

**TARSHOP S.A.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados  
al 31 de marzo de 2014**

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	3 de enero de 2011
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante:</u>	\$ 127.454.129
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

### COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

Clase de acciones	Cantidad	N° de votos que otorga c/u	Capital suscrito, integrado e inscripto \$
Acciones ordinarias de valor nominal \$ 1,00 c/u	133.796.440	1	133.796.440

# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.14	31.12.13		Notas	31.03.14	31.12.13
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	85.386.059	60.818.405	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	258.142.748	343.484.807
Activos financieros a costo amortizado	-	9.963.955	4.429.154	Préstamos bancarios y financieros	10	897.430.055	721.495.055
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.233.500.367	1.203.041.375	Remuneraciones y cargas sociales	-	26.630.797	23.505.960
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.328.850.381</b>	<b>1.268.288.934</b>	Cargas fiscales	-	20.920.885	24.855.698
				Provisiones y otros cargos	11	9.636.054	9.395.567
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.212.760.539</b>	<b>1.122.737.087</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	181.365.988	178.807.993
				Cargas fiscales	-	3.243.507	295.019
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>184.609.495</b>	<b>179.103.012</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>1.397.370.034</b>	<b>1.301.840.099</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	6	140.143.598	151.758.225	Capital suscrito	20	133.796.440	133.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	66.073.841	49.566.358	Prima de emisión		40.650.779	40.650.779
Propiedad, planta y equipos	7	14.963.223	14.649.181	Reserva legal		2.940.480	2.940.480
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Otras reservas		20.055.509	20.055.509
Activos intangibles	8	6.644.152	7.391.293	Resultados no asignados		(38.125.547)	(7.616.816)
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>227.837.314</b>	<b>223.377.557</b>	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>159.317.661</b>	<b>189.826.392</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.556.687.695</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.556.687.695</b>	<b>1.491.666.491</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Daniel Efkhanián  
Director Titular  
en ejercicio de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

**Estados de resultados integrales**  
**Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013**  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.14	31.03.13
Ingresos por financiación	13	119.474.700	114.230.754
Egresos por financiación	14	(69.045.247)	(31.226.604)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>50.429.453</b>	<b>83.004.150</b>
Ingresos por servicios	13	75.789.441	61.948.165
Egresos por servicios	14	(16.124.433)	(14.657.070)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>59.665.008</b>	<b>47.291.095</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>110.094.461</b>	<b>130.295.245</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	15	(32.930.314)	(31.541.548)
Otros egresos operativos	14	(123.241.974)	(87.478.641)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	(1.208.035)	1.289.517
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(47.285.862)</b>	<b>12.564.573</b>
Ingresos financieros	-	1.317.531	296.813
Costos financieros	-	(699.671)	(290.346)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>		<b>617.860</b>	<b>6.467</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(46.668.002)</b>	<b>12.571.040</b>
Impuesto a las ganancias	18	16.159.271	(4.677.751)
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(30.508.731)</b>	<b>7.893.289</b>
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(30.508.731)</b>	<b>7.893.289</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	16	<b>(0,23)</b>	<b>0,06</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	16	<b>(0,23)</b>	<b>0,06</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Daniel Efkhanián  
Director Titular  
en ejercicio de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.14</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>
Movimientos del período:							
- Resultados integrales del período de tres meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(30.508.731)	(30.508.731)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	<b>(38.125.547)</b>	<b>(38.125.547)</b>
<b>Saldos al 31.03.14</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>(38.125.547)</b>	<b>159.317.661</b>

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.13</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>55.869.137</b>	<b>(35.813.628)</b>	<b>197.443.208</b>
Movimientos del período:							
Transacciones con los accionistas:							
Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 21.03.13	-	-	-	-	(35.813.628)	35.813.628	-
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	-	<b>(35.813.628)</b>	<b>35.813.628</b>	-
- Resultados integrales del período de tres meses - Ganancia	-	-	-	-	-	7.893.289	7.893.289
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	<b>7.893.289</b>	<b>7.893.289</b>
<b>Saldos al 31.03.13</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>7.893.289</b>	<b>205.336.497</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Daniel Efkhanián  
Director Titular  
en ejercicio de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de flujo de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.14	31.03.13
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(138.002.654)	(30.444.284)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(138.002.654)</b>	<b>(30.444.284)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(1.461.868)	(677.900)
Incorporación de activos intangibles	8	(357.073)	(71.294)
Integración de capital en asociadas		(9.375)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(1.828.316)</b>	<b>(749.194)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	45.777.274	45.606.850
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(45.958.969)	(59.750.000)
Emisión de obligaciones negociables	10	-	100.000.000
Pago de obligaciones negociables	10	(33.963.292)	(60.354.586)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	268.352.840	65.699.204
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(109.883.962)	(65.966.350)
Pago de arrendamientos financieros	-	(609.946)	(69.065)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>123.713.945</b>	<b>25.166.053</b>
<b>Disminución neta de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>(16.117.025)</b>	<b>(6.027.425)</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(56.642.658)	(33.961.228)
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período</b>	12	<b>(72.759.683)</b>	<b>(39.988.653)</b>
Sobregiros bancarios	10 y 12	168.109.697	81.422.869
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	12	<b>95.350.014</b>	<b>41.434.216</b>

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Daniel Efkhanian  
Director Titular  
en ejercicio de la Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 1: INFORMACION GENERAL**

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

La Sociedad realiza por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias.

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2014.

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

#### **2.1 Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2014, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia".

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.1:** (Continuación)

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

### **2.2 Políticas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros intermedios condensados se describen en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

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

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

Los estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

Desde el último cierre de ejercicio, no ha habido cambios en el departamento de riesgo, ni en las políticas de gestión de riesgos, con excepción de la modificación del plazo tope de financiación de adelantos en efectivo y consumos en comercios, pasando de 36 a 18 cuotas en febrero de 2014.



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### 5.1 Instrumentos financieros por categoría al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

	31.03.14			31.12.13		
	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	85.386.059	-	85.386.059	60.818.405	-	60.818.405
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	9.963.955	9.963.955	-	4.429.154	4.429.154
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	1.309.937.011	1.309.937.011	-	1.294.930.771	1.294.930.771
<b>Total activos financieros</b>	<b>85.386.059</b>	<b>1.319.900.966</b>	<b>1.405.287.025</b>	<b>60.818.405</b>	<b>1.299.359.925</b>	<b>1.360.178.330</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	258.142.748	258.142.748	-	343.484.807	343.484.807
Préstamos bancarios y financieros	-	1.078.796.043	1.078.796.043	-	900.303.048	900.303.048
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>1.336.938.791</b>	<b>1.336.938.791</b>	<b>-</b>	<b>1.243.787.855</b>	<b>1.243.787.855</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 5:** (Continuación)

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

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.03.14		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	85.386.059	-	-

	31.12.13		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	60.818.405	-	-

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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)

### NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

<b>Corriente:</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.12.13</b>
Créditos por financiación	1.296.115.778	1.255.512.642
Créditos por servicios	34.320.300	35.110.631
Créditos con centros de cobro	8.574.369	9.456.362
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	8.439.392	3.066.379
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(129.213.162)	(116.940.363)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>1.218.236.677</b>	<b>1.186.205.651</b>
Adelantos al personal y otros	361.712	158.298
Alquileres y otros gastos anticipados	1.330.334	954.223
Servicios a recibir	1.282.052	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	250.527	490.984
Honorarios anticipados directores y síndicos	3.432.010	2.763.010
Depósitos en garantía (Nota 23.6)	3.765.653	6.677.007
Diversos	4.841.402	5.792.202
<b>Otros créditos</b>	<b>15.263.690</b>	<b>16.835.724</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>1.233.500.367</b>	<b>1.203.041.375</b>

<b>No corriente:</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.12.13</b>
Créditos por financiación	98.667.279	111.956.009
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(10.642.158)	(10.313.968)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>88.025.121</b>	<b>101.642.041</b>
Adelantos al personal y otros	6.260	9.842
Alquileres y otros gastos anticipados	151.020	144.000
Servicios a recibir	2.355.689	3.884.020
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	34.171	60.838
Depósitos en garantía (Nota 23.6)	538.778	355.482
Impuesto a la ganancia mínima presunta	47.539.411	44.586.621
Otros créditos impositivos	1.493.148	1.075.381
<b>Otros créditos</b>	<b>52.118.477</b>	<b>50.116.184</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>140.143.598</b>	<b>151.758.225</b>

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

	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Al inicio del ejercicio	127.254.331	129.748.661
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	39.684.281	34.883.377
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(20.329.325)	(31.541.548)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(6.753.967)	(3.341.829)
<b>Al cierre del período</b>	<b>139.855.320</b>	<b>129.748.661</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.

# TARSHOP S.A.

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

### **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 \$ 2.244.215.393 y \$ 2.170.373.009 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 610.735.669 y \$ 441.279.881, 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 \$ 36.054.179 y \$ 22.063.994, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye las sumas de \$ 50.003 y \$ 50.001, respectivamente, correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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)

### NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 31.03.14 \$	Neto resultante al 31.12.13 \$
	Valores al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del período / ejercicio \$	Bajas y transferencias del período / ejercicio \$	Valores al cierre del período / ejercicio \$	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$		
						Alicuota Anual %	Monto \$			
Equipos de cómputos	14.703.437	28.439	-	14.731.876	11.794.159	25 (*)	345.428	12.139.587	2.592.289	2.909.278
Obra locales alquilados	14.479.021	-	606.270	15.085.291	10.520.212	(**)	463.359	10.983.571	4.101.720	3.958.809
Sistemas	2.203.723	-	5.142.780	7.346.503	1.966.785	25	205.136	2.171.921	5.174.582	236.938
Muebles y útiles	3.943.731	362.861	-	4.306.592	2.736.495	12,5	133.903	2.870.398	1.436.194	1.207.236
Obras en curso	6.336.920	1.070.568	(5.749.050)	1.658.438	-	-	-	-	1.658.438	6.336.920
<b>Totales al 31.03.14</b>	<b>41.666.832</b>	<b>1.461.868</b>	<b>-</b>	<b>43.128.700</b>	<b>27.017.651</b>	<b>-</b>	<b>1.147.826</b>	<b>28.165.477</b>	<b>14.963.223</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>31.260.624</b>	<b>10.406.208</b>	<b>-</b>	<b>41.666.832</b>	<b>23.639.549</b>	<b>-</b>	<b>3.378.102</b>	<b>27.017.651</b>	<b>-</b>	<b>14.649.181</b>
<b>Totales al 31.03.13</b>	<b>31.260.624</b>	<b>677.900</b>	<b>-</b>	<b>31.938.524</b>	<b>23.639.549</b>	<b>-</b>	<b>873.112</b>	<b>24.512.661</b>	<b>7.425.863</b>	<b>-</b>

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

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

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante al 31.03.14 \$	Neto resultante al 31.12.13 \$
	Valores al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del período / ejercicio \$	Bajas y transferencias del período / ejercicio \$	Valores al cierre del período / ejercicio \$	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$		
						Alicuota Anual %	Monto \$			
Cientela	15.781.231	-	-	15.781.231	9.468.739	20	789.062	10.257.801	5.523.430	6.312.492
Licencias de software	9.657.479	357.073	-	10.014.552	8.578.678	(***)	315.152	8.893.830	1.120.722	1.078.801
<b>Totales al 31.03.14</b>	<b>25.438.710</b>	<b>357.073</b>	<b>-</b>	<b>25.795.783</b>	<b>18.047.417</b>	<b>-</b>	<b>1.104.214</b>	<b>19.151.631</b>	<b>6.644.152</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>24.220.935</b>	<b>1.217.775</b>	<b>-</b>	<b>25.438.710</b>	<b>13.746.913</b>	<b>-</b>	<b>4.300.504</b>	<b>18.047.417</b>	<b>-</b>	<b>7.391.293</b>
<b>Totales al 31.03.13</b>	<b>24.220.935</b>	<b>71.294</b>	<b>-</b>	<b>24.292.229</b>	<b>13.746.913</b>	<b>-</b>	<b>1.008.147</b>	<b>14.755.060</b>	<b>9.537.169</b>	<b>-</b>

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

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

	31.03.14	31.12.13
<b>Corriente:</b>		
Deudas con comercios adherentes	130.890.252	176.492.375
Cheques de pago diferido	88.604.793	128.535.627
Proveedores (Nota 23.6) (1)	7.549.571	8.739.229
Provisión facturas a recibir	20.158.420	21.481.082
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	7.233.176	5.190.246
Honorarios a directores y síndicos a pagar	3.451.000	2.782.000
Diversos	255.536	264.248
<b>Total corriente</b>	<b>258.142.748</b>	<b>343.484.807</b>

(1) Incluye \$ 296.426 y \$ 135.690 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.14	31.12.13
<b>Corriente</b>		
Sobregiros bancarios (a)	168.109.697	121.890.217
Préstamos bancarios (b)	54.785.047	53.735.971
Préstamos bancarios garantizados (b)	79.166.474	57.170.562
Obligaciones negociables (Nota 23.6) (c)	156.181.305	188.821.083
Valores de deuda fiduciaria (d)	435.689.646	296.664.606
Arrendamiento financiero (Nota 23.6) (e)	3.497.886	3.212.616
<b>Total corriente</b>	<b>897.430.055</b>	<b>721.495.055</b>

	31.03.14	31.12.13
<b>No Corriente</b>		
Préstamos bancarios garantizados (b)	21.215.507	42.210.425
Obligaciones negociables (c)	93.901.303	93.814.896
Valores de deuda fiduciaria (d)	60.748.440	36.496.613
Arrendamiento financiero (Nota 23.6) (e)	5.500.738	6.286.059
<b>Total no corriente</b>	<b>181.365.988</b>	<b>178.807.993</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.03.14	31.12.13
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	168.109.697	121.890.217
<b>Total</b>	<b>168.109.697</b>	<b>121.890.217</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	7.802.015	09/04/2014	30 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.964.817	01/04/2014	8 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	55.000.000	54.840.935	01/04/2014	1 día	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	3.795.297	19/06/2014	90 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.837.110	09/04/2014	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.990.888	09/06/2014	180 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000		21/04/2014	31 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.988.896	01/04/2014	1 día	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.782.137	10/04/2014	13 días	Sin garantía
Banco Santander Rio	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.993.295	14/04/2014	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.270.843	09/04/2014	30 días	Sin garantía
<b>Total al 31.03.14</b>			<b>167.000.000</b>	<b>165.266.233</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	7.782.477	08/01/2014	30 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	37.000.000	36.182.892	02/01/2014	3 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.832.161	08/01/2014	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	17.093.680	16/01/2014	28 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000		20/01/2014	28 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.951.520	09/06/2014	180 días	Sin garantía
Banco Santander Rio	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.998.914	13/01/2014	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.369.346	09/03/2014	90 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.13</b>			<b>125.000.000</b>	<b>120.210.990</b>			

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 31 de marzo de 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	03/02/2014	04/04/2014	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2013	09/06/2014	180 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 10 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	21/03/2014	21/04/2014	31 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	10/03/2014	09/04/2014	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	20/01/2014	18/07/2014	179 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	28/02/2014	27/08/2014	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	14/01/2014	18/07/2014	185 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	85.000.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 31.03.14</b>						<b>150.000.000</b>	<b>150.000.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10 (Continuación)

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

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	06/12/2013	02/01/2014	27 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2013	09/06/2014	180 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	23/12/2013	20/01/2014	28 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	16/12/2013	16/01/2014	31 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	21/08/2013	19/01/2014	151 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	29/08/2013	25/02/2014	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	15/07/2013	14/01/2014	183 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	85.000.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 31.12.13</b>						<b>150.000.000</b>	<b>150.000.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, 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	97.818.043	-	-	97.818.043
No garantizados	50.958.969	45.777.274	(45.958.969)	50.777.274
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>148.777.012</b>	<b>45.777.274</b>	<b>(45.958.969)</b>	<b>148.595.317</b>

### c) Obligaciones negociables

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, no se han emitido nuevas clases de obligaciones negociables, mientras que se cancelaron amortizaciones de capital de las siguientes clases:

Clase VI: Con fecha 26 de marzo de 2014, se efectuó el pago de la tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI, emitida el 27 de julio de 2012. El capital abonado asciende a \$ 23.053.898. Al 31 de marzo de 2014, la Clase VI se encuentra totalmente amortizada.

Clase IX: Con fecha 21 de febrero de 2014, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase IX, emitida el 23 de mayo de 2013. El capital abonado asciende a \$10.996.100. Al 31 de marzo de 2014, la Clase IX se encuentra totalmente amortizada.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, 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 VI	22.995.413	-	(22.995.413)	-
Clase VIII	75.138.112	-	-	75.138.112
Clase IX	10.967.879	-	(10.967.879)	-
Clase X	72.026.060	-	-	72.026.060
Clase XI	10.696.835	-	-	10.696.835
Clase XII	83.118.060	-	-	83.118.060
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>274.942.359</b>	<b>-</b>	<b>(33.963.292)</b>	<b>240.979.067</b>

### d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, se colocaron los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXVI y Serie LXXVII, según el siguiente detalle:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXVI – VDF A	Feb'14	20,9000%	100.000.000	100.000.000	Ene-14	Abr'15
Serie LXXVII – VDF A	Abr'14	28,7500%	156.650.000	156.650.000	Feb-14	Mar'15
<b>Totales</b>	-	-	<b>256.650.000</b>	<b>256.650.000</b>	-	-

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Serie LXXII	13.518.266	-	(12.550.481)	967.785
Serie LXXIII	43.228.000	-	(22.957.106)	20.270.894
Serie LXXIV	63.723.007	-	(22.294.453)	41.428.554
Serie LXXV	109.807.000	-	(27.360.347)	82.446.653
Serie LXXVI	47.360.464	51.991.184	(24.721.575)	74.630.073
Serie LXXVII	53.308.386	102.351.036	-	155.659.422
Serie LXXVIII (en etapa de integración)	-	74.483.639	-	74.483.639
Serie LXXIX (en etapa de integración)	-	39.526.981	-	39.526.981
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>330.945.123</b>	<b>268.352.840</b>	<b>(109.883.962)</b>	<b>489.414.001</b>

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

### e) Arrendamiento financiero

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas (*)	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros	9.305.342	117.715	(609.946)	8.813.111
<b>Total al 31.03.14</b>	<b>9.305.342</b>	<b>117.715</b>	<b>(609.946)</b>	<b>8.813.111</b>

(\*) De las altas del período, \$ 117.715 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 2013 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2014.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2014 y 2013:

	31.03.14				
	Demandas legales	Fiscales	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	60.000	-	960.672	-	1.020.672
- Recuperos y aplicaciones	-	-	(780.185)	-	(780.185)
<b>Al cierre del período</b>	<b>773.300</b>	-	<b>4.462.754</b>	<b>4.400.000</b>	<b>9.636.054</b>

	31.03.13				
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>400.306</b>	<b>1.292.442</b>	<b>5.064.550</b>	<b>5.000.000</b>	<b>11.757.298</b>
- Aumentos	17.138	47.674	874.422	-	939.234
- Recuperos y aplicaciones	-	-	(143.950)	-	(143.950)
<b>Al cierre del período</b>	<b>417.444</b>	<b>1.340.116</b>	<b>5.795.022</b>	<b>5.000.000</b>	<b>12.552.582</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	8.111.487	4.154.305	10.039.197
Dinero en efectivo en moneda extranjera (Nota 23.6)	18.911	512.112	695.191
Bancos en moneda local (1)	72.699.220	29.969.624	47.073.869
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	4.556.441	2.365.585	3.010.148
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>85.386.059</b>	<b>37.001.626</b>	<b>60.818.405</b>

(1) Incluye \$ 68.024.119, \$ 24.533.814 y \$ 43.856.818 al 31 de marzo de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Efectivo y equivalentes de efectivo	85.386.059	37.001.626	60.818.405
Sobregiros bancarios	(168.109.697)	(81.422.869)	(121.890.217)
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	9.963.955	4.432.590	4.429.154
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(72.759.683)</b>	<b>(39.988.653)</b>	<b>(56.642.658)</b>

(1) Incluye \$ 9.963.955, \$ 4.432.590 y \$ 4.429.154 al 31 de marzo de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no se han realizado operaciones que no afecten fondos.

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de los Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013:

	31.03.14	31.03.13
<b>(Pérdida) / Ganancia del período antes de impuestos</b>	<b>(46.668.002)</b>	<b>12.571.040</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Nota 7)	1.147.826	873.112
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	1.104.214	1.008.147
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	39.684.281	34.883.377
- Resultado derivados y diferencia de cambio	117.715	19.623
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	498.416	906.484
- Intereses devengados no pagados	8.441.855	2.999.544
	<b>4.326.305</b>	<b>53.261.327</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(58.528.646)	(37.937.721)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(85.332.684)	(42.217.060)
- Remuneraciones y cargas sociales	3.124.837	(1.671.639)
- Cargas fiscales	(1.334.537)	(1.767.991)
- Provisiones y otros cargos	(257.929)	(111.200)
	<b>(142.328.959)</b>	<b>(83.705.611)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(138.002.654)</b>	<b>(30.444.284)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.14	31.03.13
<b>Ingresos por financiación</b>		
Intereses financieros por adelantos en efectivo	69.370.477	49.876.413
Intereses financieros tarjetas de crédito	6.791.040	5.878.654
Intereses financieros a comercios	27.370.241	17.948.218
Intereses compensatorios y punitivos	15.939.095	13.184.337
Aranceles de otorgamiento	-	27.339.189
Otros ingresos por financiación	3.847	3.943
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>119.474.700</b>	<b>114.230.754</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
Mantenimiento y administración de cuentas	40.037.775	31.808.483
Aranceles a comercios	15.473.000	11.770.925
Renovación de plásticos	4.262.310	4.931.251
Otros ingresos por servicios	16.016.356	13.437.506
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>75.789.441</b>	<b>61.948.165</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.03.14	31.03.13
<b>Egresos por financiación</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	30.650.782	10.665.002
Intereses por obligaciones negociables	16.698.911	12.058.366
Intereses por valores de deuda fiduciaria	20.700.535	7.893.321
Otros egresos por financiación	995.019	609.915
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>69.045.247</b>	<b>31.226.604</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
Comisiones agentes de cobro	7.582.030	6.299.004
Seguros	623.382	1.989.605
Correo y comunicaciones	3.588.472	2.899.874
Premios	2.495.369	1.981.349
Informes crediticios	1.757.219	1.134.535
Insumos	77.961	352.703
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>16.124.433</b>	<b>14.657.070</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	60.840.024	40.842.139
Impuesto a los ingresos brutos	12.387.961	10.584.885
Impuesto a los débitos y créditos	6.390.250	3.310.328
Impuestos y tasas varias	3.857.943	3.517.187
Honorarios y servicios de terceros	16.233.547	9.875.887
Honorarios a directores y síndicos	669.000	712.800
Alquileres y expensas	6.477.644	4.639.545
Luz, teléfono y otras comunicaciones	4.217.957	2.324.102
Depreciación de bienes de uso	1.147.826	873.112
Amortización de activos intangibles	1.104.214	1.008.147
Papelería y útiles	994.912	599.521
Seguros	626.340	746.232
Publicidad y propaganda	7.325.132	7.631.253
Reparación y mantenimiento	876.742	747.918
Diversos	92.482	65.585
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>123.241.974</b>	<b>87.478.641</b>

# TARSHOP S.A.

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

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

	31.03.14	31.03.13
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	39.684.281	34.883.377
Recupero incobrables de la cartera morosa	(6.753.967)	(3.341.829)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>32.930.314</b>	<b>31.541.548</b>

### **NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN**

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

Concepto	31.03.14	31.03.13
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	133.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	133.796.440	133.796.440

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

Concepto	31.03.14	31.03.13
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(30.508.731)	7.893.289
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(30.508.731)	7.893.289
Resultado neto por acción básico	(0,23)	0,06
Resultado neto por acción diluido	(0,23)	0,06

### **NOTA 17: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

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

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

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

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

No han existido cambios en los segmentos reportados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

<b>31.03.14</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	79.940.451	5.445.608	85.386.059
Activos financieros a costo amortizado	9.963.955	-	9.963.955
Créditos comerciales y otros créditos	778.955.482	454.544.885	1.233.500.367
<b>Total del activo corriente</b>	<b>868.859.888</b>	<b>459.990.493</b>	<b>1.328.850.381</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	88.500.682	51.642.916	140.143.598
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	41.725.631	24.348.210	66.073.841
Propiedad, planta y equipos	14.043.493	919.730	14.963.223
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	6.644.152	-	6.644.152
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>150.926.458</b>	<b>76.910.856</b>	<b>227.837.314</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.019.786.346</b>	<b>536.901.349</b>	<b>1.556.687.695</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	238.245.879	19.896.869	258.142.748
Préstamos bancarios y financieros	897.430.055	-	897.430.055
Remuneraciones y cargas sociales	23.272.661	3.358.136	26.630.797
Cargas fiscales	17.563.353	3.357.532	20.920.885
Provisiones y otros cargos	8.893.263	742.791	9.636.054
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.185.405.211</b>	<b>27.355.328</b>	<b>1.212.760.539</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	181.365.988	-	181.365.988
Cargas fiscales	2.722.966	520.541	3.243.507
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>184.088.954</b>	<b>520.541</b>	<b>184.609.495</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.369.494.165</b>	<b>27.875.869</b>	<b>1.397.370.034</b>



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

31.12.13			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	58.146.161	2.672.244	60.818.405
Activos financieros a costo amortizado	4.429.154	-	4.429.154
Créditos comerciales y otros créditos	760.683.061	442.358.314	1.203.041.375
<b>Total del activo corriente</b>	<b>823.258.376</b>	<b>445.030.558</b>	<b>1.268.288.934</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	95.956.726	55.801.499	151.758.225
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	31.340.808	18.225.550	49.566.358
Propiedad, planta y equipos	13.660.504	988.677	14.649.181
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	7.391.293	-	7.391.293
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>148.361.831</b>	<b>75.015.726</b>	<b>223.377.557</b>
<b>Total del activo</b>	<b>971.620.207</b>	<b>520.046.284</b>	<b>1.491.666.491</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	312.548.230	30.936.577	343.484.807
Préstamos bancarios y financieros	721.495.055	-	721.495.055
Remuneraciones y cargas sociales	20.605.325	2.900.635	23.505.960
Cargas fiscales	20.863.534	3.992.164	24.855.698
Provisiones y otros cargos	8.549.338	846.229	9.395.567
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.084.061.482</b>	<b>38.675.605</b>	<b>1.122.737.087</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	178.807.993	-	178.807.993
Cargas fiscales	247.635	47.384	295.019
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>179.055.628</b>	<b>47.384</b>	<b>179.103.012</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.263.117.110</b>	<b>38.722.989</b>	<b>1.301.840.099</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

31.03.14			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	75.448.273	44.026.427	119.474.700
Egresos por financiación	(69.045.247)	-	(69.045.247)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>6.403.026</b>	<b>44.026.427</b>	<b>50.429.453</b>
Ingresos por servicios	54.375.012	21.414.429	75.789.441
Egresos por servicios	(15.538.746)	(585.687)	(16.124.433)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>38.836.266</b>	<b>20.828.742</b>	<b>59.665.008</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>45.239.292</b>	<b>64.855.169</b>	<b>110.094.461</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(20.318.004)	(12.612.310)	(32.930.314)
Otros egresos operativos	(107.708.408)	(15.533.566)	(123.241.974)
Otras pérdidas y ganancias netas	(1.207.670)	(365)	(1.208.035)
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(83.994.790)</b>	<b>36.708.928</b>	<b>(47.285.862)</b>
Ingresos financieros	1.317.531	-	1.317.531
Costos financieros	(699.671)	-	(699.671)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>	<b>617.860</b>	<b>-</b>	<b>617.860</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(83.376.930)</b>	<b>36.708.928</b>	<b>(46.668.002)</b>
Impuesto a las ganancias	10.204.580	5.954.691	16.159.271
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(73.172.350)</b>	<b>42.663.619</b>	<b>(30.508.731)</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(73.172.350)</b>	<b>42.663.619</b>	<b>(30.508.731)</b>
31.03.13			
Ingresos por financiación	69.547.821	44.682.933	114.230.754
Egresos por financiación	(31.226.604)	-	(31.226.604)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>38.321.217</b>	<b>44.682.933</b>	<b>83.004.150</b>
Ingresos por servicios	43.248.384	18.699.781	61.948.165
Egresos por servicios	(13.753.155)	(903.915)	(14.657.070)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>29.495.229</b>	<b>17.795.866</b>	<b>47.291.095</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>67.816.446</b>	<b>62.478.799</b>	<b>130.295.245</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(19.645.913)	(11.895.635)	(31.541.548)
Otros egresos operativos	(76.030.848)	(11.447.793)	(87.478.641)
Otras pérdidas y ganancias netas	1.289.517	-	1.289.517
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(26.570.798)</b>	<b>39.135.371</b>	<b>12.564.573</b>
Ingresos financieros	296.813	-	296.813
Costos financieros	(290.346)	-	(290.346)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>	<b>6.467</b>	<b>-</b>	<b>6.467</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(26.564.331)</b>	<b>39.135.371</b>	<b>12.571.040</b>
Impuesto a las ganancias	(2.847.984)	(1.829.767)	(4.677.751)
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(29.412.315)</b>	<b>37.305.604</b>	<b>7.893.289</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(29.412.315)</b>	<b>37.305.604</b>	<b>7.893.289</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

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

Interior: este segmento está conformado por las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán, Córdoba, Chaco y Corrientes.

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

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

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

Concepto	31.03.14	31.03.13	31.12.13
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	49.566.358	49.945.957	49.945.957
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	16.604.786	339.537	8.470.610
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	(97.303)	-	-
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	-	(3.821.316)	(8.850.209)
<b>Evolución neta del período / ejercicio</b>	<b>16.507.483</b>	<b>(3.481.779)</b>	<b>(379.599)</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>66.073.841</b>	<b>46.464.178</b>	<b>49.566.358</b>

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 66.073.841.

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

Concepto	31.03.14	31.03.13
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida) / Ganancia	(46.668.002)	12.571.040
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>16.333.801</b>	<b>(4.399.864)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(85.545)	(629.182)
- Incobrables	-	674.020
- Amortización activos intangibles	(276.172)	(276.172)
- Otras	187.187	(46.553)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>16.159.271</b>	<b>(4.677.751)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **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 tres meses finalizado al 31 de marzo de 2014 asciende a \$ 41.606.983, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 18.440.000	2015
2014	23.206.983	2019
<b>Total de quebranto acumulado</b>	<b>41.606.983</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 31 de marzo de 2014 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

Los saldos patrimoniales al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Préstamos bancarios y financieros		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
			31.03.14	31.03.13	31.03.14	31.12.13	31.03.14	31.12.13	31.03.14	31.12.13	31.03.14	31.12.13
<b>Alto Palermo S.A. (APSA)</b>	Accionista minoritario	Créditos comerciales	-	-	-	-	1.400	1.400	-	-	-	-
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	276.924	518.001	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(71.479)	(660.815)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(107.752)	-
		Alquileres y expensas	(838.002)	(1.000.661)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(40.625)	(94.816)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	-	(1.017)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	(82.419)	(82.002)	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Banco Hipotecario S.A.</b>	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	4.917.704	3.982.452	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	(2.047.990)	(159.426)	-	-	-	-	(54.840.935)	(36.182.892)	-	-
		Swap	-	(192.060)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IRSA Inversiones y Representaciones S.A.</b>	Controlante Indirecta (i)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.981.786)	(228.150)
		Alquileres y expensas	(2.202.532)	(963.112)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	-	(150)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	-	(495)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cresud S.A.C.I.F. y A.</b>	Controlante indirecta (ii)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)
		Honorarios	-	(8.158)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Panamerican Mall S.A.</b>	Vinculada (iii)	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	7.774	33.821	-	-	-	-
		Alquileres y expensas	(119.322)	(74.080)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	-	(809)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(261)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fibesa S.A.</b>	Vinculada (iii)	Publicidad y propaganda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(9.083)	(121.377)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BHN Vida S.A.</b>	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	7.167.734	2.306.963	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.010.244)	(1.830.367)
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.424.636)	(979.559)
		Otros ingresos por servicios	6.209.434	985.230	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BHN Seg. Grales. S.A.</b>	Vinculada (iv)	Créditos comerciales	-	-	-	-	1.270.258	758.016	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.635.640)	(1.480.341)
		Otros ingresos por servicios	1.132.668	637.818	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUPER-CARD S.A.</b>	Asociada	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.375)	
<b>Total Activo</b>			-	-	<b>4.917.704</b>	<b>3.982.452</b>	<b>8.724.090</b>	<b>3.618.201</b>	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>			-	-	-	-	-	-	<b>(54.840.935)</b>	<b>(36.182.892)</b>	<b>(7.233.176)</b>	<b>(5.190.246)</b>
<b>Total Resultados</b>			<b>2.001.868</b>	<b>(1.075.115)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

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

# TARSHOP S.A.

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

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

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.

Al 31 de marzo de 2014, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 468.300. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

#### Remuneración de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 fue de \$ 2.063.287 y \$ 2.863.521, respectivamente.

### NOTA 20: CAPITAL SOCIAL

Capital	Valor Nominal \$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, integrado e inscripto	1.250.000	Asamblea	21.05.97	07.11.97
Suscripto, integrado e inscripto	3.750.000	Asamblea	30.06.99	28.08.00
Suscripto, integrado e inscripto	4.447.219	Asamblea	30.12.05	30.10.08
Suscripto, integrado e inscripto	19.349.221	Asamblea	22.09.08	04.03.10
Suscripto, integrado e inscripto	105.000.000	Asamblea	30.10.09	06.12.10
<b>Total</b>	<b>133.796.440</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 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 \$ 495.564, de los cuales \$ 278.501 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (USD 34.770).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXIII (41,80%) y LXXVI (58,20%) por la suma de \$ 32.799.756.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2014 ascienden a un total de \$ 23.800.334, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 3.359.867, correspondiente al certificado de plazo fijo número 895006, 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 LXIX. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de La Pampa Sociedad de Economía Mixta, Banco Mariva S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., por la suma de \$ 85.000.000. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 113.015.812 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación", por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario.

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

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

# TARSHOP S.A.

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

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

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 1°, 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 que exponen dicha información:

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

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

**23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:**

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal \$	Cantidad	Valor registrado al 31.03.14 \$	Valor registrado al 31.12.13 \$	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 ejercicio \$		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, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial.



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 23: (Continuación)

#### 23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	31.03.14 \$	31.12.13 \$
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	9.963.955	4.429.154
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>9.963.955</b>	<b>4.429.154</b>

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

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

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	31.03.14 \$	31.12.13 \$
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	571.219	8,0098	4.575.352	3.705.339
Créditos comerciales y otros créditos	U\$\$	3.705	8,0098	29.676	24.149
<b>Total activo corriente</b>		<b>574.924</b>		<b>4.605.028</b>	<b>3.729.488</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$\$	31.065	8,0098	248.825	202.482
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>31.065</b>		<b>248.825</b>	<b>202.482</b>
<b>Total del activo</b>		<b>605.989</b>		<b>4.853.853</b>	<b>3.931.970</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	U\$\$	-		-	396.998
Préstamos bancarios y financieros	U\$\$	53.317	8,0098	427.060	317.766
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>53.317</b>		<b>427.060</b>	<b>714.764</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros	U\$\$	25.023	8,0098	200.433	243.297
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>25.023</b>		<b>200.433</b>	<b>243.297</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>78.340</b>		<b>627.493</b>	<b>958.061</b>

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de marzo de 2014.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 31.03.14	Gastos de			Totales al 31.03.13
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	59.158.570	22.623.217	7.174.615	29.360.738	39.717.282
Comedor y beneficios al personal	1.681.454	643.016	203.923	834.515	1.124.857
Impuesto a los ingresos brutos	12.387.961	-	-	12.387.961	10.584.885
Impuesto a los débitos y créditos	6.390.250	6.390.250	-	-	3.310.328
Impuestos y tasas varias	3.857.943	1.741.980	-	2.115.963	3.517.187
Honorarios y servicios de terceros	17.228.566	995.019	14.429.382	1.804.165	11.088.954
Honorarios a directores y síndicos	669.000	-	669.000	-	712.800
Alquileres y expensas	6.477.644	2.368.361	565.579	3.543.704	4.639.545
Luz, teléfono y otras comunicaciones	4.217.957	-	4.217.957	-	2.324.102
Depreciación de bienes de uso	1.147.826	419.896	99.652	628.278	873.112
Amortización de activos intangibles	1.104.214	403.942	95.866	604.406	1.008.147
Comisiones agentes de cobro	7.582.030	7.582.030	-	-	6.299.004
Intereses	68.050.228	68.050.228	-	-	30.013.537
Papelería y útiles	994.912	363.760	86.868	544.284	599.521
Insumos	77.961	77.961	-	-	352.703
Informes crediticios	1.757.219	1.757.219	-	-	1.134.535
Seguros	1.249.722	623.382	626.340	-	2.735.837
Publicidad y propaganda	7.325.132	-	-	7.325.132	7.631.253
Reparación y mantenimiento	876.742	320.555	76.550	479.637	747.918
Correo y comunicaciones	3.588.472	3.588.472	-	-	2.899.874
Premios	2.495.369	2.495.369	-	-	1.981.349
Diversos	92.482	33.813	8.075	50.594	65.585
<b>Totales al 31.03.14</b>	<b>208.411.654</b>	<b>120.478.470</b>	<b>28.253.807</b>	<b>59.679.377</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.03.13</b>	<b>-</b>	<b>70.033.346</b>	<b>18.209.625</b>	<b>45.119.344</b>	<b>133.362.315</b>

### NOTA 24: **HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 21 de abril de 2014, se emitieron las Clases XIV y XV de obligaciones negociables por un monto total de \$ 150.000.000. Con fecha 4 de abril de 2014, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal conjunto de hasta \$ 45.000.000, ampliable por hasta el Monto Total Autorizado de \$ 150.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad. El 21 de abril de 2014, se colocó la Clase XIV por un valor nominal total de \$ 30.245.000, y la Clase XV por un valor nominal total de \$ 119.755.000.

Las ONs Clase XIV devengarán intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 30%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 21 de julio y 21 de octubre de 2014, y 21 de enero de 2015. Mientras que la fecha de pago del capital será: 21 de enero de 2015.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 24:** (Continuación)

Las ONs Clase XV devengarán interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 490 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 21 de julio y 21 de octubre de 2014, y 21 de enero, 21 de abril, 21 de julio, y 21 de octubre de 2015. Mientras que la fecha de pago del capital será: 21 de octubre de 2015.

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

Con fecha 24 de abril de 2014, se llevó a cabo la asamblea de accionistas en donde se aprobó por unanimidad absorber el 100% de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 mediante la desafectación parcial de las Otras reservas por la suma de \$ 7.616.816, quedando el remanente de dichas reservas en la suma de \$ 12.438.693.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2014, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2014

(Cifras expresadas en pesos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2014.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2014, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.394.783.057, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.648.065.737.

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad posee más de 359.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 3.903 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 31 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito ascendían aproximadamente a 47.000, generando más de 1.570.000 transacciones durante el presente período de tres meses.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 31 de marzo de 2014, y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010:

Rubro	Al 31/03/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011	Al 31/12/2010
Activo corriente	1.328.850.381	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113	495.172.605
Activo no corriente	227.837.314	223.377.557	206.000.849	186.546.491	130.657.395
<b>Total</b>	<b>1.556.687.695</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>
Pasivo corriente	1.212.760.539	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536	437.806.624
Pasivo no corriente	184.609.495	179.103.012	55.663.824	55.189.211	20.000.000
<b>Subtotal</b>	<b>1.397.370.034</b>	<b>1.301.840.099</b>	<b>969.071.799</b>	<b>841.305.747</b>	<b>457.806.624</b>
Patrimonio neto	159.317.661	189.826.392	197.443.208	203.572.857	168.023.376
<b>Total</b>	<b>1.556.687.695</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>

La Comisión Nacional de Valores, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para las entidades incluidas en el Régimen de Oferta Pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado Régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2012 (fecha de adopción), siendo el 1° de enero de 2011 la fecha de transición. Con lo cual, los saldos al 31 de diciembre de 2010 se encuentran valuados de acuerdo a Normas Contables Profesionales.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2014 (Cifras expresadas en pesos)

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2014, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010:

Rubro	Período de tres meses 31/03/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010
Resultado operativo ordinario	(46.077.827)	(15.803.795)	(12.822.421)	89.255.584	27.487.308
Resultados financieros y por tenencia	617.860	336.576	(1.789.236)	(197.454)	1.185.595
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos	(1.208.035)	9.469.533	3.225.731	3.045.409	12.006.740
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(46.668.002)</b>	<b>(5.997.686)</b>	<b>(11.385.926)</b>	<b>92.103.539</b>	<b>40.679.643</b>
Impuesto a las ganancias	16.159.271	(1.619.130)	5.256.277	(15.693.633)	-
<b>Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(30.508.731)</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>(6.129.649)</b>	<b>76.409.906</b>	<b>40.679.643</b>

En relación a los cargos de resultados arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

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

#### Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos del período de tres meses al 31 de marzo de 2014, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010:

Concepto	Período de tres meses 31/03/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(138.002.654)	(220.979.438)	(93.779.526)	(120.301.128)	(102.571.587)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(1.828.316)	(6.484.328)	(3.983.481)	(24.210.561)	(473.206)
Fondos generados por las actividades de financiación	123.713.945	204.782.336	44.413.516	121.871.163	120.616.791
<b>Total de fondos (utilizados en) / generados en el período / ejercicio</b>	<b>(16.117.025)</b>	<b>(22.681.430)</b>	<b>(53.349.491)</b>	<b>(22.640.526)</b>	<b>17.571.998</b>

En relación a los importes arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2014

(Cifras expresadas en pesos)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de marzo de 2014, y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010:

Liquidez	AI 31/03/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010
Activo Corriente	1.328.850.381	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113	495.172.605
Pasivo Corriente	1.212.760.539	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536	437.806.624
<b>Liquidez</b>	<b>1,10</b>	<b>1,13</b>	<b>1,05</b>	<b>1,09</b>	<b>1,13</b>

Endeudamiento	AI 31/03/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010
Pasivo Total	1.397.370.034	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747	457.806.624
Patrimonio Neto	159.317.661	189.826.392	197.443.208	203.572.857	168.023.376
<b>Endeudamiento</b>	<b>8,77</b>	<b>6,86</b>	<b>4,91</b>	<b>4,13</b>	<b>2,72</b>

Solvencia	AI 31/03/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010
Patrimonio Neto	159.317.661	189.826.392	197.443.208	203.572.857	168.023.376
Pasivo Total	1.397.370.034	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747	457.806.624
<b>Solvencia</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>	<b>0,24</b>	<b>0,37</b>

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010
Activo No Corriente	227.837.314	223.377.557	206.000.849	186.546.491	130.657.395
Total del Activo	1.556.687.695	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604	625.830.000
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,15</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>

Rentabilidad	AI 31/03/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010
Resultado del período / ejercicio	(30.508.731)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906	40.679.643
Patrimonio Neto Promedio	193.762.626	197.589.845	195.905.513	171.536.412	135.665.210
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>

En relación a los índices arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite "Estructura Patrimonial Resumida".

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2014 (Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

**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.**

No existen.

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

Conceptos		Vencido 31.03.14	Sin plazo Corriente	Sin plazo No corriente	A vencer						Total
					Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	49.614.461	3.437.328	-	735.299.358	228.723.281	140.307.527	76.118.412	136.623.768	3.519.830	1.373.643.965
	<b>Total</b>	<b>49.614.461</b>	<b>3.437.328</b>	<b>-</b>	<b>735.299.358</b>	<b>228.723.281</b>	<b>140.307.527</b>	<b>76.118.412</b>	<b>136.623.768</b>	<b>3.519.830</b>	<b>1.373.643.965</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.076.297	-	-	247.456.594	5.609.857	-	-	-	-	258.142.748
	Préstamos bancarios y financieros	410.611	-	-	369.709.290	254.450.750	171.746.597	101.112.807	168.880.395	12.485.593	1.078.796.043
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	23.020.137	-	-	3.610.660	-	-	26.630.797
	Cargas fiscales	-	-	-	20.862.907	19.326	19.326	19.326	3.030.095	213.412	24.164.392
	Provisiones y otros cargos	-	9.636.054	-	-	-	-	-	-	-	9.636.054
	<b>Total</b>	<b>5.486.908</b>	<b>9.636.054</b>	<b>-</b>	<b>661.048.928</b>	<b>260.079.933</b>	<b>171.765.923</b>	<b>104.742.793</b>	<b>171.910.490</b>	<b>12.699.005</b>	<b>1.397.370.034</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
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	1.233.470.691	29.676	1.233.500.367	139.894.773	248.825	140.143.598	1.373.365.464	278.501	1.373.643.965
	<b>Total</b>	<b>1.233.470.691</b>	<b>29.676</b>	<b>1.233.500.367</b>	<b>139.894.773</b>	<b>248.825</b>	<b>140.143.598</b>	<b>1.373.365.464</b>	<b>278.501</b>	<b>1.373.643.965</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	258.142.748	-	258.142.748	-	-	-	258.142.748	-	258.142.748
	Préstamos bancarios y financieros	897.002.995	427.060	897.430.055	181.165.555	200.433	181.365.988	1.078.168.550	627.493	1.078.796.043
	Remuneraciones y cargas sociales	26.630.797	-	26.630.797	-	-	-	26.630.797	-	26.630.797
	Cargas fiscales	20.920.885	-	20.920.885	3.243.507	-	3.243.507	24.164.392	-	24.164.392
	Provisiones y otros cargos	9.636.054	-	9.636.054	-	-	-	9.636.054	-	9.636.054
	<b>Total</b>	<b>1.212.333.479</b>	<b>427.060</b>	<b>1.212.760.539</b>	<b>184.409.062</b>	<b>200.433</b>	<b>184.609.495</b>	<b>1.396.742.541</b>	<b>627.493</b>	<b>1.397.370.034</b>

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

Al 31 de marzo de 2014, 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 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	631.298.236	-	602.202.131	1.233.500.367	88.031.381	-	52.112.217	140.143.598	719.329.617	-	654.314.348	1.373.643.965
	<b>Total</b>	<b>631.298.236</b>	<b>-</b>	<b>602.202.131</b>	<b>1.233.500.367</b>	<b>88.031.381</b>	<b>-</b>	<b>52.112.217</b>	<b>140.143.598</b>	<b>719.329.617</b>	<b>-</b>	<b>654.314.348</b>	<b>1.373.643.965</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	130.890.252	-	127.252.496	258.142.748	-	-	-	-	130.890.252	-	127.252.496	258.142.748
	Préstamos bancarios y financieros	203.764.118	669.337.072	24.328.865	897.430.055	88.690.837	92.675.151	-	181.365.988	292.454.955	762.012.223	24.328.865	1.078.796.043
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	26.630.797	26.630.797	-	-	-	-	-	-	26.630.797	26.630.797
	Cargas fiscales	168.143	-	20.752.743	20.920.885	290.715	-	2.952.792	3.243.507	458.858	-	23.705.534	24.164.392
	Provisiones y otros cargos	-	-	9.636.054	9.636.054	-	-	-	-	-	-	9.636.054	9.636.054
	<b>Total</b>	<b>334.822.513</b>	<b>669.337.072</b>	<b>208.600.955</b>	<b>1.212.760.539</b>	<b>88.981.552</b>	<b>92.675.151</b>	<b>2.952.792</b>	<b>184.609.495</b>	<b>423.804.065</b>	<b>762.012.223</b>	<b>211.553.746</b>	<b>1.397.370.034</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. Saldo 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 06/05/14  
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.

**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 los 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
3416	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	01/08/2014	USD 500.000	-
75969	Chubb Seguros S.A.	Integral de comercio	31/10/2014	USD 27.519.991	-
46267	Chubb Seguros S.A.	Robo	31/10/2014	USD 772.000	-
58720	QBE Seguros S.A.	Responsabilidad civil	31/11/2014	USD 5.000.000	-
51063/1	Caruso Compañía Argentina de Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	21/08/2014	\$ 25.000	537.512.736
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 25.000	508.329.171
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 25.000	219.623.051
<b>Total</b>					<b>1.265.464.958</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/14  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Ver Nota 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.**

No aplicable.

**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 CONDENSADOS INTERMEDIOS

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.: 30-68523167-7

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, el estado del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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 condensados intermedios mencionados en el primer párrafo 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 “Alcance de nuestra revisión”.

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

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

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

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



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS (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 condensados intermedios 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 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de TARSHOP S.A. 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 condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, 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 CONDENSADOS INTERMEDIOS (Continuación)**

d) al 31 de marzo de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$4.354.992, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2014.

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 31 de marzo de 2014, y el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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 limitada con fecha 6 de mayo de 2014, sin salvedades. 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 condensados intermedios 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 y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.



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

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) Los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 31 de marzo de 2014, , 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. .
  - b) Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2014.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular