a Directores y Síndicos	1.134.550	1.950.625
Diversos	44.315	44.315
<b>Total</b>	<b>252.727.853</b>	<b>264.842.067</b>
<b>No corriente:</b>		
Proveedores (2)	491.530	752.824
<b>Total</b>	<b>253.219.383</b>	<b>265.594.891</b>

(1) Incluye USD 108.618 al tipo de cambio 4,5253, equivalentes a \$ 491.530 y USD 116.630 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 501.883 al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

(2) Incluye USD 108.618 al tipo de cambio 4,5253, equivalentes a \$ 491.530 y USD 174.945 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 752.824 al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 9: PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	30.06.12	31.12.11
<b>Corriente</b>		
Sobregiros Bancarios (a)(1)	88.676.941	31.157.143
Préstamos bancarios (b)	54.614.732	62.134.687
Préstamos bancarios garantizados (b)	54.998.065	48.429.184
Obligaciones negociables (c)	222.813.472	169.010.983
Valores de deuda fiduciaria (d)	133.273.254	164.030.215
<b>Total</b>	<b>554.376.464</b>	<b>474.762.212</b>

	30.06.12	31.12.11
<b>No Corriente</b>		
Préstamos bancarios (b)	-	13.703.963
Obligaciones negociables (c)	26.758.737	33.275.316
Valores de deuda fiduciaria (d)	10.272.179	7.457.108
<b>Total</b>	<b>37.030.916</b>	<b>54.436.387</b>

(1) Incluye \$ 11.202.370 del Banco Hipotecario S.A. (Ver Nota 19)

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.06.12	31.12.11
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	88.676.941	31.157.143
<b>Total</b>	<b>88.676.941</b>	<b>31.157.143</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	18,25%	7.000.000	6.998.403	10/08/2012	60 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	20%	15.000.000	14.977.158	15/10/2012	122 días	Sin garantía
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	21,50%	5.000.000	4.976.972	12/07/2012	120 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	20%	30.000.000	29.994.309	13/07/2012	60 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	21%	5.000.000	4.982.195	26/07/2012	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	18,90%	10.000.000	9.890.510	12/09/2012	90 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	14%	11.300.000	11.202.370	02/07/2012	3 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	15%	5.000.000	4.996.300	03/07/2012	7 días	Sin garantía
<b>Total</b>				<b>88.300.000</b>	<b>88.018.217</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 9: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios y acuerdos en cuenta corriente que posee la Sociedad al 30 de junio de 2012:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	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	18,25%	13/04/2012	13/08/2012	122 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	21,90%	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
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	21,90%	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
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	21%	17/05/2012	11/02/2013	270 días	6.800.000	6.800.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	21%	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 de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	26/08/2011	21/08/2012	361 días	10.000.000	10.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 26 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	29/02/2012	01/03/2013	366 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 S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	15/07/2011	16/07/2012	366 días	6.000.000	6.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 350pb	16/09/2011	16/03/2013	547 días	55.000.000	41.250.000	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
<b>Total</b>							<b>120.000.000</b>	<b>106.250.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 9:** (Continuación)

#### c) Obligaciones negociables

	30.06.12	31.12.11
ON clase I - capital	-	75.019.711
ON clase II - capital	-	24.980.290
ON clase III - capital	-	100.000.000
ON clase IV - capital	74.822.916	-
ON clase V - capital	5.386.416	-
<b>Total</b>	<b>80.209.332</b>	<b>200.000.001</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, se emitieron las siguientes clases:

#### Clase IV

Con fecha 16 de febrero de 2012, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase IV de ONs, por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 20.000.000 convertidos al tipo de cambio inicial, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases IV y V no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 2 de marzo 2012, se colocó la Clase IV por un valor nominal total de \$ 74.822.916.

Las ONs Clase IV devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 298 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 2 de junio, 2 de septiembre y 2 de diciembre de 2012, y 2 de marzo, 2 de junio y 2 de septiembre de 2013. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 2 de marzo, 2 de junio y 2 de septiembre de 2013.

#### Clase V

Con fecha 16 de febrero de 2012, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase V de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases IV y V no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 2 de marzo 2012, se colocó la Clase V por un valor nominal total de USD 1.236.835, siendo el tipo de cambio inicial de \$ 4,355 por dólar estadounidense.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 9:** (Continuación)

Las ONs Clase V devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual fija del 6%. Las fechas de pago de intereses serán: 2 de junio, 2 de septiembre y 2 de diciembre de 2012, y 2 de marzo, 2 de junio y 2 de septiembre de 2013. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 2 de marzo, 2 de junio y 2 de septiembre de 2013.

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, se cancelaron amortizaciones de capital de las siguientes clases:

#### Clase I

Con fecha 30 de mayo de 2012, se efectuó el pago de la primera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase I, emitida el 30 de mayo de 2011. El capital abonado asciende a \$ 25.004.069,70, siendo el porcentaje de amortización de 33,33%.

#### Clase II

Con fecha 30 de mayo de 2012, se efectuó el pago de la primera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase II, emitida el 30 de mayo de 2011. El capital abonado asciende a USD 2.037.722,60 siendo el porcentaje de amortización de 33,33%.

#### d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, se colocaron el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVIII y el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIX, según el siguiente detalle:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Título de Deuda Fiduciaria Serie A o Certificado de Participación Serie A (valor nominal)	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXVIII	30.03.11	16,83%	54.317.819	54.317.819	Ene-12	Dic-12
Serie LXIX	26.08.11	13,1875%	68.275.000	68.275.000	Abr-12	Jul-13
Totales			122.592.819	122.592.819	-	-

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 9:** (Continuación)

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Serie LXIV	3.100.000	-	(3.100.000)	-
Serie LXV	3.648.578	-	(3.648.578)	-
Serie LXVI	27.938.800	-	(20.850.000)	7.088.800
Serie LXVII	35.405.445	-	(31.114.402)	4.291.043
Serie LXVIII	59.571.018	-	(*) (35.253.199)	24.317.819
Serie LXIX	38.221.086	32.070.808	(*) (26.508.765)	43.783.129
Serie LXX (en etapa de integración)	-	62.941.271	-	62.941.271
<b>Total</b>	<b>167.884.927</b>	<b>95.012.079</b>	<b>(120.474.944)</b>	<b>142.422.062</b>

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

### **NOTA 10: PROVISIONES Y OTROS CARGOS**

Con respecto a la información incluida en la Nota 24.9. al 31 de diciembre de 2011, de provisiones y otros cargos, existen los siguientes aspectos significativos al 30 de junio de 2012:

#### (1) Reclamos fiscales

##### *Dirección General de Rentas - Provincia de Salta*

Con fecha 27 de marzo de 2012, la Sociedad se acogió a los beneficios de la Ley N° 7.689 / 2011 y procedió al pago a la Dirección General de Rentas de la Provincia de Salta, por la suma de \$ 1.091.909, en relación a la contingencia de sellos mencionada en Nota 24.9. de Provisiones y otros cargos al 31 de diciembre de 2011. Obteniéndose, con fecha 3 de abril de 2012, el libre deuda respectivo.

En consecuencia, se procedió a desafectar parcialmente la mencionada provisión con cargo en resultados, en el rubro "Otras pérdidas y ganancias netas".

##### *Dirección General de Rentas - Provincia de Misiones*

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 2.392.114, correspondiente al certificado de plazo fijo número 891081, 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 LXIII, en relación al reclamo de la Dirección de Rentas de la Provincia de Misiones. 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 (ver Nota 21 de bienes de disponibilidad restringida).

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### (2) Reclamos promovidos por asociaciones de defensa del consumidor

En relación al reclamo mencionado en Nota 24.9. de Provisiones y otros cargos al 31 de diciembre de 2011, apartado (2) b., al 30 de junio de 2012 es necesario mencionar lo siguiente:

- Habiéndose cumplido el plazo de remediación y restitución acordado con la asociación demandante (hasta el 14 de enero de 2012) se procedió a desafectar la provisión constituida oportunamente por la suma de \$ 500.000, con cargo en resultados en el rubro "Otras pérdidas y ganancias netas".

#### (3) Reclamo del Banco Central de la República Argentina

Con fecha 30 de octubre de 2009, el Banco Central de la República Argentina ("B.C.R.A.") le efectuó un requerimiento a la Sociedad, teniendo en consideración las facultades acordadas a dicha entidad, como autoridad de aplicación de todas las cuestiones que versen sobre aspectos financieros del "Sistema de Tarjeta de Crédito", de acuerdo con el artículo 50, inciso a) de la Ley N° 25.065 de Tarjeta de Crédito, a efectos de analizar la situación de la Sociedad, en carácter de entidad no financiera emisora de tarjeta de crédito, respecto de la observancia de las normas legales y reglamentarias vigentes.

Con fecha 3 de septiembre de 2010, el B.C.R.A. formuló observaciones metodológicas en materia de tasas de interés que, a la fecha de los presentes estados financieros, se encuentran en etapa de remediación.

Al 30 de junio de 2012, de acuerdo a estimaciones efectuadas por la Sociedad, se han constituido provisiones por la suma de \$ 3.900.000.

La provisión fue constituida con cargo al resultado del período, en el rubro "Otros egresos operativos".

#### (4) Otros

Durante el presente trimestre, y habiendo finalizado el plazo contractual para revisión de documentación (legajos), la Sociedad ha recuperado la provisión constituida oportunamente, por la suma de \$ 1.902.600, en relación a la operación de venta de cartera de créditos en mora, que fuera concertada con fecha 7 de octubre de 2011.

A continuación se detalla la evolución de las provisiones al 30 de junio de 2012 y 2011:

	30.06.12					30.06.11
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>419.579</b>	<b>3.407.060</b>	<b>2.289.634</b>	<b>5.402.600</b>	<b>11.518.873</b>	<b>5.790.897</b>
- Aumentos	119.470	-	785.828	3.900.000	4.805.298	2.729.933
- Recuperos	-	(2.193.283)	-	(2.402.600)	(4.595.883)	(171.571)
<b>Al cierre del período</b>	<b>539.049</b>	<b>1.213.777</b>	<b>3.075.462</b>	<b>6.900.000</b>	<b>11.728.288</b>	<b>8.349.259</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 11: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS**

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>
<b>Ingresos por financiación</b>		
Intereses financieros por adelantos en efectivo	84.752.884	105.568.550
Intereses financieros tarjetas de crédito	7.771.074	8.453.716
Intereses financieros a comercios	30.453.978	20.329.114
Intereses compensatorios y punitivos	25.764.981	20.641.782
Aranceles de otorgamiento y gastos de comercialización	46.379.387	45.142.152
Otros ingresos por financiación	18.629	17.127
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>195.140.933</b>	<b>200.152.441</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
Mantenimiento y administración de cuentas	39.565.702	35.573.572
Aranceles a comercios	22.093.132	18.068.483
Renovación de plásticos	5.344.201	3.784.967
Otros ingresos por servicios	16.747.855	12.485.032
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>83.750.890</b>	<b>69.912.054</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 12: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.06.12	30.06.11
<b>Egresos por financiación</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	16.659.840	14.408.406
Intereses por valores de deuda de corto plazo	-	6.076.328
Intereses por obligaciones negociables	20.514.786	1.177.600
Intereses por valores de deuda fiduciaria	12.116.441	14.481.756
Otros egresos por financiación	706.606	1.117.522
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>49.997.673</b>	<b>37.261.612</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
Comisiones agentes de cobro	9.783.589	7.720.230
Seguros	8.846.525	7.302.995
Correo y comunicaciones	5.380.806	5.281.238
Premios	4.886.774	1.708.567
Informes crediticios	2.347.089	2.484.062
Insumos	316.793	355.059
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>31.561.576</b>	<b>24.852.151</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	70.056.859	42.859.663
Impuesto a los ingresos brutos	17.153.840	14.157.509
Impuesto a los débitos y créditos	5.877.229	5.924.131
Impuestos y tasas varias	6.003.871	8.720.126
Honorarios y servicios de terceros	19.353.624	19.230.201
Honorarios a directores y síndicos	1.160.500	1.125.217
Alquileres y expensas	7.614.136	5.949.740
Luz, teléfono y otras comunicaciones	4.120.102	2.872.307
Depreciación de bienes de uso	1.561.582	643.911
Amortización de activos intangibles	1.964.486	2.127.845
Papelería y útiles	1.573.286	1.132.205
Seguros	963.585	796.624
Publicidad y propaganda	18.502.064	15.111.233
Reparación y mantenimiento	2.074.534	1.454.292
Diversos	255.985	141.808
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>158.235.683</b>	<b>122.246.812</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 13: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	30.06.12	30.06.11
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	67.552.132	49.341.474
Recupero incobrables de la cartera morosa	(7.607.467)	(17.216.831)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>59.944.665</b>	<b>32.124.643</b>

### NOTA 14: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	30.06.12	30.06.11
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	30.06.12	30.06.11
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(9.528.653)	45.193.958
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(9.528.653)	45.193.958
Resultado neto por acción básico	(0,07)	0,34
Resultado neto por acción diluido	(0,07)	0,34

### NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.12	31.12.11
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	3.491.176	5.499.155
Dinero en efectivo en moneda extranjera	338.954	1.764.544
Bancos en moneda local	24.981.806	41.487.942
Banco en moneda extranjera	2.089.878	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>30.901.814</b>	<b>48.751.641</b>

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye lo siguiente a los efectos del estado de flujo de efectivo:

	30.06.12	31.12.11
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.901.814	48.751.641
Sobregiros bancarios	(88.676.941)	(31.157.143)
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (*)	2.192.389	1.793.765
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(55.582.738)</b>	<b>19.388.263</b>

(\*) No incluyen los plazos fijos que se encuentran como bienes de disponibilidad restringida (ver Nota 21).

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 16: 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. Geográficamente la administración considera la actuación en Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires (AMBA) y 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 los períodos junio 2012 y 2011.

A continuación se detalla cierta información contable al 30 de junio de 2012 y 2011 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 16: (Continuación)

30.06.2012			
<u>Concepto</u>	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.645.641	1.256.173	30.901.814
Activos financieros a valores razonables con cambios en resultados	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	2.217.005	-	2.217.005
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Créditos comerciales y otros créditos	526.571.804	323.834.857	850.406.661
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>558.434.450</b>	<b>325.091.030</b>	<b>883.525.480</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	77.684.355	47.774.874	125.459.229
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	32.634.725	20.069.935	52.704.660
Propiedad, planta y equipos	7.391.168	217.334	7.608.502
Activos intangibles	12.349.474	-	12.349.474
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>130.059.722</b>	<b>68.062.143</b>	<b>198.121.865</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>68.494.172</b>	<b>393.153.173</b>	<b>1.081.647.345</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	224.115.160	28.612.693	252.727.853
Préstamos bancarios y financieros	554.376.464	-	554.376.464
Instrumentos financieros derivados	613.682	-	613.682
Remuneraciones y cargas sociales	9.413.031	1.736.264	11.149.295
Cargas fiscales	15.144.540	4.340.573	19.485.113
Provisiones y otros cargos	10.400.465	1.327.823	11.728.288
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>814.063.342</b>	<b>36.017.353</b>	<b>850.080.695</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	435.881	55.649	491.530
Préstamos bancarios y financieros	37.030.916	-	37.030.916
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>37.466.797</b>	<b>55.649</b>	<b>37.522.446</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>851.530.139</b>	<b>36.073.002</b>	<b>887.603.141</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
 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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 16: (Continuación)

<b>30.06.12</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
Ingresos por financiación	120.831.266	74.309.667	195.140.933
Egresos por financiación	(49.997.673)	-	(49.997.673)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>70.833.593</b>	<b>74.309.667</b>	<b>145.143.260</b>
Ingresos por servicios	59.022.070	24.728.820	83.750.890
Egresos por servicios	(27.934.375)	(3.627.201)	(31.561.576)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>31.087.695</b>	<b>21.101.619</b>	<b>52.189.314</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>101.921.288</b>	<b>95.411.286</b>	<b>197.332.574</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(39.572.582)	(20.372.083)	(59.944.665)
Otros egresos operativos	(134.542.085)	(23.693.598)	(158.235.683)
Otras pérdidas y ganancias netas	4.055.674	-	4.055.674
<b>Resultado operativo (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(68.137.705)</b>	<b>51.345.605</b>	<b>(16.792.100)</b>
Ingresos financieros	480.106	-	480.106
Costos financieros	(1.521.982)	-	(1.521.982)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(1.041.876)</b>	<b>-</b>	<b>(1.041.876)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(69.179.581)</b>	<b>51.345.605</b>	<b>(17.833.976)</b>
Impuesto a las ganancias	5.142.656	3.162.667	8.305.323
<b>Resultado del período (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(64.036.925)</b>	<b>54.508.272</b>	<b>(9.528.653)</b>
<b>Total del resultado integral (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(64.036.925)</b>	<b>54.508.272</b>	<b>(9.528.653)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 16: (Continuación)

<b>30.06.11</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
Ingresos por financiación	138.617.245	61.535.196	200.152.441
Egresos por financiación	(37.261.612)	-	(37.261.612)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>101.355.633</b>	<b>61.535.196</b>	<b>162.890.829</b>
Ingresos por servicios	52.863.561	17.048.493	69.912.054
Egresos por servicios	(21.388.312)	(3.463.839)	(24.852.151)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>31.475.249</b>	<b>13.584.654</b>	<b>45.059.903</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>132.830.882</b>	<b>75.119.850</b>	<b>207.950.732</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(24.240.408)	(7.884.235)	(32.124.643)
Otros egresos operativos	(104.471.541)	(17.775.271)	(122.246.812)
Otras pérdidas y ganancias netas	159.179	-	159.179
<b>Resultado operativo (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>4.278.112</b>	<b>49.460.344</b>	<b>53.738.456</b>
Ingresos financieros	311.119	-	311.119
Costos financieros	(876.358)	-	(876.358)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(565.239)</b>	<b>-</b>	<b>(565.239)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>3.712.873</b>	<b>49.460.344</b>	<b>53.173.217</b>
Impuesto a las ganancias	(5.526.102)	(2.453.157)	(7.979.259)
<b>Resultado del período (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(1.813.229)</b>	<b>47.007.187</b>	<b>45.193.958</b>
<b>Total del resultado integral (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(1.813.229)</b>	<b>47.007.187</b>	<b>45.193.958</b>

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.

Al 30 de junio de 2012 y 2011 no existen ingresos operativos netos que provengan de transacciones con un único cliente que superen el 10% o más de los ingresos operativos netos de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
<b>Activos y pasivos diferidos</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	10.883.838	19.521.875	30.405.713
Inversiones	8.166.015	173.766	8.339.781
Créditos fiscales	22.894.579	(11.064.456)	11.830.124
Quebranto Específico Venta Participación Metroshop S.A.	6.440.000	-	6.440.000
Bienes en locación financiera	(11.314)	11.314	-
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	1.755.044	373.999	2.129.042
<b>Total del activo diferido</b>	<b>50.128.162</b>	<b>9.016.498</b>	<b>59.144.660</b>
Previsión por desvalorización	(6.440.000)	-	(6.440.000)
<b>Total del activo diferido neto</b>	<b>43.688.162</b>	<b>9.016.498</b>	<b>52.704.660</b>

El activo diferido neto al 30 de junio de 2012, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 52.704.660.

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:

Conceptos	30.06.12	30.06.11
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	(17.833.976)	53.173.217
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>6.241.892</b>	<b>(18.610.626)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste resultado certificado de participación Fideicomisos Financieros	(2.772.850)	(3.301.135)
- Quebrantos impositivos de ejercicio anteriores	4.832.164	(182.685)
- Amortización activos intangibles	(552.344)	-
- Gratificaciones	1.041.818	577.978
- Otras	(485.357)	141.535
<b>Cargo por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>8.305.323</b>	<b>(21.374.933)</b>
Constitución Previsión Activo Diferido	-	13.395.674
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>8.305.323</b>	<b>(7.979.259)</b>

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 30 de junio de 2012 asciende a \$ 52.200.353, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 52.200.353	2015
<b>Total de quebranto acumulado</b>	<b>52.200.353</b>	

(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.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
 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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 18: INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTICULO 64, INC b) DE LA LEY N° 19.550**

Conceptos	Totales al 30.06.12	Gastos de			Totales al 30.06.11
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	67.117.580	25.666.875	8.139.865	33.310.840	41.047.747
Comedor y beneficios al personal	2.939.279	1.124.029	356.469	1.458.781	1.811.916
Impuesto a los ingresos brutos	17.153.840	-	-	17.153.840	14.157.509
Impuesto a los débitos y créditos	5.877.229	5.877.229	-	-	5.924.131
Impuestos y tasas varias	6.003.871	3.930.030	-	2.073.841	8.720.126
Honorarios y servicios de terceros	20.060.230	4.106.606	14.195.170	1.758.454	20.347.723
Honorarios a directores y síndicos	1.160.500	-	1.160.500	-	1.125.217
Alquileres y expensas	7.614.136	2.783.886	664.809	4.165.441	5.949.740
Luz, teléfono y otras comunicaciones	4.120.102	-	4.120.102	-	2.872.307
Depreciación de bienes de uso	1.561.582	571.256	135.574	854.752	643.911
Amortización de activos intangibles	1.964.486	718.646	170.553	1.075.287	2.127.845
Comisiones agentes de cobro	9.783.589	9.783.589	-	-	7.720.230
Intereses	49.291.067	49.291.067	-	-	36.144.090
Papelería y útiles	1.573.286	575.226	137.367	860.693	1.132.205
Insumos	316.793	316.793	-	-	355.059
Informes crediticios	2.347.089	2.347.089	-	-	2.484.062
Seguros	9.810.110	8.846.525	963.585	-	8.099.619
Publicidad y propaganda	18.502.064	-	-	18.502.064	15.111.233
Reparación y mantenimiento	2.074.534	758.493	181.133	1.134.908	1.454.292
Correo y comunicaciones	5.380.806	5.380.806	-	-	5.281.238
Premios	4.886.774	4.886.774	-	-	1.708.567
Diversos	255.985	93.593	22.351	140.041	141.808
<b>Totales al 30.06.12</b>	<b>239.794.932</b>	<b>127.058.512</b>	<b>30.247.478</b>	<b>82.488.942</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 30.06.11</b>	<b>-</b>	<b>95.312.593</b>	<b>26.997.291</b>	<b>62.050.691</b>	<b>184.360.575</b>

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

Al 30 de junio de 2012 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en la Nota 24.17 al 31 de diciembre de 2011.

Los saldos patrimoniales al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los resultados correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 respectivamente, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en los períodos finalizados el		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Préstamos bancarios y financieros		Instrumentos financieros derivados		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
			30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.12.11	30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11	30.06.12	31.12.11	
<b>Alto Palermo S.A. (APSA)</b>	Accionista minoritario	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	1.400	1.400	-	-	-	-	-	-	
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	526.505	227.641	-	-	-	-	-	-	
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(341.680)	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117.131)	
		Alquileres y expensas	(1.525.111)	(690.970)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(90.774)	(57.653)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(348)	(29.209)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(311.354)	(25.631)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Banco Hipotecario S.A.</b>	Accionista mayoritario - controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	(269.813)	(1.293.983)	2.539.150	1.012.905	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Sobregiros bancarios	(1.743)	-	-	-	-	-	(11.202.370)	-	-	-	-	-	-
		Swap	(1.240.162)	-	-	-	-	-	-	-	-	(262.682)	1.129.344	-	-
		Operación a término	(140.200)	(123.769)	-	-	-	-	-	-	-	(351.000)	(453.800)	-	-
<b>IRSA Inversiones y Representaciones S.A.</b>	Controlante Indirecta (I)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(269.703)	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64.973)	
		Alquileres y expensas	(1.654.830)	(645.050)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69.214)
		Honorarios	(5.007)	(2.350)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	(19.500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Correo y comunicaciones	(377)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cresud S.A.C.I.F. y A.</b>	Controlante indirecta (II)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.118)	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	977	
<b>Panamerican Mall S.A.</b>	Vinculada (III)	Honorarios	-	(200.527)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(186.757)	
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	284.219	111.552	-	-	-	-	-	-	
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(299)
		Alquileres y expensas	(123.493)	(36.795)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.994
<b>Fibesa S.A.</b>	Vinculada (III)	Luz, gas y teléfono	(1.225)	(582)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Publicidad y propaganda	(49.200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Apsamedia S.A.</b>	Vinculada (III)	Honorarios	(76.768)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.063.688)	
<b>BHN Vida S.A.</b>	Vinculada (IV)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	3.092.348	2.928.689	-	-	-	-	-	-	
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otros ingresos por servicios	4.013.627	3.896.637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>BHN Seg. Grales. S.A.</b>	Vinculada (IV)	Otros créditos comerciales	-	-	-	-	347.940	101.449	-	-	-	-	-	-	
		Otros ingresos por servicios	449.667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Activo</b>			-	-	<b>2.539.150</b>	<b>1.012.905</b>	<b>4.252.412</b>	<b>3.370.731</b>	-	-	-	<b>1.129.344</b>	-	-	
<b>Total Pasivo</b>			-	-	-	-	-	-	<b>(11.202.370)</b>	-	<b>(613.682)</b>	<b>(453.800)</b>	<b>(1.588.912)</b>	<b>(7.055.296)</b>	
<b>Total Resultados</b>			<b>(1.061.093)</b>	<b>766.521</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

- (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 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 19:** (Continuación)

#### Remuneración de los directores

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 26 de marzo de 2012, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2011 por \$ 1.360.000, de los cuales \$ 322.561 superan el límite legal del 5%, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2011. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2012, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2012.

Al 30 de junio de 2012 se provisionaron honorarios al Directorio y Sindicatura por \$ 1.160.500. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos, ascendiendo el total de honorarios anticipados a la misma fecha a \$ 621.900, por todo concepto.

#### Remuneración de la gerencia de primera línea

La remuneración total de la gerencia de primera línea por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y 2011 fue de \$ 3.690.262 y \$ 2.383.578, respectivamente.

### **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
<b>Total</b>	<b>133.796.440</b>			

### **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 \$ 351.868, de los cuales \$ 134.605 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (USD 29.745).

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 21:** (Continuación)

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. un préstamo por \$ 14.007.261, como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXVI (100%), LXVII (18,30%) y LXVIII (100%) por la suma de \$ 32.426.466.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de junio de 2012 ascienden a un total de \$ 6.516.737, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 2.392.114, correspondiente al certificado de plazo fijo número 891081, 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 LXIII. 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.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Standard Bank Argentina S.A., Banco Itaú Argentina S.A. y Nuevo Banco de Santa Fe S.A., por la suma de \$ 55.000.000, que fuera desembolsado con fecha 16 de septiembre de 2011. 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 \$ 68.728.035 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, expuestos en "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" en Nota 5) a los presentes estados financieros y, 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.

### **NOTA 22:** **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período finalizado el 30 de junio de 2012 ni durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 23: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2012, 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 señalar que se emitió la Clase VI de obligaciones negociables que, con fecha 13 de julio de 2012, fuera autorizada su emisión por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal de hasta \$ 60.000.000, ampliable hasta el Monto Total Autorizado de \$ 150.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad. El 25 de julio 2012, se colocó la Clase VI por un valor nominal total de \$ 70.147.864. Las ONs Clase VI devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 424 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 27 de noviembre de 2012, 27 de marzo, 29 de julio y 27 de noviembre de 2013, y 27 de marzo de 2014. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 29 de julio y 27 de noviembre de 2013, y 27 de marzo de 2014. Los fondos netos, producto de la colocación de la Clases VI, serán destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

### **NOTA 24: INFORMACION ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

La siguiente información preparada de acuerdo con las NIIF, relativa al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros trimestrales condensados.

#### **24.1 ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO**

##### **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas y/o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera. La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo crediticio por sus actividades operativas (cartera de clientes) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio, instrumentos financieros derivados u otros instrumentos financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

La estimación de riesgo crediticio es compleja y requiere del uso de modelos de calificación y puntuación, claves para la medición de los riesgos de incumplimiento. En la medición de riesgos de crédito de los consumos por tarjeta de crédito y adelantos en efectivo, la Sociedad considera dos componentes: (i) la probabilidad de incumplimiento por cliente o contraparte, y (ii) la tasa de recuperación probable de las obligaciones en mora. Los modelos se revisan con regularidad para vigilar su eficacia en relación con el desempeño real y en caso de ser necesario, para optimizarlo.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, los lineamientos de la política instrumentados por la gerencia se mencionan a continuación:

- Las colocaciones deberán realizarse en Entidades Financieras o Fondos Comunes de Inversión que cuenten con una calificación mínima en moneda local de corto plazo de "A1" según la Calificadora Fitch Ratings ó su nivel equivalente disponible según otras calificadoras de riesgo.
- Excepcionalmente, se permitirá colocar en Entidades Financieras que posean calificación "A2", siempre que la Sociedad registre una línea tomada con esa entidad. La colocación no podrá superar el monto de la línea.

Por otro lado, a fin de minimizar la exposición crediticia respecto de sus clientes, la Sociedad implementó políticas de originación crediticia y evaluación subsiguiente para cada cliente en particular a fin de cumplir con los siguientes objetivos:

- Establecer pautas para el otorgamiento de plásticos y adelantos en efectivo basados en la solvencia del cliente.
- Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes.

Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo, generalmente sin exigir garantías, considerando entre otros aspectos sus ingresos mensuales, composición de su grupo familiar, historial crediticio en la Sociedad y en el sistema financiero, etc.

### Productos de la Sociedad

La Sociedad comercializa dos productos de financiamiento al consumo, su tarjeta de compra y crédito, y el otorgamiento de adelantos de dinero en efectivo. Adicionalmente, compete en este último segmento a partir de dos modalidades: adelantos de dinero en efectivo otorgados en sucursales y cajeros automáticos y adelantos en comercios adheridos a la operatoria de financiamiento directo en comercios.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

Cuenta con dos límites de crédito asignados en el momento de la originación (o en una posterior actualización) en los cuales se distribuyen los consumos de acuerdo al plazo en que son financiados.

#### Tarjeta de Compra y Crédito

Dentro de la estructura del negocio de tarjeta de crédito, que comercialmente utiliza la marca “Tarjeta Shopping”, la Sociedad es emisora, procesadora y comercializadora, obteniendo por ello, la ventaja de flexibilidad comercial en el armado de planes acordes, tanto a los clientes target, como también a los comercios adheridos.

Posee una red propia de más de 47.000 comercios adheridos, entre los cuales se encuentran las principales cadenas de supermercados y electrodomésticos, shoppings y comercios del país.

La Sociedad, a través de la Tarjeta Shopping, brinda una amplia gama de beneficios, como descuentos y promociones exclusivas, planes de financiación en cuotas, adelantos en efectivo, tanto en sucursales como en las redes de cajeros automáticos en todo el país, financiación de los saldos mediante pago mínimo, facilidades para el pago de resúmenes en diferentes entidades recaudadoras (Pago Fácil, Bapropagos, y Rapipago, entre otros), redes de cajeros automáticos (Banelco y LINK), internet (Pago mis cuentas), mediante pago directo por débito en cuenta bancaria del cliente o a través de la propia red de sucursales. El principal canal de captación de clientes son las sucursales, potenciadas por stands y puestos de venta en centros comerciales y comercios minoristas.

#### Adelantos de dinero en efectivo y financiación de consumos en comercios

Dentro del negocio de adelantos de dinero en efectivo, la Sociedad opera participando con dos modalidades u operatorias y abarca desde 1 hasta 36 cuotas:

- Adelantos de dinero en efectivo, sin destino determinado, a los que el cliente puede acceder desde cualquier sucursal.
- Financiación de consumos en comercios, que se vincula con el otorgamiento de adelantos de dinero en efectivo a personas (sean o no clientes ya existentes de la Sociedad al momento de la compra), que desean comprar un bien concreto, por un monto determinado en el ámbito de un comercio adherido a esta modalidad.

En el caso de personas que aún no son clientes, la operación de otorgamiento es resuelta en el acto, ya que las actividades de análisis, calificación y despacho del crédito, están integradas mediante tecnologías y procesos que así lo permiten, capacidad especializada para ofrecer créditos a segmentos masivos de la población, manteniendo una eficaz gestión y control del riesgo.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

A través de la tarjeta de crédito los clientes podrán obtener financiaciones de compras realizadas en comercios adheridos a la red, que abarca desde 1 hasta 24 cuotas.

La Sociedad cuenta con herramientas de calificación (scorings y ratings) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes a partir de una puntuación y su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento, con posterioridad al proceso de originación se realiza un seguimiento de la operatoria del cliente para con la Sociedad mediante herramientas de seguimiento y bases de datos históricas que almacenan la información generada internamente.

#### Exposición máxima al riesgo de crédito

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios:

	31.12.11
Créditos por financiación	875.225.122
Bancos	41.487.942
Activos financieros a costo amortizado	1.793.765
<b>Total</b>	<b>918.506.829</b>

Para los activos registrados en los estados financieros trimestrales condensados, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para deudores incobrables, tal como se exponen en el estado de situación financiera.

#### Créditos por financiación y servicios prestados no vencidos ni deteriorados

Los créditos que no se encuentran ni vencidos ni deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por servicios prestados al 31 de diciembre de 2011:

	31.12.11
Créditos por financiación y servicios prestados	787.531.696

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos no deteriorados:

Al 31 de diciembre de 2011, hay créditos comerciales por \$ 72.603.234 que se encontraban vencidos pero no deteriorados. El análisis de antigüedad de estos créditos es el siguiente:

	31.12.11
De uno a dos meses	59.015.801
De dos a tres meses	13.587.433
<b>Total</b>	<b>72.603.234</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.1:** (Continuación)

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos y deteriorados:

Los créditos que se encuentran vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 90 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación y servicios prestados:

Créditos por financiación y servicios prestados	<b>31.12.11</b>
	15.090.192

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorga tarjetas de crédito y adelantos en efectivo a clientes, ninguno de ellos significativo, quienes desarrollan una muy amplia gama de actividades.

La política de recupero de cartera estará orientada a las siguientes actividades:

#### Mora Temprana

La gestión de los tramos de deuda (30, 60 y hasta 90 días) se realizará a través del call center interno. Se trabaja en la división de los perfiles y experiencia de cobradores, incorporando tramos diferenciados de gestión de acuerdo a la antigüedad de la deuda. En lo que respecta a la estrategia de gestión, se diferencia a los clientes por su nivel de riesgo y endeudamiento con la empresa.

#### Mora Avanzada

La gestión de Mora Avanzada se realiza a través de estudios externos. La asignación de la gestión se realiza a partir del tramo que posee 120 días de mora, momento en el cual se inhabilita la tarjeta del cliente. La asignación se realiza en forma mensual a través del sistema de cobranzas. La asignación de clientes para el inicio de juicios posee la misma modalidad. En forma conjunta a la gestión de agencias, se asigna cartera al grupo interno de cobradores domiciliarios, que realizan la gestión de aquellos clientes que poseen mayor dificultad con los pagos.

#### Política de refinanciamientos

El punto de partida es el ofrecimiento que se le realiza al cliente de refinanciar la totalidad de su deuda compuesta de los saldos de cuotas vencidos, del consumo del mes y de los saldos a vencer a través de una refinanciación. Esta herramienta es utilizada cuando el cliente no pueda continuar con el pago de sus obligaciones y se puede utilizar a partir de los 15 días de mora de la cuenta. De esta manera puede regularizar su situación de deuda con la Sociedad y no ser asignado a Estudio Jurídico. Existen dos tasas de interés dependiendo del tramo de mora en que se encuentre el cliente, del plazo de repago de la deuda refinanciada que se extiende en un rango de 6 a 36 meses y los montos máximos y mínimos de refinanciación. Al momento inicial de dicha operación se le requiere el pago de una cuota o el 10% de la deuda refinanciada.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

#### Análisis cuantitativo del riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2011, la cobertura de la cartera activa por provisiones alcanzaba 9,51%, a continuación se detalla el impacto en la cobertura de provisiones ante un incremento en los porcentajes de transición entre los diferentes tramos de mora.

Variación	Impacto en provisiones	Ajuste en %	Cobertura sobre el total de la cartera
-5%	(1.026.361)	-1,09%	9,35%
-2%	(410.545)	-0,43%	9,41%
-1%	(205.272)	-0,22%	9,43%
0%	-	0,00%	9,45%
1%	884.705	0,94%	9,55%
2%	1.769.410	1,87%	9,64%
5%	4.423.526	4,68%	9,91%

#### **Riesgo de Mercado**

##### Riesgos asociados con tipos de cambio

Las operaciones de la Sociedad se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera debido, principalmente, a saldos por obligaciones negociables denominadas en dólares estadounidenses. Dado que la política de la Sociedad se basa en minimizar el riesgo cambiario con respecto al negocio y operaciones, ha celebrado una serie de operaciones de cobertura con respecto a la deuda denominada en moneda extranjera con el fin de cubrir el riesgo cambiario al que de otro modo se verían expuestos.

Los instrumentos financieros derivados que la Sociedad ha celebrado, consisten en contratos de compraventa de moneda a término para cubrir riesgos de flujos de fondos de las Obligaciones Negociables Clase II. Al 31 de diciembre de 2011 el detalle era el siguiente:

Concepto	Contraparte	Monto de la cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/05/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/08/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/11/2012



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

Los contratos suscritos estipulan que la liquidación de la transacción será efectuada sin entrega física de moneda. Es decir, por compensación o diferencia entre el tipo de cambio spot vigente a la fecha de liquidación y el tipo de cambio a término concertado, conforme al siguiente esquema: (i) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuese mayor que el tipo de cambio a término concertado, la contraparte se compromete a abonar a la Sociedad una suma equivalente a la diferencia de cotización antes aludida, multiplicada por la cantidad de moneda extranjera alcanzada por la cobertura, (ii) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuese menor que el tipo de cambio a término concertado, la Sociedad se compromete a abonar a la contraparte una suma equivalente a la diferencia de cotización antes aludida, multiplicada por la cantidad de moneda extranjera alcanzada por la cobertura y, (iii) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuera igual al tipo de cambio a término concertado, nada tendrán que reclamarse las partes.

Los instrumentos financieros derivados celebrados fueron concertados por la Dirección de la Sociedad para la administración del riesgo de variables financieras y como producto de una estrategia de cobertura para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas generado por la volatilidad en el tipo de cambio de moneda extranjera y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados. Sin embargo, debido a que la cobertura no cumple con los requisitos establecidos por las NIIF, la Sociedad no ha aplicado contabilidad de cobertura para la registración de estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee pasivos nominados en moneda extranjera por dólares estadounidenses (USD) 6.433.724, mientras que posee en su activo, en la misma moneda por USD 442.445, generando un descalce en USD previo a la aplicación de instrumentos de cobertura de USD 5.991.297. Este descalce de moneda se encuentra cubierto por contratos de compraventa de moneda a término por USD 6.000.000, generando una posición activa neta de USD 8.703.

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense, tanto comprador como vendedor, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales y de cambios en el patrimonio, antes de impuesto a las ganancias:

Tipo de cambio	Variación	Efecto en PN
3,0122	(30%)	(11.235)
3,4426	(20%)	(7.490)
3,8729	(10%)	(3.745)
4,3032	0%	-
4,7335	10%	3.745
5,1638	20%	7.490
5,5942	30%	11.235

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 24.1: (Continuación)

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 30% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad hubiese sido de un aumento en la ganancia por \$ 11.235, como consecuencia de un mayor gasto por diferencia de cotización. De lo contrario, si el dólar estadounidense hubiese disminuido por dicho porcentaje, el efecto en el resultado neto sería de una pérdida por el mismo importe.

#### Riesgos asociados con precios

A fin de utilizar los excedentes de efectivo transitorios, la Sociedad efectúa colocaciones transitorias en fondos comunes de inversiones los cuales se encuentran expuestos a variaciones en el valor de cuotaparte.

Se detalla a continuación la composición de las cuotapartes que la Sociedad posee al 31 de diciembre de 2011:

Descripción	Tenencia en cuotas	Moneda	Valor de la cuotaparte	Tipo de cambio BCRA	Tenencia en \$
HSBC Roble Ahorro USD	2.626,5689	USD	1,007267	4,3032	11.385
Roble Ahorro \$	175,6586	\$	2,756072	1,000	484
<b>Total</b>					<b>11.869</b>

#### Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de obligaciones negociables, la toma de préstamos bancarios y los contratos de securitización de créditos a tasa variable. En todos los casos de préstamos bancarios y obligaciones negociables con tasa variable, la tasa aplicable es la tasa Badlar Privada (la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$ 1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados, publicada por el BCRA en su página web ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar))) más un spread que varía dependiendo del instrumento y de la fecha de emisión.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés variable y fijo, vigentes al 31 de diciembre de 2011:

	Al 31 de diciembre de 2011	
	Montos en miles de \$	Porcentaje
Tasa fija	73.926	14%
Tasa variable	441.104	86%

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

La estrategia de financiación de la Sociedad consiste en administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable, adicionalmente a esto ha concertado operaciones de swap de tasas y la limitación de las rentas de los contratos de securitización de créditos.

#### Contratos de swap de tasa

La Sociedad ha realizado cinco operaciones de swap de tasa de interés. Dichas coberturas tuvieron 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 I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	15.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	5.000.000	30/05/2012

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

Estos instrumentos financieros derivados fueron concertados 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.

#### Contratos de fideicomisos

La Sociedad ha constituido seis contratos de fideicomisos financieros destinados a la obtención de fondos mediante la securitización de la cartera por el cual se abona una tasa variable, estipulándose dentro de los mismos topes máximos y mínimos de renta.

A continuación se detallan los saldos de deuda de los contratos de securitización de créditos y los topes contractuales de las rentas.

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Serie LXIV	3.100.000	250pb	13,5%	21,5%
Serie LXV	3.648.578	250pb	13,5%	21,5%
Serie LXVI	27.938.800	250pb	13,5%	21,5%
Serie LXVII	35.405.445	250pb	13,5%	21,5%
Serie LXVIII	59.571.018	250pb	19,0%	27,0%
Serie LXIX	38.221.086	250pb	16,5%	24,5%

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en las tasas de interés, teniendo en cuenta los flujos de fondos futuros de las deudas a tasa variable al 31 de diciembre de 2011, manteniendo todas las otras variables constantes:

Tasa	Impacto en PN
21%	(11.124.764)
19%	(4.369.340)
17%	-
15%	4.328.959
13%	8.477.982

Por las financiaciones otorgadas a los clientes por compras en cuotas mediante la tarjeta de crédito y/o adelantos en efectivo, las tasas aplicadas a los clientes son fijas, actualizándose dicha tasa con frecuencia mensual en base a los límites determinados por el Banco Central de la República Argentina y vigente para todos los otorgamientos del mes en curso.

### Gestión del capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos bancarios obtenidos, obligaciones negociables y valores de deuda fiduciaria y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<b>31.12.11</b>
Total de deuda	529.198.599
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	48.751.641
<b>Deuda neta</b>	<b>480.446.958</b>
Patrimonio total	203.572.857
Capital total	684.019.815
<b>Indice de endeudamiento</b>	<b>2,4</b>

### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez que consiste en disponer de un monto de efectivo equivalente al importe necesario para hacer frente a las necesidades de caja del próximo mes.

En tal sentido, elabora presupuestos de caja anuales, mensuales, actuales y proyectados, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.1: (Continuación)

A tal fin se tienen en cuenta de manera ponderada las líneas de activos de alta liquidez que se conforman de efectivo, colocaciones en fondos comunes de inversión, los plazos fijos, acuerdos en cuenta corriente no utilizados, la línea bridge disponible, las cobranzas totales del mes y las renovaciones en curso de deuda estructurada y bancaria; y los pasivos de alta liquidez que se conforman de los pagos exigibles a comercios y proveedores y repago de capital, intereses y gastos de deudas exigibles de los próximos cuatro meses, generando alertas tempranas en caso de obtener ratios de liquidez actuales o proyectados para el próximo mes inferiores a uno.

Una vez detectada una necesidad por encima de lo previsto se inicia un proceso en el cual se toma deuda bancaria en acuerdos de cuenta corriente y en caso de ser mayor la necesidad, se inicia un proceso de securitización de cartera, utilizando la línea bridge disponible. Para lograr esto, la estrategia pasa también por tener en todo momento disponibilidad bancaria y línea bridge disponible.

En el caso de la proyección de flujos futuros a mediano plazo, se estima con el área comercial la originación de créditos a 1 y 2 años (plazos, tasas, productos, etc.) y a la caída teórica de estos créditos se le aplica una mora estimada según los netflows pasados estimando, adicionalmente, los gastos de estructura con las distintas áreas. Los stress tests se llevan a cabo aumentando los niveles de mora a los máximos históricos y/o potenciales.

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

El siguiente cuadro expone la posición de activos y pasivos financieros netos por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento, detallando el descalce del período y el descalce acumulado.

31 de diciembre de 2011

\$

	<u>Menos de 1 mes</u>	<u>De 1 a 2 meses</u>	<u>De 2 a 3 meses</u>	<u>De 4 a 6 mees</u>	<u>De 7 a 9 meses</u>	<u>De 10 a 12 meses</u>	<u>De 13 a 24 meses</u>	<u>Más de 24 meses</u>
<b>Del periodo</b>	<u>174.209.328</u>	<u>34.588.914</u>	<u>17.213.869</u>	<u>9.872.534</u>	<u>(40.708.464)</u>	<u>(34.274.829)</u>	<u>26.088.755</u>	<u>6.423.119</u>
<b>Acumulado</b>	<u>174.209.328</u>	<u>208.798.242</u>	<u>226.012.111</u>	<u>235.884.645</u>	<u>195.176.181</u>	<u>160.901.352</u>	<u>186.990.107</u>	<u>193.413.226</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 24.2: (Continuación)

#### **24.2 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las estimaciones y juicios de valor son continuamente evaluados y están basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables dadas las circunstancias.

La Sociedad realiza estimaciones y premisas concernientes al futuro. Los resultados de las estimaciones contables, por definición, rara vez igualan a los resultados actuales.

Las estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los importes de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio se tratan a continuación:

##### **24.2.1 Estimaciones por deterioro de la cartera de clientes**

La Sociedad analiza, al cierre de cada período/ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

Para el cálculo de la provisión para deudores incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIC 39. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la provisión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la provisión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.2:** (Continuación)

#### **24.2.2 Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad evalúa el recupero de los quebrantos impositivos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendiente de utilización al cierre del período/ejercicio, los cuales podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros que se detallan en Nota 24.15..

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. De la misma manera, y en línea con la evaluación de recupero de los quebrantos impositivos, la Sociedad evalúa la posibilidad de utilizar dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios.

#### **24.2.3 Intangibles**

La Sociedad evalúa si el activo intangible adquirido a Apsamedia S.A. (ex Metroshop S.A.), ha sufrido algún deterioro si existe evidencia objetiva relacionada con el mismo, de acuerdo con la política contable mencionada en Nota 2.3.6. El monto recuperable del mismo ha sido determinado basados en el flujo futuro de fondos que genera el mismo.

#### **24.2.4 Valores razonables de los instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar varios métodos y hacer estimaciones que están principalmente basadas en condiciones de mercado existentes al cierre de cada período/ejercicio reportado. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de fondos descontados para instrumentos financieros derivados que no son comercializados en mercados activos.

# TARSHOP S.A.

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

**NOTA 24.2:** (Continuación)

### 24.2.5 Estimaciones de juicios

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los estados financieros. Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.

### 24.3 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuaran libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.3: (Continuación)

#### Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y su correspondiente valor razonable:

	31.12.11	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	48.751.641	48.751.641
- Activos financieros a valor razonable	11.869	11.869
- Activos financieros a costo amortizado	1.793.765	1.793.765
- Créditos comerciales – Créditos por financiación	875.225.122	888.929.681
- Créditos comerciales – Otros	19.973.263	19.956.857
- Otros créditos	3.136.605	3.136.605
- Instrumentos financieros derivados	1.129.344	1.129.344
<b>PASIVOS</b>		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	265.594.891	261.128.982
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	155.424.977	156.927.468
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	202.286.299	203.281.187
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	171.487.323	172.983.750
- Instrumentos financieros derivados	453.800	453.800

Para aquellos instrumentos financieros cuyo valor en libros se corresponde con su valor razonable, el proceso de valoración se realiza según una de las siguientes metodologías:

**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 valoración 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.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.3: (Continuación)

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2011, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	48.751.641	-	-
Fondos comunes de inversión	11.869	-	-
Instrumentos financieros derivados – Swaps	-	1.129.344	-

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos financieros derivados – Operaciones a término de moneda extranjera	-	453.800	-

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en Nivel 2 al 31 de diciembre de 2011:

### Instrumentos financieros Nivel 2

Técnicas de valoración	
Instrumentos financieros derivados – Swaps	Técnica de valor presente
Instrumentos financieros derivados – Operaciones a término de moneda extranjera	Enfoque de mercado

Principales hipótesis	Principales inputs utilizados	Valores razonables
Comparación de tasa pactada vs. tasa futura	Futuros de tasa de interés de OCT MAE	1.129.344
Comparación de tipo de cambio pactado vs. tipo de cambio futuro	Tipo de cambio del dólar estadounidense de OCT MAE	453.800

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en el nivel 3.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24: (Continuación)

#### 24.4 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### 24.4.1 Instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2011

	Valuados a valor razonables		Valuados a costo amortizado	Total
	A valor razonable	Instrumentos financieros derivados		
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.751.641	-	-	48.751.641
Activos financieros medidos a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	11.869	-	-	11.869
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	1.793.765	1.793.765
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	-	898.334.990	898.334.990
Instrumentos financieros derivados	-	1.129.344	-	1.129.344
<b>Total activos financieros</b>	<b>48.763.510</b>	<b>1.129.344</b>	<b>900.128.755</b>	<b>950.021.609</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	-	265.594.891	265.594.891
Préstamos bancarios y financieros	-	-	529.198.599	529.198.599
Instrumentos financieros derivados	-	453.800	-	453.800
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>453.800</b>	<b>794.793.490</b>	<b>795.247.290</b>

##### 24.4.2 Instrumentos financieros derivados

	31.12.11	
	Activos	Pasivos
Swaps de tasa de interés	1.129.344	-
Operaciones a término	-	453.800
<b>Total</b>	<b>1.129.344</b>	<b>453.800</b>

#### Operaciones a término

La Sociedad ha realizado operaciones de compraventa de moneda a término sobre dólares estadounidenses. Dichas coberturas tuvieron como objetivo acotar el riesgo de tipo de cambio de la posición en moneda extranjera derivada de la emisión de obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Contraparte	Monto de la cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/05/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/08/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	USD 2.000.000	29/11/2012

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
 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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 24.4.2: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, se reconoció en la línea del estado de resultados integral "Otras pérdidas y ganancias netas" la suma de \$ 713.300 (Pérdida) con contrapartida del rubro Instrumentos financieros derivados.

Referirse a la Nota 24.1. para más detalle sobre los mencionados instrumentos.

#### Swaps de tasa de interés

La Sociedad ha realizado cinco operaciones de swap de tasa de interés. Dichas coberturas tuvieron como objetivo acotar el riesgo de las variaciones de la tasa Badlar, derivada de la emisión de obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Contraparte	Monto de Cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	15.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	5.000.000	30/05/2012

Al 31 de diciembre de 2011, se reconoció en la línea del estado de resultados integral "Otras pérdidas y ganancias netas" la suma de \$ 1.126.620 (Ganancia) con contrapartida del rubro Instrumentos financieros derivados.

Referirse a la Nota 24.1. para más detalle sobre los mencionados instrumentos.

## 24.5 CREDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

<b>Corriente:</b>	<b>31.12.11</b>
Créditos por financiación	864.246.849
Créditos por servicios	13.033.624
Créditos con centros de cobro	3.568.908
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24.17)	3.370.731
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(87.567.724)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>796.652.388</b>
Adelantos al personal y otros	779.292
Alquileres y otros gastos anticipados	472.804
Honorarios anticipados directores y síndicos	1.382.728
Depósitos en garantía (1)	3.309.867
Diversos	4.048.415
<b>Otros créditos</b>	<b>9.993.106</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos</b>	<b>806.645.494</b>

(1) Incluye depósitos en garantía por USD 29.745, convertidos al tipo de cambio \$ 4,3032, equivalente a \$ 127.998.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.5: (Continuación)

	<b>31.12.11</b>
<b>No corriente:</b>	
Créditos por financiación	102.370.413
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(3.824.416)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>98.545.997</b>
Adelantos al personal y otros	8.764
Alquileres y otros gastos anticipados	432.000
Depósitos en garantía	172.000
Impuesto a la ganancia mínima presunta	22.828.567
Créditos impositivos	17.040
<b>Otros créditos</b>	<b>23.458.371</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos</b>	<b>122.004.368</b>

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

	<b>31.12.11</b>
Al inicio del ejercicio	83.098.285
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	86.200.655
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(36.052.964)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(41.853.836)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>91.392.140</b>

La creación o disposición de la previsión para deudores incobrables 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 sobre la cartera total ascienden a \$ 833.899.290 al 31 de diciembre de 2011.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24: (Continuación)

#### 24.6 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS Y ACTIVOS INTANGIBLES

	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 31.12.11
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Bajas al cierre del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
						Alicuota Anual %	Monto		
Propiedad, planta y equipos									
Equipos de cómputos	9.747.321	2.481.890	-	12.229.211	9.295.012	25	352.082	9.647.094	2.582.117
Obra locales alquilados	7.358.144	1.468.148	-	8.826.292	6.624.432	(*)	690.113	7.314.545	1.511.747
Sistemas	1.470.583	521.937	-	1.992.520	1.304.276	25	176.084	1.480.360	512.160
Muebles y útiles	2.085.458	536.535	-	2.621.993	1.795.520	12,5	223.614	2.019.134	602.859
Obras en curso	17.412	1.601.163	-	1.618.575	-	-	-	-	1.618.575
<b>Totales al 31.12.11</b>	<b>20.678.918</b>	<b>6.609.673</b>	<b>-</b>	<b>27.288.591</b>	<b>19.019.240</b>		<b>1.441.893</b>	<b>20.461.133</b>	<b>6.827.458</b>

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

	Valores de origen			Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.11
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota anual %	Del ejercicio Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Activos intangibles								
Licencia de software	5.937.236	1.819.657	7.756.893	5.457.102	(**)	898.272	6.355.374	1.401.519
Adquisición de activos	-	15.781.231	15.781.231	-		3.156.247	3.156.247	12.624.984
<b>Total al 31.12.11</b>	<b>5.937.236</b>	<b>17.600.888</b>	<b>23.538.124</b>	<b>5.457.102</b>	<b>-</b>	<b>4.054.519</b>	<b>9.511.621</b>	<b>14.026.503</b>

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### NOTA 24: (Continuación)

#### 24.7 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<b>Corriente:</b>	<b>31.12.11</b>
Deudas con comercios adherentes	122.395.085
Cheques diferidos	98.686.843
Proveedores (1)	17.182.145
Provisión facturas a recibir	17.014.156
Deudas con centros de pago	513.602
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 24.17)	7.055.296
Honorarios a Directores y Síndicos	1.950.625
Diversos	44.315
<b>Total</b>	<b>264.842.067</b>
<b>No corriente:</b>	
Proveedores (2)	752.824
<b>Total</b>	<b>265.594.891</b>

(1) Incluye USD 116.630 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 501.883.

(2) Incluye USD 174.945 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 752.824.

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

	<b>31.12.11</b>
Con plazo vencido	4.486.743
De 0 a 3 meses	246.578.724
De 3 a 6 meses	10.561.458
De 6 a 9 meses	2.603.955
De 9 a 12 meses	611.187
De 1 a 2 años	501.883
Mas de 2 años	250.941
<b>Total</b>	<b>265.594.891</b>

#### 24.8 PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

<b>Corriente</b>	<b>31.12.11</b>
Sobregiros bancarios	31.157.143
Préstamos bancarios	62.134.687
Préstamos bancarios garantizados	48.429.184
Obligaciones negociables (1)	169.010.983
Valores de deuda fiduciaria	164.030.215
<b>Total</b>	<b>474.762.212</b>

(1) Incluye USD 6.141.147 al tipo de cambio 4,3032, equivalentes a \$ 26.426.584.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 24.8:** (Continuación)

	<b>31.12.11</b>
<b>No Corriente</b>	
Préstamos bancarios	13.703.963
Obligaciones negociables	33.275.316
Valores de deuda fiduciaria	7.457.108
<b>Total</b>	<b>54.436.387</b>

La exposición de los préstamos bancarios y financieros según el vencimiento contractual es el siguiente:

	<b>31.12.11</b>
De 0 a 3 meses	199.579.346
De 3 a 6 meses	95.109.845
De 6 a 9 meses	107.733.604
De 9 a 12 meses	72.339.417
De 1 a 2 años	54.436.387
<b>Total</b>	<b>529.198.599</b>

#### **24.8.1 Sobregiros y préstamos bancarios**

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios y acuerdos en cuenta corriente que posee la Sociedad al 31 de diciembre de 2011:



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.8.1: (Continuación)

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	29%	7.000.000	6.991.978	11/01/2012	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	25%	15.000.000	4.179.397	11/01/2012	30 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	28%	20.000.000	19.645.555	13/01/2012	32 días	Sin garantía

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	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									
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	32,50%	29/11/2011	13/01/2012	45 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 350pb	22/05/2011	22/05/2012	366 días	10.500.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 350pb	16/05/2011	16/05/2012	366 días	2.700.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	18%	18/05/2011	17/05/2012	366 días	2.500.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	18%	18/05/2011	17/05/2012	366 días	1.800.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	18%	18/05/2011	17/05/2012	366 días	1.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Standard Bank	Pesos (\$)	Fija	18%	18/05/2011	17/05/2012	366 días	1.500.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	26/08/2011	21/08/2012	361 días	10.000.000	10.000.000	Prenda sobre los Derechos de Cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 26 de cada mes a partir, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	05/11/2010	08/03/2012	489 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los Derechos de Cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 29 de cada mes a partir, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 375pb	15/07/2011	16/07/2012	366 días	6.000.000	6.000.000	Prenda sobre los Derechos de Cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes a partir, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo Sindicado	Pesos (\$)	Variable	Badlar Corregida + 350pb	16/09/2011	16/03/2013	18 meses	5.000.000	55.000.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	Un pago al vencimiento	Trimestralmente a partir del 16 de junio de 2012
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	32,50%	29/11/2011	13/01/2012	45 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Trimestralmente los días 16 a partir de diciembre de 2011
										Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 24:** (Continuación)

#### **24.8.2 Emisión de obligaciones negociables**

	<b>31.12.11</b>
ON clase I (importe contable de deuda)	75.019.711
ON clase II (importe contable de deuda)	24.980.290
ON clase III (importe contable de deuda)	100.000.000
<b>Total</b>	<b>200.000.001</b>

En el mes de abril de 2011, la Sociedad solicitó a la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") la autorización del Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables ("ONs") no convertibles, por un monto nominal de hasta USD 100.000.000, o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 14 de marzo de 2011, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación del Programa, y los términos y condiciones del mismo.

Con fecha 5 de mayo de 2011, la oferta pública del Programa fue autorizada por la C.N.V., mediante su registro N° 16.561.

Al 31 de diciembre de 2011, se encuentran vigentes las siguientes Clases:

#### Clase I

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase I de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases I y II no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 24 de mayo de 2011, se colocó la Clase I por un valor nominal total de \$ 75.019.711.

Las ONs Clase I devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 375 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 30 de agosto y 30 de noviembre de 2011, y 1° de marzo, 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.8.2:** (Continuación)

#### Clase II

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase II de ONs, por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 20.000.000 convertidos al tipo de cambio inicial, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases I y II no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 24 de mayo de 2011, se colocó la Clase II por un valor nominal total de USD 6.113.779, siendo el tipo de cambio inicial de \$ 4,0859 por dólar estadounidense.

Las ONs Clase II devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual fija del 5,25%. Las fechas de pago de intereses serán: 30 de agosto y 30 de noviembre de 2011, y 1° de marzo, 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012.

#### Clase III

Con fecha 9 de septiembre de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase III de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 40.000.000, ampliable hasta un monto total de \$ 100.000.000. El 20 de septiembre de 2011, se colocó la Clase III por un valor nominal total de \$ 100.000.000.

Las ONs Clase III devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 400 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 20 de diciembre de 2011, 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2012, y 20 de marzo de 2013. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2012, y 20 de marzo de 2013.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases I, II y III, 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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 24.8:** (Continuación)

#### **24.8.3 Valores de deuda fiduciaria**

El Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 13 de abril de 2009, autorizó la constitución de un programa de securitización de cartera (Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop). Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o títulos de deuda fiduciaria desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° 16.134 del 4 de junio de 2009, Banco de Valores S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping. Este programa es de aplicación a partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LI, inclusive. A partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LX, inclusive, sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria, en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado Sobreintegración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos.

Bajo los programas de securitización antes mencionados, la Sociedad transfiere los créditos por consumos de tarjetas de crédito y adelantos de efectivo, a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, quienes emiten valores de deuda fiduciaria a inversores públicos y privados.

Los Fideicomisos pueden emitir dos tipos de certificados que representan participaciones indivisas en ellos: valores de deuda fiduciaria ("VDF") y certificados de participación ("CP"), estos últimos emitidos hasta el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LIX, inclusive. Los CP son títulos subordinados que dan derecho a sus tenedores a participar en forma proporcional en los flujos de fondos de los saldos a cobrar por los créditos por ventas, una vez cancelados el capital y los intereses de los VDF y otros honorarios y gastos. Los servicios de capital e intereses se pagan periódicamente a los tenedores de los VDF durante la vigencia del título. Las cobranzas de los activos subyacentes son utilizadas por el Fideicomiso para adquirir saldos a cobrar por créditos por ventas adicionales durante el período de "revolving" para aquellas series emitidas bajo esta modalidad. Una vez finalizado el período de "revolving" se produce un ejercicio de liquidación durante el cual: (i) no se compran otros activos, (ii) todas las cobranzas en efectivo se utilizan para cumplir con los requerimientos de servicios de los VDF remanentes y gastos y, (iii) el producido restante se utiliza para cumplir con los requerimientos de servicios de los CP, en caso de corresponder.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.8.3: (Continuación)

De acuerdo a la Nota 2.3.3 Activos financieros - (f) Baja de activos y pasivos financieros, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida.

A continuación se informa el detalle de los valores de deuda fiduciarios al 31 de diciembre de 2011:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Título de Deuda Fiduciaria Serie A o Certificado de Participación Serie A (valor nominal)	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXIV	13/07/2010	14,16%	55.000.000	55.000.000	Dic-10	Mar-12
Serie LXV	29/10/2010	13,47%	56.110.000	56.110.000	Mar-11	Feb-12
Serie LXVI	13/01/2011	13,43%	56.188.800	56.188.800	Jun-11	Sep-12
Serie LXVII	19/01/2011	13,99%	56.850.000	56.850.000	Ago-11	Ago-12
Serie LXVIII	Etapa de integración					
Serie LXIX						
Totales			224.148.800	224.148.800	-	-

## 24.9 PROVISIONES Y OTROS CARGOS

En este rubro se incluyen los importes estimados para hacer frente a los riesgos de probable concreción que, en caso de producirse, darán origen a una pérdida económica y financiera para la Sociedad:

### (1) Reclamos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los estados financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.9: (Continuación)

Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.

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

A continuación, se detallan dos reclamos promovidos por asociaciones de defensa del consumidor:

- a. Se encuentra en trámite judicial una acción promovida por una asociación de defensa del consumidor, en cuyo marco se alega el incumplimiento por parte de la Sociedad de un acuerdo colectivo celebrado con dicha asociación. Para el caso de resultar la acción comentada en una sentencia adversa para la Sociedad, nuestros asesores legales externos recomendaron constituir provisiones por la suma de \$ 3.000.000.
- b. Por otro lado, se celebró con una asociación de defensa del consumidor un acuerdo transaccional que puso fin a un reclamo colectivo cuyo objeto consistió en cuestionar la ilegitimidad de un cargo aplicado a los tarjetahabientes. Se estableció un plazo de remediación para que los usuarios pudieran presentarse a fin de solicitar la restitución de los importes abonados por tal concepto. Para atender al reclamo de honorarios profesionales y restitución de sumas de dinero, nuestros asesores legales externos aconsejaron la constitución de una provisión por la suma de \$ 500.000.

#### (3) Reclamos fiscales

##### *Dirección General de Rentas - Provincias de Salta y Misiones*

En ciertas Series de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping pertenecientes al "Programa Global de Fideicomisos Financieros Individuales", se recibieron determinaciones de oficio correspondientes al pago del impuesto a los sellos, por parte de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Salta, por considerar que la cesión de créditos radicados en la Provincia de Salta constituye un contrato oneroso que produce efectos económicos en dicha provincia, y por parte de la Dirección de Rentas de la Provincia de Misiones, por presumir que los mencionados contratos podrían producir efectos en la mencionada provincia.

En opinión de los asesores legales e impositivos, existen perspectivas favorables en sede judicial para obtener una sentencia que recepte el criterio esgrimido por la Sociedad en su defensa acerca de la no gravabilidad de los contratos de los fideicomisos por dicho impuesto de sellos.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.9:** (Continuación)

En el caso particular de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Salta, con fecha 30 de noviembre de 2011, la Sociedad había tomado conocimiento de la existencia de la Ley N° 7.689 / 2011, de fecha 20 de octubre de 2011, respecto de un régimen especial y transitorio de regularización de deudas del impuesto de sellos, con carácter general, dicho régimen prevé la reducción de recargos o multas hasta el 100% de las mismas. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad se encontraba analizando el allanamiento a la pretensión fiscal por economía procesal, al citado régimen.

La Sociedad constituyó prenda sobre tres plazos fijos por un monto de \$ 3.407.061, correspondiente a los certificados de plazo fijo transferibles con opción de cancelación anticipada, números 878157, 878218 y 878653, a favor de Banco de Valores S.A., por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series X, XII, XIV, XVI al XXXIII, XXXVI, XXXVIII, XLII, XLIII, XLV, XLVI, XLVIII y LII al LVI, en relación a los reclamos de la Dirección de Rentas de la Provincia de Salta y de la Dirección de Rentas de la Provincia de Misiones. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros (ver Nota 21 de bienes de disponibilidad restringida).

#### (4) Juicios laborales

La Sociedad realiza estimaciones sobre contingencias relacionadas con juicios laborales, de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia estimada. Estas estimaciones de contingencias para cada caso individual encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica el estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos.

#### (5) Otros

Con fecha 7 de octubre de 2011, la Sociedad concertó, con Fideicomiso Financiero Privado Yatasto, cuyo fiduciario es Comafi Fiduciario Financiero S.A., una operación de venta de cartera de créditos, por un saldo de deuda de \$193.492.624, correspondiente a créditos en mora desde los años 1996 a 2008, que oportunamente fueron dados de baja del balance. De acuerdo con cláusulas contractuales existe un período de revisión de disponibilidad de la documentación relacionada (legajos), en consecuencia, la Sociedad constituyó una provisión, por la suma de \$1.902.600

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.9: (Continuación)

A continuación se detalla la evolución de las provisiones al 31 de diciembre de 2011:

	31.12.11				
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>373.187</b>	<b>1.140.500</b>	<b>2.074.610</b>	<b>2.202.600</b>	<b>5.790.897</b>
- Aumentos	46.392	2.266.560	215.024	3.200.000	5.727.976
- Recuperos	-	-	-	-	-
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>419.579</b>	<b>3.407.060</b>	<b>2.289.634</b>	<b>5.402.600</b>	<b>11.518.873</b>

### Análisis del total de provisiones

	31.12.11
Corriente	11.518.873
No Corriente	-
<b>Total</b>	<b>11.518.873</b>

### 24.10 INGRESOS POR FINANCIACION Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.12.11
<b>Ingresos por financiación</b>	
Intereses financieros por adelantos de efectivo	177.910.266
Intereses financieros tarjetas de crédito	15.480.395
Intereses financieros a comercios	45.197.153
Intereses compensatorios y punitivos	37.927.327
Aranceles de otorgamiento y gastos de comercialización	107.102.648
Otros ingresos por financiación	25.090
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>383.642.879</b>
<b>Ingresos por servicios</b>	
Mantenimiento y administración de cuentas	76.388.510
Aranceles a comercios	39.605.713
Renovación de plásticos	9.349.179
Otros ingresos por servicios	27.030.906
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>152.374.308</b>



# TARSHOP S.A.

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

**NOTA 24:** (Continuación)

### 24.11 EGRESOS

	<b>31.12.11</b>
<b>Egresos por financiación</b>	
Intereses y comisiones entidades financieras	36.306.084
Intereses por valores de deuda de corto plazo	7.484.456
Intereses por obligaciones negociables	15.816.122
Intereses por valores de deuda fiduciaria	22.206.108
Otros egresos por financiación	1.700.375
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>83.513.145</b>
<b>Egresos por servicios</b>	
Comisiones agentes de cobro	16.393.173
Seguros	12.104.263
Correo y comunicaciones	9.326.768
Premios	6.136.565
Informes crediticios	5.157.018
Insumos	745.475
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>49.863.262</b>
<b>Otros egresos operativos</b>	
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	105.969.349
Impuesto a los ingresos brutos	28.184.059
Impuesto a los débitos y créditos	11.173.927
Impuestos y tasas varias	14.138.298
Honorarios y servicios de terceros	38.429.422
Honorarios a directores y síndicos	2.602.309
Alquileres y expensas	12.317.303
Luz, teléfono y otras comunicaciones	4.837.075
Depreciación de bienes de uso	1.441.893
Amortización de activos intangibles	4.054.519
Papelería y útiles	2.266.428
Seguros	1.511.268
Publicidad y propaganda	38.703.999
Reparación y mantenimiento	3.087.620
Diversos	320.908
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>269.038.377</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

**NOTA 24:** (Continuación)

### 24.12 RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<b>31.12.11</b>
<b>Ingresos financieros</b>	
Intereses ganados por colocaciones a plazo fijo	2.010.235
Diferencia de cambio	145.671
Otros ingresos netos	24.697
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>2.180.603</b>
<b>Costos financieros</b>	
Diferencia de cambio	(2.262.291)
Intereses	(115.766)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(2.378.057)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(197.454)</b>

### 24.13 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 Sociedad 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. Geográficamente la administración considera la actuación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires (AMBA) y 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 han sido alocados en base a las operaciones por segmentos y el lugar físico de generación de los instrumentos financieros.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.13: (Continuación)

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de diciembre de 2011 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

<b>31.12.11</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
Ingresos por financiación	257.143.655	126.499.224	383.642.879
Ingresos por servicios	103.092.601	49.281.707	152.374.308
<b>Resultado del período</b>	<b>51.215.137</b>	<b>25.194.769</b>	<b>76.409.906</b>
<b>Créditos comerciales:</b>			
Créditos por financiación	625.594.691	341.022.571	966.617.262
Créditos por servicios	8.930.639	4.102.985	13.033.624
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(68.544.105)	(22.848.035)	(91.392.140)
<b>Total créditos comerciales</b>	<b>565.981.225</b>	<b>322.277.521</b>	<b>888.258.746</b>
<b>Propiedad, planta y equipo:</b>			
Valor de origen	22.922.416	4.366.175	27.288.591
Amortización acumulada	(17.187.352)	(3.273.781)	(20.461.133)
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>5.735.064</b>	<b>1.092.394</b>	<b>6.827.458</b>
<b>Activos intangibles:</b>			
Valor de origen	23.538.124	-	23.538.124
Amortización acumulada	(9.511.621)	-	(9.511.621)
<b>Total activos intangibles</b>	<b>14.026.503</b>	<b>-</b>	<b>14.026.503</b>
<b>Total activos</b>	<b>585.742.792</b>	<b>323.369.915</b>	<b>909.112.707</b>
Cargo por incobrabilidad	63.788.485	22.412.170	86.200.655
Depreciación propiedad, planta y equipo	1.211.190	230.703	1.441.893
Amortización de activos intangibles	4.054.519	-	4.054.519

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 formado 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.

Al 31 diciembre de 2011 no existen ingresos operativos netos que provengan de transacciones con un único cliente que superen el 10% o más de los ingresos operativos netos de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24: (Continuación)

#### 24.14 RESULTADO POR ACCION

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

Concepto	31.12.11
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	133.796.440

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

Concepto	31.12.11
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	76.409.906
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	76.409.906
Resultado neto por acción básico	0,57
Resultado neto por acción diluido	0,57

#### 24.15 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<b>Activos y pasivos diferidos</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	36.846.950	(17.797.097)	19.049.853
Créditos fiscales	20.564.269	2.330.310	22.894.579
Bienes en locación financiera	34.720	(46.034)	(11.314)
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	276.105	1.478.939	1.755.044
<b>Total del activo diferido neto</b>	<b>57.722.044</b>	<b>(14.033.882)</b>	<b>43.688.162</b>

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2011, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 43.688.162.

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:

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.15: (Continuación)

Conceptos	31.12.11
Resultado del ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	92.103.539
Tasa del impuesto vigente	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>(32.236.239)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:	
- Impuesto a las ganancias Fideicomisos Financieros	(1.659.750)
- Ajuste resultado certificado de participación Fideicomisos Financieros	(1.493.790)
- Quebrantos impositivos de ejercicios anteriores reconocidos en el ejercicio	20.180.363
- Amortización activos intangibles	(1.104.688)
- Gratificaciones	577.978
- Otras	42.493
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio</b>	<b>(15.693.633)</b>

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 83.813.085, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2009	21.554.597	2014
2010	(1) 62.258.488	2015
Total de quebranto acumulado	83.813.085	

(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.

### 24.16 COMPROMISOS

#### Compromisos de arrendamiento de la Sociedad en su carácter de arrendatario

En el giro ordinario de sus negocios, la Sociedad celebra varios contratos de arrendamiento operativo. La Sociedad lleva a cabo la totalidad de sus actividades en inmuebles arrendados a terceros y partes relacionadas bajo contratos de arrendamiento operativo cuyo promedio es de 3 años. En estos inmuebles se desarrolla la actividad principal y la actividad de administración. El alquiler es generalmente pagadero mensualmente. Los pagos de los contratos de arrendamiento se basan en lo estipulado en los respectivos contratos. Dichos contratos son estipulados principalmente en pesos. Asimismo, otros contratos se basan en un importe fijo de dólares estadounidenses. El costo de alquiler para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$ 12.317.303.

A continuación se detallan los contratos de arrendamientos operativos con partes relacionadas:

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.16:** (Continuación)

#### **Alquiler de locales y stands en centros comerciales de Alto Palermo S.A.**

##### Locales:

Al 31 de diciembre de 2011 se han celebrado contratos de alquiler de locales en los distintos shoppings propiedad del accionista Alto Palermo S.A., que a continuación se detallan: (i) en el Shopping Alto Palermo desde el 27 de septiembre de 2009 hasta septiembre de 2012 se rentó un local por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 10.000 con un incremento anual del 12%; (ii) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 1° de septiembre de 2010 hasta agosto de 2013 se rentó un local por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 52.000 con un incremento anual del 18%; (iii) en el Shopping Abasto desde el 14 de septiembre de 2009 hasta septiembre de 2012 se rentó un local por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 20.000 con un incremento anual del 12%; (iv) en el Shopping Soleil Premium Outlet desde el 9 de mayo de 2011 hasta el 8 de mayo de 2014 se rentó un local por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 15.000 con incremento anual acumulativo del 24%.

##### Stands:

Al 31 de diciembre de 2011 se han celebrado contratos de alquiler de stands de venta y promoción en los distintos shoppings propiedad del accionista Alto Palermo S.A., que a continuación se detallan: (i) en el Shopping Alto Palermo desde el 1° de abril de 2011 hasta marzo de 2012 se rentó un stand por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 25.000; (ii) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 1° de agosto de 2011 hasta julio de 2012 se rentó un stand por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 9.844; (iii) Alto Palermo S.A. le entregó a la Sociedad en comodato un stand ubicado en el Abasto Shopping, desde el 11 de marzo de 2010 hasta octubre de 2012 el cual se abona mensualmente \$ 1.200.

##### Otros:

Al 31 de diciembre de 2011 se ha celebrado un contrato de alquiler de cocheras de propiedad de accionista Alto Palermo S.A. desde el 23 de octubre de 2009 hasta el 26 de septiembre de 2012, por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 250 con un incremento anual acumulativo del 12%.

#### **Locación de stand con Panamerican Mall S.A.**

La mencionada locación corresponde a un stand ubicado en el Dot Baires Shopping desde el 19 de junio de 2011 hasta junio de 2012 por el cual se abona mensualmente la suma de \$ 13.275.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.16: (Continuación)

#### Locación de la sede central de la Sociedad

Con fecha 28 de enero de 2011, se ha firmado un Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A., los siguientes bienes integrantes del Edificio situado en la calle Suipacha N° 652/658/664/668 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; i) Piso 2° integrante de la Unidad Funcional N° 2, ii) Piso 5° integrante de la Unidad Funcional N° 5 y iii) Quince espacios guardacoches. El plazo contractual por estas locaciones es de 36 meses, y sus vencimientos fluctúan entre enero y febrero de 2014, con opción para su renovación por 36 meses más. La Sociedad abona mensualmente por estos conceptos la suma de USD 47.450.

Asimismo, con fecha 3 de enero 2011 se suscribió con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. un Contrato de Comodato mediante el cual ésta entregó a la Sociedad el espacio identificado como Área Técnica AT I, ubicado en el Primer Subsuelo del Edificio precedentemente mencionado, cuya vigencia opera desde el día 3 de enero de 2011 hasta el día 2 de enero de 2012 inclusive.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene los siguientes compromisos de pagos mínimos en relación a los arrendamientos operativos en los que figura como arrendatario:

	<b>Partes relacionadas</b>	<b>Otros</b>	<b>31.12.11</b>
A pagar:			
- Hasta 1 año	4.967.868	6.920.173	11.888.041
- De 1 a 2 años	3.850.122	5.674.426	9.524.548
- De 2 a 3 años	1.015.071	4.574.512	5.589.583
- De 3 a 4 años	659.061	2.168.895	2.827.956
- De 4 a 5 años	-	463.313	463.313
- Mas de 5 años	-	-	-
<b>Total en moneda local</b>	<b>10.287.638</b>	<b>19.563.774</b>	<b>29.851.412</b>
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>204.484</b>	<b>237.545</b>	<b>442.029</b>
<b>Total</b>	<b>10.492.122</b>	<b>19.801.319</b>	<b>30.293.441</b>

### 24.17 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos patrimoniales y los resultados al cierre del ejercicio económico al 31 de diciembre de 2011, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.17: (Continuación)

Sociedad.	Relación	Descripción de la naturaleza	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en el ejercicio	Efectivo y equivalente de efectivo	Créditos comerciales y otros créditos	Instrumentos financieros derivados	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
Alto Palermo S.A. (APSA)	Accionista minoritario	(1)	Proveedores	-	-	-	-	(367.000)
			Otros créditos comerciales	-	-	1.400	-	-
			Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	227.641	-	-
			Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	(473.224)
			Alquileres y expensas	(2.564.321)	-	-	-	-
			Publicidad y propaganda	(204.238)	-	-	-	-
			Luz y teléfono	(82.240)	-	-	-	-
			Honorarios	(101.989)	-	-	-	-
Diversos	(44.274)	-	-	-	-	-		
Banco Hipotecario S.A. (1)	Accionista mayoritario – controlante	(2)	Bancos cuentas corrientes pesos	-	1.012.905	-	-	-
			Préstamos – capital e intereses devengados	(2.998.579)	-	-	-	-
			Swap	1.126.620	-	-	1.129.344	-
			Operación a término	(713.300)	-	-	(453.800)	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante Indirecta (I)	(3)	Proveedores	-	-	-	-	(269.703)
			Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	(69.214)
			Alquileres y expensas	(2.764.408)	-	-	-	-
			Honorarios	(20.984)	-	-	-	-
Diversos	(131.246)	-	-	-	-	-		
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (II)	(4)	Proveedores	-	-	-	-	(2.118)
			Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	(186.757)
			Luz y teléfono	(574)	-	-	-	-
			Honorarios	(615.287)	-	-	-	-
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (III)	(5)	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	111.552	-	-
			Proveedores	-	-	-	-	2.994
			Alquileres y expensas	(213.300)	-	-	-	-
			Luz, gas y teléfono	(2.255)	-	-	-	-
			Diversos	(1.156)	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (III)	(6)	Honorarios	(11.660)	-	-	-	-
			Publicidad y propaganda	(123.000)	-	-	-	-
Apsamedia S.A.	Vinculada (III)	(7)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	(5.690.274)
BHN Vida S.A.	Vinculada (IV)	(8)	Créditos por servicios	-	-	2.928.689	-	-
			Otros ingresos por servicios	12.889.761	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (IV)	(9)	Créditos por servicios	-	-	101.449	-	-
			Otros ingresos por servicios	498.924	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>				-	<b>1.012.905</b>	<b>3.370.731</b>	<b>1.129.344</b>	-
<b>Total Pasivo</b>				-	-	-	<b>(453.800)</b>	<b>(7.055.296)</b>
<b>Total Resultados</b>				<b>3.922.494</b>	-	-	-	-

(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 17/08/12  
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 Trimestrales Condensados (Continuación)

### **NOTA 24.17:** (Continuación)

A continuación se detallan las principales transacciones con partes relacionadas, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011:

#### **(1) Alto Palermo S.A. (APSA)**

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden a contratos de locación de locales y stands en centros comerciales de Alto Palermo S.A. descrito en la Nota 24.16. Los gastos de publicidad y propaganda corresponden al fondo de publicidad compartida que surge de los contratos de locación de inmuebles previamente informados. Los mismos se devengan durante el tiempo en que se prolonga el alquiler del local y stand en el respectivo centro comercial.

Los honorarios corresponden a los honorarios y servicios facturados mensualmente de acuerdo con el contrato celebrado de servicios compartidos, el que ha sido discontinuado a partir del 1° de enero de 2012.

#### **(2) Banco Hipotecario S.A.**

Préstamos y sobregiros bancarios: El día 28 de septiembre de 2010, se suscribió un préstamo con Banco Hipotecario S.A. por la suma de \$ 20.000.000, con vencimiento en septiembre de 2011, que devengó una tasa de interés igual a Badlar Corregida más un margen de 3%. Los fondos del mencionado préstamo han sido destinados a capital de trabajo de la Sociedad.

Adicionalmente existen acuerdos en cuenta corriente que se van utilizando en función de las necesidades financieras.

Operación a Término: Con fechas 7 de diciembre de 2010 y 26 de mayo de 2011 la Sociedad celebró una serie de operación de compensación a término sobre dólares estadounidenses con Banco Hipotecario S.A..

Swap de tasa Badlar: Con fechas 21, 22 y 27 de junio así como 5 y 6 de julio de 2011, la Sociedad celebró cinco operaciones de swap de Tasa Badlar con Banco Hipotecario S.A.

#### **(3) IRSA Inversiones y Representaciones S.A.**

##### Locación de la sede central de la Sociedad

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden al contrato de locación de la sede central de la Sociedad (oficinas y cocheras y otros espacios) de IRSA Inversiones y Representaciones S.A.. descrito en la Nota 24.16 (compromisos).

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.17:** (Continuación)

Los honorarios y gastos informados, corresponden a los honorarios y servicios facturados mensualmente de acuerdo con el contrato celebrado de servicios compartidos, el que ha sido discontinuado a partir del 1° de enero de 2012.

#### **(4) Cresud S.A.C.I.F.y A.**

Las transacciones informadas en concepto de honorarios y gastos, corresponden a los honorarios y servicios facturados mensualmente de acuerdo con el contrato celebrado de servicios compartidos, el que ha sido discontinuado a partir del 1° de enero de 2012.

#### **(5) Panamerican Mall S.A.**

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden a contratos de locación del stand en el Dot Baires Shopping de Panamerican Mall S.A., descrito en la Nota 24.16. Los gastos de publicidad y propaganda corresponden al fondo de publicidad compartida que surge de los contratos de locación de inmuebles previamente informados. Los mismos se devengan durante el tiempo en que se prolonga el alquiler del local y stand en el respectivo centro comercial.

#### **(6) Fibesa S.A.**

Las transacciones informadas en concepto de honorarios y publicidad y propaganda corresponden a los acuerdos para la cesión de espacios publicitarios, que se detallan a continuación: i) Cesión de Espacios en Alto Avellaneda con vigencia desde el 1° de julio de 2011 hasta el 31 de enero de 2012; ii) Cesión de Espacios en Abasto con vigencia desde el 1° de julio de 2011 hasta el 31 de enero de 2012.

#### **(7) Apsamedia S.A. (ex Metroshop S.A.)**

Compra de activos a Apsamedia S.A.: Con fecha 13 de enero de 2011, Apsamedia S.A. dirigió a la Sociedad una oferta de cesión, que incluía la cartera de tarjetas de crédito, proveniente de operaciones de consumo realizadas hasta el 31 de diciembre de 2010, que a esa fecha registraban una morosidad inferior o igual a 60 días; la posición contractual en los contratos de emisión de tarjetas de crédito; las cuentas o clientes; los contratos de locación y bienes muebles de ciertas sucursales, y los contratos de trabajo de personal en relación de dependencia.

Esta propuesta fue aceptada por la Sociedad, con fecha 13 de enero de 2011, al momento de efectivizar las transferencias bancarias estipuladas en dicha propuesta por la suma de \$ 37.788.346.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24.17:** (Continuación)

En el marco de la propuesta, Apsa Media S.A. se obliga por un plazo de 2 años, contados a partir de la fecha de aceptación de la misma, a abstenerse de realizar actividades en competencia con la Sociedad, entendiéndose por tales la oferta de cualquier tipo que tenga por finalidad o efecto la venta de cualquier producto financiero de consumo, o de venta de tarjetas de débito o crédito. La Sociedad continúa efectuando la recaudación relacionada con el stock de la cartera de créditos de Apsamedia S.A..

Cesión de contratos de locación por parte de Apsamedia S.A.: En virtud del acuerdo celebrado con Apsamedia S.A. el 13 de enero de 2011, se formalizaron las cesiones de los contratos de locación correspondientes a algunas de las sucursales donde operaba dicha sociedad, las mismas corresponden a: (i) sucursal Resistencia, con fecha de cesión 15 de marzo de 2011; (ii) sucursal Corrientes, con fecha de cesión 8 de junio de 2011; (iii) sucursal Constitución, con fecha de cesión 1° de marzo de 2011 y (iv) Sucursal Miserere, con fecha de cesión 3 de marzo de 2011.

### **(8) BHN Vida S.A.**

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos por póliza de seguro de vida y acuerdos promocionales.

Póliza de seguros de vida: Se celebró una carta propuesta con BHN Vida S.A., mediante la cual la Sociedad es designada tomadora de las pólizas colectivas del seguro de vida saldos deudores contratados para su cartera de clientes. Mediante dicha propuesta, la Sociedad administra las pólizas mencionadas y a cambio recibe una retribución. Este acuerdo fue suscripto el 1° de noviembre de 2010 con un plazo de vigencia de la propuesta de 1 año.

El 4 de abril de 2011 se celebró una nueva propuesta con BHN Vida S.A., mediante la cual la Sociedad es designada tomadora de la póliza que se encuentran adecuadas a la nueva Resolución N° 35.678 de la Superintendencia de Seguros de la Nación. Dicha pólizas tienen una vigencia de 2 años y la edad máxima de permanencia en el seguro por parte de la cartera de clientes de la Sociedad que se encuentra asegurada con esta aseguradora es de 99 años.

Acuerdo de Acciones Promocionales: Se celebró un acuerdo con BHN Vida S.A., mediante este documento se estipula la cesión de espacios para publicitar los seguros comercializados por esta compañía en los medios de comunicación que maneja la Sociedad. La contraprestación a abonar por BHN Vida S.A. será acordada oportunamente con la Sociedad en el momento de llevar a cabo cada acción promocional. La propuesta tiene una vigencia de 12 meses contados desde su aceptación el 1° de noviembre de 2010 y será prorrogada en forma automática por períodos iguales.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.17: (Continuación)

#### **(9) BHN Seguros Generales S.A.**

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos celebrados entre la Sociedad y BHN Seguros Generales S.A., para que la Sociedad comercialice los seguros de BHN Seguros Generales S.A. entre su cartera de clientes y la Sociedad cede posiciones en su canal de venta telefónica para que BHN Seguros Generales S.A. lleve a cabo la comercialización de los seguros a través de este canal de venta. El mencionado contrato se celebró con fecha 10 de enero de 2011 con una vigencia de 12 meses prorrogables automáticamente por períodos iguales.

#### **24.17.1 Remuneración de los directivos**

##### Remuneración de los directores

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

Dicho monto máximo se limitará al 5% cuando no se distribuyan dividendos a los accionistas y se incrementará proporcionalmente a la distribución hasta alcanzar aquél 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 celebrada el 14 de marzo de 2011, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2010 por \$ 432.000. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2011, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2011.

Los honorarios anticipados a los Directores hasta el 31 de diciembre de 2011 por todo concepto ascendieron a \$ 1.360.000, los que fueron provisionados en su totalidad y cargados al resultado del ejercicio.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 24.17.1: (Continuación)

#### Remuneración de la gerencia de primera línea

El personal clave incluye, además de los miembros del Directorio y la gerencia general, a los gerentes de administración, finanzas, comercialización y marketing, créditos, cobranzas, riesgo, legales, desarrollo organizacional y calidad, operaciones y sistemas, infraestructura y seguridad, auditoría interna, quienes constituyen la gerencia de primera línea.

La gerencia de primera línea recibe un monto fijo establecido tomando en cuenta sus antecedentes, capacidad y experiencia y una bonificación anual que varía según su desempeño individual y resultados del negocio.

La remuneración total de la gerencia de primera línea por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de \$ 4.130.902.

#### **24.18 Efectivo utilizado en las operaciones al 31 de diciembre de 2011**

	<b>31.12.11</b>
<b>Ganancia del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>92.103.539</b>
Ajustes por:	
- Depreciación de bienes de uso	1.441.893
- Amortización de activos intangibles	4.054.519
- Previsión por riesgo de incobrabilidad	86.200.655
- Resultado derivados y diferencia de cambio	(755.775)
- Provisión para reclamos en curso y otros	5.727.976
- Intereses devengados no pagados	16.357.600
	<b>205.130.407</b>
<b>Variaciones en el capital circulante</b>	
- Créditos comerciales y otros créditos	(364.269.133)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.115.994
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.007.605
- Remuneraciones y cargas sociales	4.350.619
- Cargas fiscales	2.633.153
	<b>(321.161.762)</b>
<b>Total efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(116.031.355)</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2012 (cifras expresadas en pesos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de seis meses al 30 de junio de 2012.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de junio de 2012, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.076.055.026, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.214.376.551, correspondiendo el 15,2% a cartera securitizada a través del Programa de Fideicomisos Financieros Tarshop.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad posee más de 600.000 clientes aptos, de los cuales 438.000 se encontraban con saldo, con una deuda promedio de \$ 2.761 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 45.000, generando más de 3.561.000 transacciones durante el presente período de seis meses.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 30 de junio de 2010 y 2009:

Rubro	Al 30/06/2012	Al 31/12/2011	Al 31/12/2010	Al 30/06/2010	Al 30/06/2009
Activo corriente	883.525.480	858.332.113	495.172.605	336.910.847	198.871.041
Activo no corriente	198.121.865	186.546.491	130.657.395	87.449.930	128.641.424
<b>Total</b>	<b>1.081.647.345</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>	<b>424.360.777</b>	<b>327.512.465</b>
Pasivo corriente	850.080.695	786.116.536	437.806.624	297.017.044	210.148.490
Pasivo no corriente	37.522.446	55.189.211	20.000.000	-	17.142.692
<b>Subtotal</b>	<b>887.603.141</b>	<b>841.305.747</b>	<b>457.806.624</b>	<b>297.017.044</b>	<b>227.291.182</b>
Patrimonio neto	194.044.204	203.572.857	168.023.376	127.343.733	100.221.283
<b>Total</b>	<b>1.081.647.345</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>	<b>424.360.777</b>	<b>327.512.465</b>

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 presente ejercicio, 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 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se encuentran valuados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, mientras que los saldos patrimoniales al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010 y 2009 se encuentran valuados de acuerdo a Normas Contables Profesionales.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2012 (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 seis meses al 30/06/2012, del ejercicio económico de doce meses al 31 de diciembre de 2011, del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31/12/2010 y de los ejercicios económicos de doce meses al 30 de junio de 2010 y 2009:

Rubro	Período de seis meses 30/06/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010	Ejercicio 30/06/2009
Resultado operativo ordinario	(20.847.774)	89.255.584	27.487.308	27.846.318	(123.133.576)
Resultados financieros y por tenencia	(1.041.876)	(197.454)	1.185.595	2.529.421	(34.047)
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-	-	1.802.925	(18.135.401)
Otros ingresos y egresos	4.055.674	3.045.409	12.006.740	5.417.071	11.114.434
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(17.833.976)</b>	<b>92.103.539</b>	<b>40.679.643</b>	<b>37.595.735</b>	<b>(130.188.590)</b>
Impuesto a las ganancias	8.305.323	(15.693.633)	-	(10.473.285)	36.115.010
<b>Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(9.528.653)</b>	<b>76.409.906</b>	<b>40.679.643</b>	<b>27.122.450</b>	<b>(94.073.580)</b>

En relación a los cargos a resultados arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 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 seis meses al 30 de junio de 2012, del ejercicio económico de doce meses al 31 de diciembre de 2011, del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31/12/2010 y de los ejercicios económicos de doce meses al 30 de junio de 2010 y 2009:

Concepto	Período de seis meses 30/06/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010	Ejercicio 30/06/2009
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(84.217.564)	(116.031.355)	(102.571.587)	(72.692.323)	(115.170.521)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(2.630.083)	(24.210.562)	(473.206)	(2.149.437)	(3.432.802)
Fondos generados por las actividades de financiación	11.876.646	117.601.391	120.616.791	75.330.095	106.190.714
<b>Total de fondos generados en / (utilizados en) el ejercicio</b>	<b>(74.971.001)</b>	<b>(22.640.526)</b>	<b>17.571.998</b>	<b>488.335</b>	<b>(12.412.609)</b>

En relación a los importes arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2012 (cifras expresadas en pesos)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de junio de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 30 de junio de 2010 y 2009:

Liquidez	AI 30/06/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Activo Corriente	883.525.480	858.332.113	495.172.605	336.910.847	198.871.041
Pasivo Corriente	850.080.695	786.116.536	437.806.624	297.017.044	210.148.490
<b>Liquidez</b>	<b>1,04</b>	<b>1,09</b>	<b>1,13</b>	<b>1,13</b>	<b>0,95</b>

Endeudamiento	AI 30/06/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Pasivo Total	887.603.141	841.305.747	457.806.624	297.017.044	227.291.182
Patrimonio Neto	194.044.204	203.572.857	168.023.376	127.343.733	100.221.283
<b>Endeudamiento</b>	<b>4,57</b>	<b>4,13</b>	<b>2,72</b>	<b>2,33</b>	<b>2,27</b>

Solvencia	AI 30/06/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Patrimonio Neto	194.044.204	203.572.857	168.023.376	127.343.733	100.221.283
Pasivo Total	887.603.141	841.305.747	457.806.624	297.017.044	227.291.182
<b>Solvencia</b>	<b>0,22</b>	<b>0,24</b>	<b>0,37</b>	<b>0,43</b>	<b>0,44</b>

Inmovilización del Capital	AI 30/06/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Activo No Corriente	198.121.865	186.546.491	130.657.395	87.449.930	128.641.424
Total del Activo	1.081.647.345	1.044.878.604	625.830.000	424.360.777	327.512.465
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,39</b>

Rentabilidad	AI 30/06/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Resultado del período / ejercicio	(9.528.653)	76.409.906	40.679.643	27.122.450	(94.073.580)
Patrimonio Neto Promedio	181.218.287	171.536.412	135.665.210	112.260.655	92.342.913
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>	<b>0,24</b>	<b>(1,02)</b>

En relación a los índices arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, incluido en el acápite "Estructura Patrimonial Resumida".



# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2012 (cifras expresadas en pesos)

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

En el presente período de seis meses al 30 de junio de 2012, es necesario considerar el impacto en resultados, relacionado con la adopción de la Normativa Internacional de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Contables Profesionales.

En el ejercicio económico al 31 de diciembre de 2011, en el ejercicio económico irregular de 6 meses al 31 de diciembre de 2010, y en el ejercicio económico al 30 de junio de 2010, en comparación con el ejercicio económico al 30 de junio de 2009, se manifiesta un cambio en la tendencia de resultados, pasando de pérdidas a ganancias, producto de: (i) las medidas adoptadas por la Sociedad, para afrontar la crisis mundial y, en particular, el impacto en la República Argentina, y (ii) de una mejor capitalización en combinación con una relativa estabilización de los mercados financieros locales, una caída en los cargos por incobrabilidad y una disminución de los gastos operativos.

Con respecto a la situación financiera y de liquidez de la Sociedad, la misma se ha visto fortalecida producto de la obtención de nuevos créditos bancarios y la emisión de valores de deuda de corto plazo y de obligaciones negociables. Manteniendo su política de emisión de fideicomisos financieros, mediante su propio Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios.

Dentro de un mercado competitivo, nos proponemos seguir afianzando nuestra red comercial, para lograr un crecimiento moderado en el nivel de actividad, y poniendo foco en la eficiencia operativa, conservando una estructura acorde al volumen de negocio.

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 seguir obteniendo resultados positivos, y para afrontar los nuevos desafíos.

Por último el Directorio desea agradecer a los accionistas por la adhesión y confianza depositada en Tarshop S.A. durante el presente período. 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 condensados intermedios adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012, el estado de resultado integral por los períodos de seis y de tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 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 condensados intermedios y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios 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.

## Informe de Revisión Limitada (Continuación)

4. Tal como se indica en Nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 2.2.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de TARSHOP S.A. que:
  - a) los estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
  - d) al 30 de junio de 2012 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 \$ 3.954.225 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de agosto de 2012.

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

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

# 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 condensados intermedios adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012, el estado de resultado integral por los períodos de seis y de tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 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 17 de agosto de 2012, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en realizar procedimientos analíticos a las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios 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. Tal como se indica en Nota 2. los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 2.2.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) Los estados financieros condensados intermedios de TARSHOP S.A. al 30 de junio de 2012, 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 condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros condensados intermedios 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, 17 de agosto de 2012.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular