

**TARSHOP S.A.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados  
al 30 de septiembre de 2015**

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de nueve meses

finalizado el 30 de septiembre de 2015

presentados en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiamientos destinados al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 25).
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	8 de abril de 2015 (Nota 20)
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio neto:</u>	\$ 178.424.082
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

Clase de acciones	Cantidad	N° de votos que otorga c/u	Capital suscrito, integrado e inscripto \$
Acciones ordinarias de valor nominal \$ 1,00 c/u	243.796.440	1	243.796.440

# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.15	31.12.14		Notas	30.09.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	93.042.766	99.544.288	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	426.783.347	405.993.701
Activos financieros a valor razonable	12	36.687.684	17.699.436	Préstamos bancarios y financieros	10	1.318.750.665	789.454.268
Activos financieros a costo amortizado	12	7.165.446	11.786.723	Remuneraciones y cargas sociales	-	36.366.537	28.977.931
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.793.896.525	1.215.248.603	Cargas fiscales	-	63.418.391	29.677.639
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.930.792.421</b>	<b>1.344.279.050</b>	Provisiones y otros cargos	11	13.089.446	14.168.103
				Otros pasivos	-	65.300.223	1.348
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.923.708.609</b>	<b>1.268.272.990</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	305.717.803	88.225.067
				Cargas fiscales	-	260.913	276.713
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>305.978.716</b>	<b>88.501.780</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>2.229.687.325</b>	<b>1.356.774.770</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	6	386.679.957	83.225.748	Capital suscrito	20	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	99.518.147	93.728.151	Aportes irrevocables	25	52.500.000	-
Propiedad, planta y equipos	7	26.570.991	19.118.242	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Activos intangibles	8	9.143.412	5.174.463	Resultados acumulados	-	(116.857.596)	(98.624.315)
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>521.925.007</b>	<b>201.259.104</b>	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>223.030.103</b>	<b>188.763.384</b>
<b>Total del activo</b>		<b>2.452.717.428</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>2.452.717.428</b>	<b>1.545.538.154</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(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

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

---

Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

**Estados de resultados integrales**  
**Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses**  
**iniciados el 1° de enero y el 1° de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014**  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15 3° Trimestre	30.09.14 3° Trimestre
Ingresos por financiación	13	369.341.106	354.268.831	178.732.917	111.450.577
Egresos por financiación	14	(213.185.549)	(221.064.153)	(91.010.995)	(70.731.357)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>156.155.557</b>	<b>133.204.678</b>	<b>87.721.922</b>	<b>40.719.220</b>
Ingresos por servicios	13	569.388.082	263.778.716	188.189.678	107.004.122
Egresos por servicios	14	(124.922.920)	(63.177.755)	(41.382.130)	(30.385.321)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>444.465.162</b>	<b>200.600.961</b>	<b>146.807.548</b>	<b>76.618.801</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>600.620.719</b>	<b>333.805.639</b>	<b>234.529.470</b>	<b>117.338.021</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(80.112.663)	(64.638.764)	(37.330.678)	(2.601.142)
Otros egresos operativos	14	(548.132.497)	(397.958.074)	(200.813.217)	(144.148.210)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	3.006.939	2.249.390	(235.172)	1.558.920
<b>Resultado operativo - (Pérdida)</b>		<b>(24.617.502)</b>	<b>(126.541.809)</b>	<b>(3.849.597)</b>	<b>(27.852.411)</b>
Ingresos financieros	-	2.463.669	3.385.472	828.108	1.130.933
Costos financieros	-	(1.335.993)	(1.849.075)	(305.184)	(574.568)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>		<b>1.127.676</b>	<b>1.536.397</b>	<b>522.924</b>	<b>556.365</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida)</b>		<b>(23.489.826)</b>	<b>(125.005.412)</b>	<b>(3.326.673)</b>	<b>(27.296.046)</b>
Impuesto a las ganancias	18	5.256.545	34.728.734	(7.413.795)	9.197.777
<b>Resultado del período - (Pérdida)</b>		<b>(18.233.281)</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>(10.740.468)</b>	<b>(18.098.269)</b>
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida)</b>		<b>(18.233.281)</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>(10.740.468)</b>	<b>(18.098.269)</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	16	<b>(0,07)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	16	<b>(0,07)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,14)</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras Reservas		
<b>Saldos al 01.01.15</b>	<b>243.796.440</b>	-	<b>40.650.779</b>	<b>284.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	-	<b>(98.624.315)</b>	<b>188.763.384</b>
Transacciones con los accionistas:								
Aportes irrevocables recibidos	-	52.500.000	-	52.500.000	-	-	-	52.500.000
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>52.500.000</b>	<b>-</b>	<b>52.500.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.500.000</b>
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	-	(18.233.281)	(18.233.281)
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.233.281)</b>	<b>(18.233.281)</b>
<b>Saldos al 30.09.15</b>	<b>243.796.440</b>	<b>52.500.000</b>	<b>40.650.779</b>	<b>336.947.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>-</b>	<b>(116.857.596)</b>	<b>223.030.103</b>

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.14</b>	<b>133.796.440</b>	-	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>20.055.509</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>189.826.392</b>
Transacciones con los accionistas:								
Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 24.04.14	-	-	-	-	-	(7.616.816)	7.616.816	-
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>7.616.816</b>	<b>-</b>
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	-	(90.276.678)	(90.276.678)
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>(90.276.678)</b>
<b>Saldos al 30.09.14</b>	<b>133.796.440</b>	<b>-</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>12.438.693</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>99.549.714</b>

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Marcelo Trama  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159  
Ver informe profesional por separado

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

\_\_\_\_\_  
Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

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

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

---

(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

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

---

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

---

Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de flujo de efectivo Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.15	30.09.14
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(742.321.927)	(30.105.872)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación</b>		<b>(742.321.927)</b>	<b>(30.105.872)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(12.923.894)	(2.968.105)
Incorporación de activos intangibles	8	(7.991.290)	(1.635.921)
Integración de capital en asociadas	-	-	(9.375)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(20.915.184)</b>	<b>(4.613.401)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	84.000.000	145.449.548
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(121.412.063)	(177.339.731)
Emisión de obligaciones negociables	10	276.266.666	150.000.000
Pago de obligaciones negociables	10	(154.428.837)	(109.101.404)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	751.293.806	601.781.525
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	273.347.603	-
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(403.530.720)	(495.168.806)
Pago de arrendamientos financieros	10	(2.993.215)	(2.047.112)
Integración de aportes irrevocables	25	52.500.000	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>755.043.240</b>	<b>113.574.020</b>
<b>(Disminución) aumento de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>(8.193.871)</b>	<b>78.854.747</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	28.637.052	(56.642.658)
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período</b>	12	<b>20.443.181</b>	<b>22.212.089</b>
Sobregiros bancarios	10 y 12	115.395.215	104.732.234
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	12	<b>135.838.396</b>	<b>126.944.323</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Mauricio E. Wior  
Vicepresidente en ejercicio  
de la Presidencia



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses

finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 4 de noviembre de 2015.

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

#### **2.1 Bases de preparación**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (normas internacionales de información financiera, IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", los que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 2:** (Continuación)

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

#### **2.2 Políticas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados sobre la base del costo, excepto por la revaluación de ciertos instrumentos financieros. Las tenencias de títulos públicos (Bonos del Tesoro Nacional T.V. – AY16) fueron valuados a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable son registrados en el estado de resultados integrales. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia de la Sociedad, en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación, fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros intermedios condensados se describen en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

de acuerdo con las NIIF, ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 5.1 Instrumentos financieros por categoría al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

	30.09.15			31.12.14		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	93.042.766	-	93.042.766	99.544.288	-	99.544.288
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	36.687.684	-	36.687.684	17.699.436	-	17.699.436
Activos financieros medidos a costo amortizado		7.165.446	7.165.446	-	11.786.723	11.786.723
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	2.119.093.329	2.119.093.329	-	1.174.984.707	1.174.984.707
<b>Total activos financieros</b>	<b>129.730.450</b>	<b>2.126.258.775</b>	<b>2.255.989.225</b>	<b>117.243.724</b>	<b>1.186.771.430</b>	<b>1.304.015.154</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	426.783.347	426.783.347	-	405.993.701	405.993.701
Préstamos bancarios y financieros	-	1.624.468.468	1.624.468.468	-	877.679.335	877.679.335
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>2.051.251.815</b>	<b>2.051.251.815</b>	<b>-</b>	<b>1.283.673.036</b>	<b>1.283.673.036</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 5: (Continuación)

#### 5.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	30.09.15		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	93.042.766	-	-
Fondos comunes de inversión	35.630.184	-	-
Títulos públicos del Tesoro Nacional	1.057.500	-	-

	31.12.14		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.544.288	-	-
Fondos comunes de inversión	17.699.436	-	-

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

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los niveles 2 y 3.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

	30.09.15	31.12.14
<b>Corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 21)	1.820.347.580	1.238.659.614
Créditos por servicios	56.721.282	47.859.738
Créditos con centros de cobro	6.337.374	10.208.996
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	14.782.694	5.256.153
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(152.372.176)	(153.810.547)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>1.745.816.754</b>	<b>1.148.173.954</b>
Adelantos al personal y otros	274.264	525.282
Alquileres y otros gastos anticipados	1.234.125	990.422
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	440.663	627.392
Servicios a recibir	1.624.974	1.464.762
Honorarios anticipados directores y síndicos	3.679.968	3.687.856
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	11.624.239	3.785.633
Otros créditos	-	48.092.961
Diversos	29.201.538	7.900.341
<b>Otros créditos</b>	<b>48.079.771</b>	<b>67.074.649</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>1.793.896.525</b>	<b>1.215.248.603</b>

(1) Incluye \$ 292.607 y \$ 297.353 en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente (Nota 23.6).

	30.09.15	31.12.14
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 21)	313.523.552	31.238.780
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(14.777.803)	(7.941.827)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>298.745.749</b>	<b>23.296.953</b>
Adelantos al personal y otros	-	16.209
Alquileres y otros gastos anticipados	-	4.502
Servicios a recibir	-	1.220.907
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	44.445	94.445
Depósitos en garantía (Nota 21)	158.821	297.820
Impuesto a la ganancia mínima presunta	87.099.214	56.730.602
Otros créditos impositivos	631.728	1.564.310
<b>Otros créditos</b>	<b>87.934.208</b>	<b>59.928.795</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>386.679.957</b>	<b>83.225.748</b>

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

	30.09.15	30.09.14	31.12.14
Al inicio del ejercicio	161.752.374	127.254.331	127.254.331
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	102.090.196	88.549.254	129.069.250
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(77.241.858)	(47.319.686)	(55.074.562)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(19.450.733)	(23.910.490)	(39.496.645)
<b>Al cierre del período / ejercicio</b>	<b>167.149.979</b>	<b>144.573.409</b>	<b>161.752.374</b>

La creación o disposición de la previsión de riesgo para incobrabilidad ha sido incluida en "Cargos por incobrabilidad netos de recuperos", en el estado de resultados integrales (Nota 15).

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 6:** (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 7.906.717.284 y \$ 3.495.604.467 al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 995.540.926 y \$ 531.224.185, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 74.105.247 y \$ 51.371.045, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los importes del rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos” corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante al 30.09.15	Neto resultante al 31.12.14
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio			Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
							Alícuota Anual %	Monto	Bajas			
Equipos de cómputos	15.196.890	7.864.552	-	249.317	23.310.759	13.195.334	(*)	1.792.780	-	14.988.114	8.322.645	2.001.556
Obra locales alquilados	15.421.523	1.911.201	(1.657.315)	1.512.769	17.188.178	12.281.248	(**)	1.367.780	(1.404.667)	12.244.361	4.943.817	3.140.275
Sistemas	8.419.998	2.140.035	-	2.394.993	12.955.026	3.669.885	25	1.923.093	-	5.592.978	7.362.048	4.750.113
Muebles y útiles	4.459.164	104.530	(27.134)	892.167	5.428.727	3.308.080	20	387.492	(21.481)	3.674.091	1.754.636	1.151.084
Obras en curso	8.075.214	6.779.224	-	(10.666.593)	4.187.845	-	-	-	-	-	4.187.845	8.075.214
<b>Totales al 30.09.15</b>	<b>51.572.789</b>	<b>18.799.542</b>	<b>(1.684.449)</b>	<b>(5.617.347)</b>	<b>63.070.535</b>	<b>32.454.547</b>	-	<b>5.471.145</b>	<b>(1.426.148)</b>	<b>36.499.544</b>	<b>26.570.991</b>	-
<b>Totales al 31.12.14</b>	<b>41.666.832</b>	<b>9.905.957</b>	-	-	<b>51.572.789</b>	<b>27.017.651</b>	-	<b>5.436.896</b>	-	<b>32.454.547</b>	-	<b>19.118.242</b>
<b>Totales al 30.09.14</b>	<b>41.666.832</b>	<b>2.968.105</b>	-	-	<b>44.634.937</b>	<b>27.017.651</b>	-	<b>3.943.469</b>	-	<b>30.961.120</b>	-	-

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

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

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación					Amortizaciones				Neto resultante al 30.09.15	Neto resultante al 31.12.14
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
							Alícuota Anual %	Monto			
Clientela	15.781.231	-	-	-	15.781.231	12.624.984	20	2.367.186	14.992.170	789.061	3.156.247
Licencias de software	11.479.174	2.373.943	-	5.617.347	19.470.464	9.460.958	(*)	1.655.155	11.116.113	8.354.351	2.018.216
<b>Totales al 30.09.15</b>	<b>27.260.405</b>	<b>2.373.943</b>	-	<b>5.617.347</b>	<b>35.251.695</b>	<b>22.085.942</b>	-	<b>4.022.341</b>	<b>26.108.283</b>	<b>9.143.412</b>	-
<b>Totales al 31.12.14</b>	<b>25.438.710</b>	<b>1.821.695</b>	-	-	<b>27.260.405</b>	<b>18.047.417</b>	-	<b>4.038.525</b>	<b>22.085.942</b>	-	<b>5.174.463</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

Totales al 30.09.14	25.438.710	1.635.921	-	-	27.074.631	18.047.417		3.053.065	21.100.482	-	-
---------------------	------------	-----------	---	---	------------	------------	--	-----------	------------	---	---

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

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	30.09.15	31.12.14
Deudas con comercios adherentes	228.026.905	280.318.778
Cheques de pago diferido	91.690.695	67.708.463
Anticipos de clientes	14.340.369	13.809.603
Proveedores (1)	27.280.108	8.893.429
Provisión facturas a recibir	49.249.093	22.771.676
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	12.077.663	8.134.756
Honorarios a directores y síndicos a pagar	3.679.968	3.687.856
Diversos	438.546	669.140
<b>Total</b>	<b>426.783.347</b>	<b>405.993.701</b>

(1) Incluye \$ 349.311 y \$ 384.456 al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

### NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	30.09.15	31.12.14
<b>Corriente:</b>		
Sobregiros bancarios (a)	115.395.215	100.393.395
Préstamos bancarios (b) (Nota 19)	72.159.666	52.085.199
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	13.782.009	57.449.265
Obligaciones negociables (c)	291.486.523	285.384.513
Valores de deuda fiduciaria (d)	822.271.059	290.103.797
Arrendamientos financieros (e) (1)	3.656.193	4.038.099
<b>Total corriente</b>	<b>1.318.750.665</b>	<b>789.454.268</b>

(1) Incluye \$ 362.993 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 (Nota 23.6).

	30.09.15	31.12.14
<b>No Corriente:</b>		
Obligaciones negociables (c)	211.896.709	85.478.025
Valores de deuda fiduciaria (d)	93.821.094	-
Arrendamientos financieros (e)	-	2.747.042
<b>Total no corriente</b>	<b>305.717.803</b>	<b>88.225.067</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.09.15	31.12.14
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	115.395.215	100.393.395
<b>Total</b>	<b>115.395.215</b>	<b>100.393.395</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.823.775	28/10/2015	30 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	384.141	384.141	01/10/2015	1 día	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	3.708.601	19/10/2015	91 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.385.459	11/10/2015	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.828.949	09/11/2015	62 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	5.000.000	13/11/2015	60 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.886.249	28/10/2015	90 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.996.115	31/10/2015	92 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.068.913	04/10/2015	30 días	Sin garantía
<b>Total al 30.09.15</b>			<b>115.384.141</b>	<b>113.082.202</b>			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.779.280	28/01/2015	30 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	3.830.640	19/01/2015	91 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.888.848	07/01/2015	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.819.893	29/01/2015	57 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	12.724.261	13/01/2015	60 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	10.000.000	09/02/2015	62 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.954.987	11/01/2015	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.192.444	06/01/2015	34 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.14</b>			<b>102.000.000</b>	<b>98.190.353</b>			

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 30 de septiembre de 2015:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25/09/2015	24/11/2015	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	08/09/2015	09/11/2015	62 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	14/09/2015	13/11/2015	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/05/2015	21/05/2016	365 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	10/09/2015	08/03/2016	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 10 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	(*)	24/06/2015	24/06/2016	366 días	20.000.000	15.000.000	Sin garantía	12 cuotas iguales mensualmente a partir del 24 de julio de 2015	(*)
<b>Total al 30.09.15</b>						<b>75.000.000</b>	<b>70.000.000</b>			

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

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de diciembre de 2014:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	26/11/2014	26/01/2015	61 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	09/12/2014	09/02/2015	62 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	14/11/2014	13/01/2015	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	08/12/2014	07/01/2015	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	01/09/2014	28/02/2015	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	18/07/2014	14/01/2015	185 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	42.500.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 8 de mayo de 2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 31.12.14</b>						<b>150.000.000</b>	<b>107.500.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Garantizados	56.150.586	28.000.000	(70.307.062)	13.843.524
No garantizados	50.736.242	56.000.000	(51.000.001)	55.736.241
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>106.886.828</b>	<b>84.000.000</b>	<b>(121.307.063)</b>	<b>69.579.765</b>

### c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se emitieron las siguientes Clases de Obligaciones Negociables:

Clase XX y XXI: Con fecha 24 de abril de 2015, se emitieron las Clases XX y XXI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 149.600.000. Con fecha 14 de abril de 2015, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000 cada una, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000. El 24 de abril de 2015, se colocó la Clase XX por un valor nominal de \$ 69.100.000, y la Clase XXI por un valor nominal de \$ 80.500.000.

La ON Clase XX devengará intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 27,50%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de julio y 24 de octubre de 2015, y 24 de enero de 2016. Mientras que la fecha de pago del capital será 24 de enero de 2016.

La ON Clase XXI devengará interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 28,50%, hasta el vencimiento del duodécimo mes, y a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 500 puntos básicos, desde el inicio del décimo tercer mes hasta la fecha de vencimiento. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 24 de julio y 24 de octubre de 2015, y 24 de enero, 24 de abril, 24 de julio, y 24 de octubre de 2016. Mientras que la fecha de pago del capital será: 24 de octubre de 2016.

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

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Clase XXII: Con fecha 30 de julio de 2015, se emitió la Clase XXII de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 126.666.666. Con fecha 21 de julio de 2015, fue autorizada la emisión de esta clase por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 300.000.000. El 30 de julio de 2015, se colocó la Clase XXII por un valor nominal de \$ 126.666.666.

La ON Clase XXII devengará interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija del 29%, hasta el vencimiento del sexto mes, y a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 500 puntos básicos, desde el inicio del séptimo mes hasta la fecha de vencimiento. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de octubre de 2015, 30 de enero de 2016, 30 de abril de 2016, 30 de julio de 2016, 30 de octubre de 2016 y 30 de enero de 2017. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de enero de 2017.

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

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se amortizaron el capital de las siguientes clases:

Clase XII: Con fecha 9 de agosto de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XII de Obligaciones Negociables, emitida el 9 de agosto de 2013. El capital abonado asciende a \$ 83.588.235. Al 30 de septiembre de 2015, la Clase XII se encuentra totalmente amortizada.

Clase XIV: Con fecha 21 de enero de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XIV de Obligaciones Negociables, emitida el 21 de abril de 2014. El capital abonado asciende a \$ 30.245.000. Al 30 de septiembre de 2015, la Clase XIV se encuentra totalmente amortizada.

Clase XVII: Con fecha 26 de agosto de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XVII de Obligaciones Negociables, emitida el 26 de noviembre de 2014. El capital abonado asciende a \$ 41.065.777. Al 30 de septiembre de 2015, la Clase XVII se encuentra totalmente amortizada.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las Obligaciones Negociables:

Obligaciones negociables	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Clase XI	10.696.835	-	-	10.696.835
Clase XII	83.118.060	-	(83.118.060)	-
Clase XIV	30.245.000	-	(30.245.000)	-
Clase XV	119.755.000	-	-	119.755.000
Clase XVII	41.065.777	-	(41.065.777)	-
Clase XVIII	69.290.713	-	-	69.290.713
Clase XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Clase XX	-	69.100.000	-	69.100.000
Clase XXI	-	80.500.000	-	80.500.000
Clase XXII	-	126.666.666	-	126.666.666
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>360.487.174</b>	<b>276.266.666</b>	<b>(154.428.837)</b>	<b>482.325.003</b>

### d) Valores de deuda fiduciaria

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Cotización de la serie	Extinción estimada de la serie
Tarjeta Shopping						
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	Jul-15	28,750%	111.222.000	111.222.000	May-15	Ago-16
Serie LXXXIV – VDF A	Ago-15	28,250%	104.865.000	104.865.000	Jul-15	Sep-16
Serie LXXXV – VDF A	En etapa de integración					
Serie LXXXVI – VDF A						
<b>Total al 30.09.15</b>	-	-	<b>303.537.000</b>	<b>303.537.000</b>	-	-

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

Sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado sobre-integración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos.



# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

La Sociedad transfiere los créditos por préstamos personales a los Fideicomisos Financieros de Consumo Tarshop.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

Bajo el programa de securitización antes mencionado, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, el Fideicomiso Financiero de Consumo Tarshop Serie 1, se encuentra en etapa de integración.

Por otro lado, durante el presente trimestre, se constituyó el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado I, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

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

Bajo el fideicomiso antes mencionado, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se encuentran colocados los siguientes tramos del Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado I	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-15	100%	310.000.000	310.000.000	Ago-15	Mar-17
Tramo II – VDF A	Nov-15	100%	140.000.000	140.000.000	Sep-15	Mar-17
<b>Total al 30.09.15</b>	-	-	<b>450.000.000</b>	<b>450.000.000</b>	-	-

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie LXXV	18.438.981	-	(18.438.981)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVI	11.793.814	-	(11.793.814)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVII	18.782.850	-	(18.782.850)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXVIII	53.891.199	-	(53.891.199)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXIX	71.740.003	-	(71.740.003)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXX	50.916.170	-	(50.916.170)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXI	59.488.539	-	(59.488.539)	-
Tarjeta Shopping - Serie LXXXII	-	86.789.037	(60.624.417)	26.164.620
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIII	-	110.399.217	(35.320.706)	75.078.511
Tarjeta Shopping - Serie LXXXIV	-	104.105.552	(22.534.042)	81.571.510
Tarjeta Shopping – Privado I	-	450.000.000	-	450.000.000
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>285.051.556</b>	<b>751.293.806</b>	<b>(403.530.721)</b>	<b>632.814.641</b>

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

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 10: (Continuación)

#### e) Arrendamientos financieros

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los arrendamientos financieros:

	Saldos al inicio del ejercicio	Altas (*)	(Bajas)	Saldos al cierre del período
<b>Arrendamientos financieros</b>				
Arrendamientos financieros	6.639.622	22.390	(2.993.215)	3.668.797
<b>Total al 30.09.15</b>	<b>6.639.622</b>	<b>22.390</b>	<b>(2.993.215)</b>	<b>3.668.797</b>

(\*) Corresponden a diferencia de cambio.

### NOTA 11: **PROVISIONES Y OTROS CARGOS**

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014 sobre provisiones y otros cargos, no existen otros aspectos significativos a considerar al 30 de septiembre de 2015 que el mencionado a continuación.

Con fecha 4 de noviembre de 2014, la Sociedad concertó con Fideicomiso Financiero Privado Forli, cuyo fiduciario es Comafi Fiduciario Financiero S.A., una operación de cesión de cartera de créditos, por un saldo de deuda de \$ 168.447.973, correspondiente a créditos en mora desde los años 1996 a 2013, que oportunamente fueron castigados. De acuerdo con cláusulas contractuales existe un período de revisión de disponibilidad de la documentación relacionada (legajos), en consecuencia, la Sociedad constituyó una provisión al 31 de diciembre 2014 por la suma de \$ 2.526.800, que fuera recuperada con fecha 31 de marzo de 2015, debido a que no han surgido inconvenientes de la revisión antes mencionada.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	30.09.15			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>918.899</b>	<b>6.322.404</b>	<b>6.926.800</b>	<b>14.168.103</b>
- Aumentos	251.000	2.252.421	-	2.503.421
- Recuperos y aplicaciones	-	(1.055.278)	(2.526.800)	(3.582.078)
<b>Al cierre del período</b>	<b>1.169.899</b>	<b>7.519.547</b>	<b>4.400.000</b>	<b>13.089.446</b>

	30.09.14			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>713.300</b>	<b>4.282.267</b>	<b>4.400.000</b>	<b>9.395.567</b>
- Aumentos	68.600	3.317.316	-	3.385.916

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

Recuperos y aplicaciones	(229.500)	(1.381.634)	-	(1.611.134)
<b>Al cierre del período</b>	<b>552.400</b>	<b>6.217.949</b>	<b>4.400.000</b>	<b>11.170.349</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	30.09.15	31.12.14	30.09.14
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	17.685.468	17.044.685	9.082.373
Dinero en efectivo en moneda extranjera (Nota 23.6)	129.015	98.664	80.682
Bancos en moneda local (1)	69.870.094	77.536.063	87.115.798
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	5.358.189	4.864.876	4.814.987
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>93.042.766</b>	<b>99.544.288</b>	<b>101.093.840</b>

(1) Incluye \$ 55.935.448, \$ 79.814.926 y \$ 66.156.342 al 30 de septiembre de 2015 y 2014 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	30.09.15	31.12.14	30.09.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	93.042.766	99.544.288	101.093.840
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	7.165.446	11.786.723	16.998.683
Activos financieros a valor razonable	35.630.184	17.699.436	8.851.800
<b>Subtotal</b>	<b>135.838.396</b>	<b>129.030.447</b>	<b>126.944.323</b>
Sobregiros bancarios	(115.395.215)	(100.393.395)	(104.732.234)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>20.443.181</b>	<b>28.637.052</b>	<b>22.212.089</b>

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

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por / (utilizados en) las operaciones de la Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	30.09.15	30.09.14
<b>Pérdida del período antes de impuestos</b>	<b>(23.489.826)</b>	<b>(125.005.412)</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 7)	5.471.145	3.943.469
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	4.022.341	3.053.065
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	102.090.196	88.549.254
- Resultado derivados y diferencia de cambio	22.390	171.468
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	(46.643)	2.677.563
- Intereses devengados no pagados	29.221.683	16.320.474
	<b>117.291.286</b>	<b>(10.290.119)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(984.192.327)	11.724.331
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(1.057.500)	-
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.789.646	(44.039.815)
- Remuneraciones y cargas sociales	7.388.606	(1.569.094)
- Cargas fiscales	33.191.501	(1.719.129)
- Provisiones y otros cargos	(1.032.014)	(902.781)
- Otros pasivos	65.298.875	16.690.735

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(859.613.213)	(19.815.753)
	(742.321.927)	(30.105.872)

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	<b>30.09.15</b>	<b>30.09.14</b>
<b>Ingresos por financiación:</b>		
Intereses financieros por tarjetas de crédito y adelantos en efectivo	151.884.596	213.150.648
Intereses financieros a comercios	154.652.638	89.182.135
Intereses compensatorios y punitivos	62.783.768	51.917.538
Otros ingresos por financiación	20.104	18.510
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>369.341.106</b>	<b>354.268.831</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	275.868.298	67.897.590
Mantenimiento y administración de cuentas	202.109.700	130.205.419
Aranceles a comercios	77.554.684	50.172.595
Renovación de plásticos	13.855.400	15.503.112
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>569.388.082</b>	<b>263.778.716</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.09.15	30.09.14
<b>Egresos por financiación:</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	68.769.057	67.423.967
Intereses por obligaciones negociables	82.540.993	62.440.912
Intereses por valores de deuda fiduciaria	58.861.262	88.645.392
Otros egresos por financiación	3.014.237	2.553.882
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>213.185.549</b>	<b>221.064.153</b>
<b>Egresos por servicios:</b>		
Comisiones agentes de cobro y seguros	48.062.342	25.953.864
Correo y comunicaciones	29.699.142	10.566.473
Insumos	18.079.030	11.346.583
Premios	17.229.242	9.562.451
Informes crediticios	11.853.164	5.748.384
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>124.922.920</b>	<b>63.177.755</b>
<b>Otros egresos operativos:</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	254.203.091	196.992.972
Impuesto sobre los ingresos brutos	61.093.483	40.183.438
Impuesto a los débitos y créditos	33.724.263	21.801.539
Impuestos y tasas varias	13.798.428	12.174.452
Honorarios y servicios de terceros	97.358.420	55.506.073
Honorarios a directores y síndicos	3.679.968	2.734.816
Alquileres y expensas	20.961.992	18.679.649
Luz, teléfono y otras comunicaciones	15.724.515	12.124.541
Depreciación de propiedad, planta y equipos	5.471.145	3.943.469
Amortización de activos intangibles	4.022.341	3.053.065
Papelería y útiles	4.771.042	3.666.315
Seguros	4.409.982	2.616.634
Publicidad y propaganda	23.380.484	20.508.326
Reparación y mantenimiento	4.752.356	3.363.265
Diversos	780.987	609.520
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>548.132.497</b>	<b>397.958.074</b>



# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	30.09.15	30.09.14
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	102.090.196	88.549.254
Recupero incobrables de la cartera morosa	(19.450.733)	(23.910.490)
Recupero provisiones (Nota 11)	(2.526.800)	-
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>80.112.663</b>	<b>64.638.764</b>

### NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	30.09.15	30.09.14
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	133.796.440

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

Concepto	30.09.15	30.09.14
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(18.233.281)	(90.276.678)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(18.233.281)	(90.276.678)
Resultado neto por acción básico	(0,07)	(0,67)
Resultado neto por acción diluido	(0,07)	(0,67)

### NOTA 17: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad ha revelado la información por segmentos de acuerdo a lo establecido por la NIIF 8 "Operaciones por segmentos".

El Directorio es la máxima autoridad para la toma de decisiones operacionales. La administración ha determinado el segmento de operaciones sobre la base de la información examinada por el Directorio a los efectos de asignar los recursos y evaluar los rendimientos.

El Directorio considera el negocio desde la perspectiva geográfica. La administración considera la actuación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Gran Buenos Aires (AMBA) y en el Interior.

Las ventas por segmento que son reportadas al Directorio para su análisis, son medidas de forma consistente con las reportadas en el estado de resultados integrales.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

Los montos de activos y pasivos provistos al Directorio para el análisis de los segmentos son medidos de manera consistente con los integrantes de los estados financieros. Estos activos y pasivos han sido alocados de acuerdo a su ubicación física o al lugar de generación de los mismos.

No han existido cambios en los segmentos reportados durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.

A continuación se detalla cierta información contable al 30 de septiembre de 2015 y 2014, y al 31 de diciembre de 2014 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

<b>30-09-15</b>			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	85.574.319	7.468.447	93.042.766
Activos financieros a valor razonable	36.687.684	-	36.687.684
Activos financieros a costo amortizado	7.165.446	-	7.165.446
Créditos comerciales y otros créditos	1.097.337.662	696.558.863	1.793.896.525
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.226.765.111</b>	<b>704.027.310</b>	<b>1.930.792.421</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	236.534.535	150.145.422	386.679.957
Activo por impuesto a las ganancias diferido	60.875.870	38.642.277	99.518.147
Propiedad, planta y equipos	25.143.391	1.427.600	26.570.991
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	9.143.412	-	9.143.412
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>331.709.708</b>	<b>190.215.299</b>	<b>521.925.007</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.558.474.819</b>	<b>894.242.609</b>	<b>2.452.717.428</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	397.194.391	29.588.956	426.783.347
Préstamos bancarios y financieros	1.318.750.665	-	1.318.750.665
Remuneraciones y cargas sociales	31.783.246	4.583.291	36.366.537
Cargas fiscales	52.165.514	11.252.877	63.418.391
Provisiones y otros cargos	12.181.953	907.493	13.089.446
Otros pasivos	65.300.223	-	65.300.223
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.877.375.992</b>	<b>46.332.617</b>	<b>1.923.708.609</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	305.717.803	-	305.717.803
Cargas fiscales	214.617	46.296	260.913
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>305.932.420</b>	<b>46.296</b>	<b>305.978.716</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.183.308.412</b>	<b>46.378.913</b>	<b>2.229.687.325</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

<b>31.12.14</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	92.355.449	7.188.839	99.544.288
Activos financieros a valor razonable	17.699.436	-	17.699.436
Activos financieros a costo amortizado	11.786.723	-	11.786.723
Créditos comerciales y otros créditos	832.809.868	382.438.735	1.215.248.603
<b>Total del activo corriente</b>	<b>954.651.476</b>	<b>389.627.574</b>	<b>1.344.279.050</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	57.034.605	26.191.143	83.225.748
Activo por impuesto a las ganancias diferido	64.231.902	29.496.249	93.728.151
Propiedad, planta y equipos	18.079.738	1.038.504	19.118.242
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	5.174.463	-	5.174.463
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>144.533.208</b>	<b>56.725.896</b>	<b>201.259.104</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.099.184.684</b>	<b>446.353.470</b>	<b>1.545.538.154</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	385.417.647	20.576.054	405.993.701
Préstamos bancarios y financieros	789.454.268	-	789.454.268
Remuneraciones y cargas sociales	27.175.921	1.802.010	28.977.931
Cargas fiscales	26.326.024	3.351.615	29.677.639
Provisiones y otros cargos	13.450.053	718.050	14.168.103
Otros pasivos	1.348	-	1.348
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.241.825.261</b>	<b>26.447.729</b>	<b>1.268.272.990</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	88.225.067	-	88.225.067
Cargas fiscales	245.463	31.250	276.713
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>88.470.530</b>	<b>31.250</b>	<b>88.501.780</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.330.295.791</b>	<b>26.478.979</b>	<b>1.356.774.770</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 17: (Continuación)

<b>30.09.15</b>			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	225.928.252	143.412.854	369.341.106
Egresos por financiación	(213.185.549)	-	(213.185.549)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>12.742.703</b>	<b>143.412.854</b>	<b>156.155.557</b>
Ingresos por servicios	458.835.124	110.552.958	569.388.082
Egresos por servicios	(121.131.370)	(3.791.550)	(124.922.920)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>337.703.754</b>	<b>106.761.408</b>	<b>444.465.162</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>350.446.457</b>	<b>250.174.262</b>	<b>600.620.719</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(47.028.554)	(33.084.109)	(80.112.663)
Otros egresos operativos	(490.388.199)	(57.744.298)	(548.132.497)
Otras pérdidas y ganancias netas	3.006.939	-	3.006.939
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(183.963.357)</b>	<b>159.345.855</b>	<b>(24.617.502)</b>
Ingresos financieros	2.463.669	-	2.463.669
Costos financieros	(1.335.993)	-	(1.335.993)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>	<b>1.127.676</b>	<b>-</b>	<b>1.127.676</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(182.835.681)</b>	<b>159.345.855</b>	<b>(23.489.826)</b>
Impuesto a las ganancias	3.215.461	2.041.084	5.256.545
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(179.620.220)</b>	<b>161.386.939</b>	<b>(18.233.281)</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(179.620.220)</b>	<b>161.386.939</b>	<b>(18.233.281)</b>
<b>30.09.14</b>			
Ingresos por financiación	232.306.624	121.962.207	354.268.831
Egresos por financiación	(221.064.153)	-	(221.064.153)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>11.242.471</b>	<b>121.962.207</b>	<b>133.204.678</b>
Ingresos por servicios	200.286.522	63.492.194	263.778.716
Egresos por servicios	(61.431.397)	(1.746.358)	(63.177.755)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>138.855.125</b>	<b>61.745.836</b>	<b>200.600.961</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>150.097.596</b>	<b>183.708.043</b>	<b>333.805.639</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(39.587.715)	(25.051.049)	(64.638.764)
Otros egresos operativos	(349.392.904)	(48.565.170)	(397.958.074)
Otras pérdidas y ganancias netas	2.249.972	(582)	2.249.390
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(236.633.051)</b>	<b>110.091.242</b>	<b>(126.541.809)</b>
Ingresos financieros	3.385.472	-	3.385.472
Costos financieros	(1.849.075)	-	(1.849.075)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>	<b>1.536.397</b>	<b>-</b>	<b>1.536.397</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(235.096.654)</b>	<b>110.091.242</b>	<b>(125.005.412)</b>
Impuesto a las ganancias	22.772.861	11.955.873	34.728.734
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(212.323.793)</b>	<b>122.047.115</b>	<b>(90.276.678)</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(212.323.793)</b>	<b>122.047.115</b>	<b>(90.276.678)</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# **TARSHOP S.A.**

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

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

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

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

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

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

Concepto	30.09.15	31.12.14	30.09.14
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	93.728.151	49.566.358	49.566.358
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	6.005.574	45.791.741	40.346.962
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(2.184.240)	(8.883.241)	(7.206.923)
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	1.968.662	7.253.293	2.276.432
<b>Evolución neta del período / ejercicio</b>	<b>5.789.996</b>	<b>44.161.793</b>	<b>35.416.471</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>99.518.147</b>	<b>93.728.151</b>	<b>84.982.829</b>

El activo diferido neto al 30 de septiembre de 2015, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 99.518.147.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

Concepto	30.09.15	30.09.14
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(23.489.826)	(125.005.412)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia</b>	<b>8.221.439</b>	<b>43.751.894</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(8.463.752)	(9.336.554)
- Quebrantos al inicio	7.570.210	-
- Amortización activos intangibles	(828.516)	(552.344)
- Otras	(1.242.836)	865.738
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia</b>	<b>5.256.545</b>	<b>34.728.734</b>

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 18:** (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 33.454.400, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 18.400.000	2015
2014	15.054.400	2019
<b>Total de quebranto acumulado</b>	<b>33.454.400</b>	

(1) Corresponden 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.

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

Al 30 de septiembre de 2015 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descritas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Préstamos bancarios y financieros		
			30.09.15	30.09.14	30.09.15	31.12.14	30.09.15	31.12.14	30.09.15	31.12.14	30.09.15	31.12.14	
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA))	Accionista minoritario	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	485.108	721.837	-	-	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(901.407)	(928.108)	-	-	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(189.657)	(46.407)	-	-	
		Alquileres y expensas	(7.146.795)	(3.074.416)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Publicidad y propaganda	(125.981)	(296.689)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Diversos	-	(39.116)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	13.818.727	7.853.456	-	-	-	-	-	-	
		Sobregiros bancarios	(232.144)	(2.455.714)	-	-	-	-	-	-	(384.141)	-	
		Préstamos bancarios financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.000.000)	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(671.383)	-	-	-	
		Honorarios	(4.063.614)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(327.038)	-	-	
		Alquileres y expensas	(1.734.264)	(4.699.532)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Honorarios	-	(161.068)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (ii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)	-	-	
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (iii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(810)	-	-	
		Alquileres y expensas	810	(230.533)	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Diversos	-	(261)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fibesa S.A.	Vinculada (iii)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(2.337)	-	-	
		Honorarios	(48.748)	(161.750)	-	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Vida S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	10.541.170	3.934.903	-	-	-	-	
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(4.300.319)	(2.057.646)	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(3.993.271)	(2.210.649)	-	-	
		Otros ingresos por servicios	27.063.648	20.012.870	-	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	4.241.524	1.321.250	-	-	-	-	
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(2.019.987)	(2.560.122)	-	-	
		Otros ingresos por servicios	9.361.945	4.320.477	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Activo</b>					<b>13.818.727</b>	<b>7.853.456</b>	<b>15.267.802</b>	<b>5.977.990</b>					
<b>Total Pasivo</b>									<b>(12.077.663)</b>	<b>(8.134.756)</b>	<b>(15.384.141)</b>		
<b>Total Resultados</b>													
			<b>23.074.857</b>	<b>13.214.268</b>									

- (i) IRSA Inversiones y Representaciones S.A. es la sociedad controlante del accionista minoritario IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)) y es el accionista mayoritario de Banco Hipotecario S.A., accionista controlante.
- (ii) Cresud S.A.C.I.F. y A. es la sociedad controlante de IRSA Inversiones y Representaciones S.A..
- (iii) Sociedades controladas por IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)).
- (iv) Sociedades controladas por Banco Hipotecario S.A..

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 19:** (Continuación)

#### Remuneración de los directores

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

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

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

La Asamblea General Ordinaria celebrada el 24 de abril de 2014, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2013 por \$ 1.975.100, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2014, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2014.

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

Al 30 de septiembre de 2015, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 2.675.642, por todo concepto. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

#### Remuneraciones de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de \$ 6.508.651 y \$ 9.063.953, respectivamente.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 20: CAPITAL SOCIAL**

Capital	Valor Nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, integrado e inscripto	1.250.000	Asamblea	21.05.97	07.11.97
Suscripto, integrado e inscripto	3.750.000	Asamblea	30.06.99	28.08.00
Suscripto, integrado e inscripto	4.447.219	Asamblea	30.12.05	30.10.08
Suscripto, integrado e inscripto	19.349.221	Asamblea	22.09.08	04.03.10
Suscripto, integrado e inscripto	105.000.000	Asamblea	30.10.09	06.12.10
Suscripto, integrado e inscripto	110.000.000	Asamblea	15.12.14	08.04.15
<b>Total</b>	<b>243.796.440</b>			

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

### **NOTA 21: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía", por la suma de \$ 514.907, de los cuales \$ 292.607 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (US\$ 31.065).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes del contrato del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXXXII (96,16%) por la suma de \$ 32.202.589.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2015 ascienden a un total de \$ 40.695.491, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 21:** (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 5.125.286, correspondiente al certificado de plazo fijo número 897931, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXVII La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Durante el mes de mayo de 2015, la Sociedad ha abonado la última cuota del préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de La Pampa Sociedad de Economía Mixta, Banco Mariva S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., cuyo contrato había sido celebrado con fecha 6 de mayo de 2013, motivo por el cual han sido liberados los créditos fideicomitados que habían sido cedidos y transferidos a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, a efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado.

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 1.535.494. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, integrado por Bonos del Tesoro Nacional T.V. – AY16, por un valor nominal de \$ 550.000, que al 30 de septiembre de 2015 asciende a un total de \$ 581.625. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito.

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

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

# TARSHOP S.A.

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

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

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

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

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

**23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:**

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.09.15	Valor registrado al 31.12.14	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal)	Resultado del período		Patrimonio Neto
SUPER-CARD S.A.	Clase A, con derecho a un voto por acción	1	12.500	12.500	12.500	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				12.500	12.500				-	-	-	

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

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 23: (Continuación)

#### 23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	30.09.15	31.12.14
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	7.165.446	11.786.723
Activos financieros a valor razonable – Fondos comunes de inversión	35.630.184	17.699.436
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	1.057.500	-
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>43.853.130</b>	<b>29.486.159</b>

#### 23.5 Anexo E – Previsiones: Notas 6 y 11.

#### 23.6 Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera:

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	30.09.15	31.12.14
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	582.555	9,4192	5.487.204	4.963.540
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.065	9,4192	292.607	297.353
<b>Total activo corriente</b>		<b>613.620</b>		<b>5.779.811</b>	<b>5.260.893</b>
<b>Total del activo</b>		<b>613.620</b>		<b>5.779.811</b>	<b>5.260.893</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-		-	362.993
<b>Total del pasivo corriente</b>		-		-	<b>362.993</b>
<b>Total del pasivo</b>		-		-	<b>362.993</b>

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 30 de septiembre de 2015.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 30.09.15	Gastos de			Totales al 30.09.14
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	247.292.406	94.568.713	29.991.052	122.732.641	192.197.088
Comedor y beneficios al personal	6.910.685	2.642.760	838.112	3.429.813	4.795.884
Impuesto sobre los ingresos brutos	61.093.483	-	-	61.093.483	40.183.438
Impuesto a los débitos y créditos	33.724.263	33.724.263	-	-	21.801.539
Impuestos y tasas varias	13.798.428	3.753.085	-	10.045.343	12.174.452
Honorarios por contingencias	251.000	-	251.000	-	-
Honorarios y servicios de terceros	100.121.657	3.014.237	86.275.050	10.832.370	58.059.955
Honorarios a directores y síndicos	3.679.968	-	3.679.968	-	2.734.816
Alquileres y expensas	20.961.992	7.664.139	1.830.242	11.467.611	18.679.649
Luz, teléfono y otras comunicaciones	15.724.515	-	15.724.515	-	12.124.541
Depreciación de propiedad, planta y equipos	5.471.145	2.001.448	474.994	2.994.703	3.943.469
Amortización de activos intangibles	4.022.341	1.471.448	349.212	2.201.681	3.053.065
Comisiones agentes de cobro	43.180.347	43.180.347	-	-	24.843.528
Intereses	210.171.312	210.171.312	-	-	218.510.271
Papelaría y útiles	4.771.042	1.744.392	416.571	2.610.079	3.666.315
Insumos	18.079.030	18.079.030	-	-	11.346.583
Informes crediticios	11.853.164	11.853.164	-	-	5.748.384
Seguros	9.291.977	4.881.995	4.409.982	-	3.726.970
Publicidad y propaganda	23.380.484	-	-	23.380.484	20.508.326
Reparación y mantenimiento	4.752.356	1.737.560	414.940	2.599.856	3.363.265
Correo y comunicaciones	29.699.142	29.699.142	-	-	10.566.473
Premios	17.229.242	17.229.242	-	-	9.562.451
Diversos	780.987	285.545	68.190	427.252	609.520
<b>Totales al 30.09.15</b>	<b>886.240.966</b>	<b>487.701.822</b>	<b>144.723.828</b>	<b>253.815.316</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 30.09.14</b>	<b>-</b>	<b>398.343.135</b>	<b>93.574.988</b>	<b>190.281.859</b>	<b>682.199.982</b>

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

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

- Planta Parque Patricios: Av. Amancio Alcorta N° 2482, C.A.B.A.
- Planta La Boca: Av. Pedro de Mendoza N° 2163, C.A.B.A.
- Planta Ezeiza: San Miguel de Tucumán N° 601 Carlos Spegazzini, Ezeiza.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

- Planta Barracas: Azara N° 1245, C.A.B.A. (actualmente inactiva por orden judicial).

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

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

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

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de una tarjeta Visa / Tarshop a su set de productos financieros. En ese orden, con fecha 5 de septiembre de 2014, la Sociedad ha celebrado un acuerdo con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para la puesta en marcha de la tarjeta antes mencionada, la cual conforma parte del plan de negocios, aprobado por el Directorio de la Sociedad, vigente a partir del ejercicio 2014.

Con fecha 5 de mayo de 2015, Tarjeta Shopping Visa entró en vigencia, para un total de 150.000 clientes aproximadamente, que fueron migrados a través de un proceso de cambio de plástico exitoso.

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

Durante el presente período, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permite a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente.

Finalmente, durante el transcurso del presente trimestre, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 52.500.000 en concepto de aportes irrevocables de



# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

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

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 26: HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 6 de octubre de 2015, la Sociedad ha efectuado la migración de 82.000 clientes aproximadamente a Tarjeta Shopping Visa, a través de un proceso de cambio de plástico exitoso.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2015, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2015 (Cifras expresadas en pesos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de septiembre de 2015, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.216.023.593, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.371.939.973.

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad posee más de 410.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 6.909 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 25 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito ascendían aproximadamente a 400.000, generando más de 2 millones de transacciones durante el presente período de nueve meses.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Rubro	Al 30/09/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo corriente	1.930.792.421	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Activo no corriente	521.925.007	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
<b>Total</b>	<b>2.452.717.428</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>
Pasivo corriente	1.923.708.609	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
Pasivo no corriente	305.978.716	88.501.780	179.103.012	55.663.824	55.189.211
<b>Subtotal</b>	<b>2.229.687.325</b>	<b>1.356.774.770</b>	<b>1.301.840.099</b>	<b>969.071.799</b>	<b>841.305.747</b>
Patrimonio neto	223.030.103	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
<b>Total</b>	<b>2.452.717.428</b>	<b>1.545.538.154</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2015 (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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Rubro	Periodo de nueve meses 30/09/15	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011
Resultado operativo ordinario	(27.624.441)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)	89.255.584
Resultados financieros y por tenencia	1.127.676	1.914.911	336.576	(1.789.236)	3.546
Otros ingresos y egresos	3.006.939	4.817.313	9.469.533	3.225.731	2.844.409
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(23.489.826)</b>	<b>(154.464.723)</b>	<b>(5.997.686)</b>	<b>(11.385.926)</b>	<b>92.103.539</b>
Impuesto a las ganancias	5.256.545	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277	(15.693.633)
<b>Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(18.233.281)</b>	<b>(111.063.008)</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>(6.129.649)</b>	<b>76.409.906</b>

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

#### Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos del período de nueve meses al 30 de septiembre de 2015 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Concepto	Periodo de nueve meses 30/09/15	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011
Fondos aplicados a las actividades operativas	(742.321.927)	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)	(120.301.128)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(20.915.184)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)	(24.210.561)
Fondos generados por las actividades de financiación	755.043.240	104.929.024	204.782.336	44.413.516	121.871.163
<b>Total de fondos (aplicados) generados en el período / ejercicio</b>	<b>(8.193.871)</b>	<b>85.279.710</b>	<b>(22.681.430)</b>	<b>(53.349.491)</b>	<b>(22.640.526)</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Liquidez	Al 30/09/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo Corriente	1.930.792.421	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Pasivo Corriente	1.923.708.609	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
<b>Liquidez</b>	<b>1,00</b>	<b>1,06</b>	<b>1,13</b>	<b>1,05</b>	<b>1,09</b>

Endeudamiento	Al 30/09/15	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Pasivo Total	2.229.687.325	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Patrimonio Neto	223.030.103	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
<b>Endeudamiento</b>	<b>10,00</b>	<b>7,19</b>	<b>6,86</b>	<b>4,91</b>	<b>4,13</b>

Solvencia	Al 30/09/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Patrimonio Neto	223.030.103	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Pasivo Total	2.229.687.325	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
<b>Solvencia</b>	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>	<b>0,24</b>

Inmovilización del Capital	Al 30/09/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo No Corriente	521.925.007	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
Total del Activo	2.452.717.428	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,21</b>	<b>0,13</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>

Rentabilidad	Al 30/09/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Resultado del período / ejercicio	(18.233.281)	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906
Patrimonio Neto Promedio	183.551.031	180.275.950	197.589.845	195.905.513	171.536.412
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,45</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

Dentro del contexto antes mencionado, y debido a los cambios sufridos en el marco de sus negocios, la Sociedad se encuentra en un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de una tarjeta Visa / Tarshop a su set de productos financieros. En ese orden, con fecha 5 de septiembre de 2014, la Sociedad ha celebrado un acuerdo con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para la puesta en marcha de la tarjeta antes mencionada, la cual conforma parte del plan de negocios, aprobado por el Directorio de la Sociedad, vigente a partir del ejercicio 2014.

Con fecha 5 de mayo de 2015, Tarjeta Shopping Visa entró en vigencia, para un total de 150.000 clientes aproximadamente, que fueron migrados a través de un proceso de cambio de plástico exitoso.

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

Durante el presente período, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permite a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente.

Finalmente, durante el transcurso del presente trimestre, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 52.500.000 en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad.

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

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

No existen.

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

Nota 25.

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

Conceptos	Vencido	Sin plazo	Sin plazo	A vencer						Total
	30.09.15	Corriente	No corriente	Hasta 3 meses	De 3 a 6 Meses	De 6 a 9 Meses	De 9 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 Años	
	<b>Total</b>	<b>84.893.376</b>	<b>1.535.494</b>	-	<b>1.105.006.454</b>	<b>295.132.108</b>	<b>186.902.626</b>	<b>120.426.467</b>	<b>330.836.414</b>	
<b>Deudas</b>										
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25.474.690	14.340.369	-	381.763.083	5.047.799	157.406	-	-	-	426.783.347
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	575.796.476	309.465.305	280.358.409	153.130.475	299.458.631	6.259.172	1.624.468.468
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	11.861.828	24.504.709	-	-	-	-	36.366.537
Cargas fiscales	-	-	-	38.895.731	19.326	24.484.008	19.326	19.325	241.588	63.679.304
Otros pasivos	-	-	-	65.300.223	-	-	-	-	-	65.300.223
Provisiones y otros cargos	-	13.089.446	-	-	-	-	-	-	-	13.089.446
<b>Total</b>	<b>25.474.690</b>	<b>27.429.815</b>	-	<b>1.073.617.341</b>	<b>339.037.139</b>	<b>304.999.823</b>	<b>153.149.801</b>	<b>299.477.956</b>	<b>6.500.760</b>	<b>2.229.687.325</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda Local	Moneda extranjera	Total	Moneda Local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	1.793.603.918	292.607	1.793.896.525	386.679.957	-	386.679.957	2.180.283.875	292.607	2.180.576.482
	<b>Total</b>	<b>1.793.603.918</b>	<b>292.607</b>	<b>1.793.896.525</b>	<b>386.679.957</b>	<b>-</b>	<b>386.679.957</b>	<b>2.180.283.875</b>	<b>292.607</b>	<b>2.180.576.482</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	426.783.347	-	426.783.347	-	-	-	426.783.347	-	426.783.347
	Préstamos bancarios y financieros	1.318.750.665	-	1.318.750.665	305.717.803	-	305.717.803	1.624.468.468	-	1.624.468.468
	Remuneraciones y cargas sociales	36.366.537	-	36.366.537	-	-	-	36.366.537	-	36.366.537
	Cargas fiscales	63.418.391	-	63.418.391	260.913	-	260.913	63.679.304	-	63.679.304
	Otros pasivos	65.300.223	-	65.300.223	-	-	-	65.300.223	-	65.300.223
	Provisiones y otros cargos	13.089.446	-	13.089.446	-	-	-	13.089.446	-	13.089.446
	<b>Total</b>	<b>1.923.708.609</b>	<b>-</b>	<b>1.923.708.609</b>	<b>305.978.716</b>	<b>-</b>	<b>305.978.716</b>	<b>2.229.687.325</b>	<b>-</b>	<b>2.229.687.325</b>

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

Al 30 de septiembre de 2015, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.



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

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

Conceptos		Corriente				No corriente				Totales			
		Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Total
		Fija	Variable			Fija	Variable			Fija	Variable		
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	443.701.022	-	1.350.195.503	1.793.896.525	298.745.749	-	87.934.208	386.679.957	742.446.771	-	1.438.129.711	2.180.576.482
	<b>Total</b>	<b>443.701.022</b>	<b>-</b>	<b>1.350.195.503</b>	<b>1.793.896.525</b>	<b>298.745.749</b>	<b>-</b>	<b>87.934.208</b>	<b>386.679.957</b>	<b>742.446.771</b>	<b>-</b>	<b>1.438.129.711</b>	<b>2.180.576.482</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	228.026.905	-	198.756.442	426.783.347	-	-	-	-	228.026.905	-	198.756.442	426.783.347
	Préstamos bancarios y financieros	225.838.393	1.035.057.894	57.854.378	1.318.750.665	205.637.537	100.080.266	-	305.717.803	431.475.930	1.135.138.160	57.854.378	1.624.468.468
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	36.366.537	36.366.537	-	-	-	-	-	-	36.366.537	36.366.537
	Cargas fiscales	77.304	-	63.341.087	63.418.391	260.913	-	-	260.913	338.217	-	63.341.087	63.679.304
	Otros pasivos	-	-	65.300.223	65.300.223	-	-	-	-	-	-	65.300.223	65.300.223
	Provisiones y otros cargos	-	-	13.089.446	13.089.446	-	-	-	-	-	-	13.089.446	13.089.446
<b>Total</b>	<b>453.942.602</b>	<b>1.035.057.894</b>	<b>434.708.113</b>	<b>1.923.708.609</b>	<b>205.898.450</b>	<b>100.080.266</b>	<b>-</b>	<b>305.978.716</b>	<b>659.841.052</b>	<b>1.135.138.160</b>	<b>434.708.113</b>	<b>2.229.687.325</b>	

**5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas.**

- a. Participación Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550: Ver Nota 23.3.
- b. Saldos deudores / acreedores Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, relacionadas y vinculadas: Ver Nota 19.

**6. Préstamos a Directores.**

Ver Nota 19.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/11/15  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

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

**8. Valores corrientes.**

Ver Nota 2.

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

No existen.

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

No existen.

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

No existen.

**12. Valores recuperables.**

Ver Nota 2.

**13. Seguros.**

N° de Póliza	Aseguradora	Tipo de seguro	Vencimiento	Monto asegurado	Valor Contable
3975	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2016	U\$S 500.000	-
76069	Chubb Seguros S.A.	Integral de comercio	31/10/2015	U\$S 23.766.631	-
46267	Chubb Seguros S.A.	Robo	31/10/2015	U\$S 700.000	-
58720	Zurich	Responsabilidad civil	30/11/2015	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	635.413.151
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	271.185.610
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	1.041.574.243
<b>Total</b>					<b>1.948.173.004</b>

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

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

Ver Notas 6 y 11.

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

No aplicable.

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

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

Adicionalmente, durante el transcurso del presente trimestre, los Accionistas de la Sociedad han aprobado efectuar nuevos desembolsos por la suma de \$ 52.500.000 en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos de cartera y desarrollar el plan de negocios de la Sociedad; los que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados aún no ha sido capitalizados por los Accionistas de la Sociedad.

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

No aplicable.

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

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

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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

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

**Alcance de nuestra revisión**

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

**Conclusión**

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

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

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

d) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 6.303.851, no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2015.**

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
(Socio)

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

\_\_\_\_\_  
(Socio)

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

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, y los estados resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 4 de noviembre de 2015. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

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

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre de 2015, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
  - b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2015.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular