

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 31 de marzo de 2015**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 25).
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	8 de abril de 2015 (Nota 20)
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio neto:</u>	\$ 151.142.786
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

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

	Notas	31.03.15	31.12.14		Notas	31.03.15	31.12.14
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	77.961.783	99.544.288	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	368.547.786	405.993.701
Activos financieros a valor razonable	12	27.357.515	17.699.436	Préstamos bancarios y financieros	10	738.489.805	789.454.268
Activos financieros a costo amortizado	12	7.949.132	11.786.723	Remuneraciones y cargas sociales	-	27.980.069	28.977.931
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.140.492.878	1.215.248.603	Cargas fiscales	-	25.848.908	29.677.639
Total del activo corriente		1.253.761.308	1.344.279.050	Provisiones y otros cargos	11	12.225.519	14.168.103
				Otros pasivos	-	8.527.653	1.348
				Total del pasivo corriente		1.181.619.740	1.268.272.990
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	93.688.481	88.225.067
				Cargas fiscales	-	271.657	276.713
				Total del pasivo no corriente		93.960.138	88.501.780
				Total del pasivo		1.275.579.878	1.356.774.770
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	83.505.679	83.225.748	Capital suscrito	20	243.796.440	243.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	100.792.666	93.728.151	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Propiedad, planta y equipos	7	22.275.472	19.118.242	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Resultados acumulados	-	(98.459.217)	(98.624.315)
Activos intangibles	8	4.160.735	5.174.463	Patrimonio neto total		188.928.482	188.763.384
Total del activo no corriente		210.747.052	201.259.104	Total del pasivo y patrimonio neto		1.464.508.360	1.545.538.154
Total del activo		1.464.508.360	1.545.538.154				

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.15	31.03.14
Ingresos por financiación	13	96.704.029	119.474.700
Egresos por financiación	14	(51.403.408)	(69.045.247)
Ingresos netos por financiación		45.300.621	50.429.453
Ingresos por servicios	13	166.388.561	75.789.441
Egresos por servicios	14	(37.086.752)	(16.124.433)
Ingresos netos por servicios		129.301.809	59.665.008
Total ingresos operativos netos		174.602.430	110.094.461
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	15	(22.092.844)	(32.930.314)
Otros egresos operativos	14	(160.012.090)	(123.241.974)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	393.189	(1.208.035)
Resultado operativo - (Pérdida)		(7.109.315)	(47.285.862)
Ingresos financieros	-	771.296	1.317.531
Costos financieros	-	(508.644)	(699.671)
Resultados financieros netos – Ganancia		262.652	617.860
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida)		(6.846.663)	(46.668.002)
Impuesto a las ganancias	18	7.011.761	16.159.271
Resultado del período - Ganancia / (Pérdida)		165.098	(30.508.731)
Total del resultado integral del período - Ganancia / (Pérdida)		165.098	(30.508.731)
Resultado por acción básico	16	0,00	(0,23)
Resultado por acción diluido	16	0,00	(0,23)

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2015 y 2014

(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		
Saldos al 01.01.15	243.796.440	40.650.779	284.447.219	2.940.480	-	(98.624.315)	188.763.384
Movimientos del período:							
- Resultados integrales del período de tres meses - Ganancia	-	-	-	-	-	165.098	165.098
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	165.098	165.098
Saldos al 31.03.15	243.796.440	40.650.779	284.447.219	2.940.480	-	(98.459.217)	188.928.482

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
Saldos al 01.01.14	133.796.440	40.650.779	174.447.219	2.940.480	20.055.509	(7.616.816)	189.826.392
Movimientos del período:							
- Resultados integrales del período de tres meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(30.508.731)	(30.508.731)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(30.508.731)	(30.508.731)
Saldos al 31.03.14	133.796.440	40.650.779	174.447.219	2.940.480	20.055.509	(38.125.547)	159.317.661

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo
Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	31.03.15	31.03.14
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u>			
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	12	36.650.543	(138.002.654)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de la operación		36.650.543	(138.002.654)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(4.655.429)	(1.461.868)
Incorporación de activos intangibles	8	(94.005)	(357.073)
Integración de capital en asociadas	-	-	(9.375)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(4.749.434)	(1.828.316)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	33.895.000	45.777.274
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(80.943.362)	(45.958.969)
Pago de obligaciones negociables	10	(30.245.000)	(33.963.292)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	86.789.037	268.352.840
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	105.551.680	-
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(174.951.976)	(109.883.962)
Pago de arrendamientos financieros	10	(1.089.866)	(609.946)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(60.994.487)	123.713.945
Disminución neta de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		(29.093.378)	(16.117.025)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	28.637.052	(56.642.658)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	(456.326)	(72.759.683)
Sobregiros bancarios	10 y 12	113.724.756	168.109.697
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	113.268.430	95.350.014

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

(Socio)

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

(Socio)

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

Eduardo Elsztain
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de mayo de 2015.

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

2.1 Bases de preparación

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

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

2.2 Políticas contables

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados sobre la base del costo 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 de la Sociedad, en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación, fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

NOTA 4: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

Los estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF, ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

	31.03.15			31.12.14		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.961.783	-	77.961.783	99.544.288	-	99.544.288
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	27.357.515	-	27.357.515	17.699.436	-	17.699.436
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	7.949.132	7.949.132	-	11.786.723	11.786.723
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	1.152.898.316	1.152.898.316	-	1.174.984.707	1.174.984.707
Total activos financieros	105.319.298	1.160.847.448	1.266.166.746	117.243.724	1.186.771.430	1.304.015.154
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	368.547.786	-	368.547.786	-	405.993.701	405.993.701
Préstamos bancarios y financieros	832.178.286	-	832.178.286	-	877.679.335	877.679.335
Total pasivos financieros	1.200.726.072	-	1.200.726.072	-	1.283.673.036	1.283.673.036

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

	31.03.15		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	77.961.783	-	-
Fondos comunes de inversión	27.357.515	-	-

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

Corriente:	31.03.15	31.12.14
Créditos por financiación (Nota 21)	1.184.866.990	1.238.659.614
Créditos por servicios	70.847.910	47.859.738
Créditos con centros de cobro	8.908.902	10.208.996
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	5.480.389	5.256.153
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(148.802.062)	(153.810.547)
Créditos comerciales netos	1.121.302.129	1.148.173.954
Adelantos al personal y otros	144.961	525.282
Alquileres y otros gastos anticipados	1.047.844	990.422
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	362.312	627.392
Servicios a recibir	1.567.072	1.464.762
Honorarios anticipados directores y síndicos	953.040	3.687.856
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	8.203.667	3.785.633
Otros créditos	-	48.092.961
Diversos	6.911.853	7.900.341
Otros créditos	19.190.749	67.074.649
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	1.140.492.878	1.215.248.603

(1) Incluye \$ 273.984 y \$ 297.353 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente (Nota 23.6).

No corriente:	31.03.15	31.12.14
Créditos por financiación (Nota 21)	31.156.603	31.238.780
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(7.446.537)	(7.941.827)
Créditos comerciales netos	23.710.066	23.296.953
Adelantos al personal y otros	-	16.209
Alquileres y otros gastos anticipados	-	4.502
Servicios a recibir	788.617	1.220.907
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	77.778	94.445
Depósitos en garantía (Nota 21)	178.738	297.820
Impuesto a la ganancia mínima presunta	57.905.726	56.730.602
Otros créditos impositivos	844.754	1.564.310
Otros créditos	59.795.613	59.928.795
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	83.505.679	83.225.748

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

	31.03.15	31.03.14
Al inicio del ejercicio	161.752.374	127.254.331
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	29.714.188	39.684.281
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(30.123.419)	(20.329.325)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(5.094.544)	(6.753.967)
Al cierre del período	156.248.599	139.855.320

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 (Ver Nota 15).

TARSHOP S.A.

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

NOTA 6: (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 2.954.375.750 y \$ 2.982.707.186 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 515.008.758 y \$ 531.224.185, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 41.641.018 y \$ 51.371.045, respectivamente.

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

TARSHOP S.A.

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

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 31.03.15	Neto resultante al 31.12.14
	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		
						Alícuota Anual %	Monto			
Equipos de cómputos	15.196.890	-	-	15.196.890	13.195.334	(*)	343.498	13.538.832	1.658.058	2.001.556
Obra locales alquilados	15.421.523	-	629.322	16.050.845	12.281.248	(**)	485.694	12.766.942	3.283.903	3.140.275
Sistemas	8.419.998	-	-	8.419.998	3.669.885	25	545.800	4.215.685	4.204.313	4.750.113
Muebles y útiles	4.459.164	232.742	-	4.691.906	3.308.080	20	123.207	3.431.287	1.260.619	1.151.084
Obras en curso	8.075.214	4.422.687	(629.322)	11.868.579	-	-	-	-	11.868.579	8.075.214
Totales al 31.03.15	51.572.789	4.655.429	-	56.228.218	32.454.547	-	1.498.199	33.952.746	22.275.472	-
Totales al 31.12.14	41.666.832	9.905.957	-	51.572.789	27.017.651	-	5.436.896	32.454.547	-	19.118.242
Totales al 31.03.14	41.666.832	1.461.868	-	43.128.700	27.017.651	-	1.147.826	28.165.477	14.963.223	-

(*) 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 31.03.15	Neto resultante al 31.12.14
	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		
						Alícuota Anual %	Monto			
Clientela	15.781.231	-	-	15.781.231	12.624.984	20	789.063	13.414.047	2.367.184	3.156.247
Licencias de software	11.479.174	94.005	-	11.573.179	9.460.958	(*)	318.670	9.779.628	1.793.551	2.018.216
Totales al 31.03.15	27.260.405	94.005	-	27.354.410	22.085.942	-	1.107.733	23.193.675	4.160.735	-
Totales al 31.12.14	25.438.710	1.821.695	-	27.260.405	18.047.417	-	4.038.525	22.085.942	-	5.174.463
Totales al 31.03.14	25.438.710	357.073	-	25.795.783	18.047.417	-	1.104.214	19.151.631	6.644.152	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	31.03.15	31.12.14
Deudas con comercios adherentes	214.415.181	280.318.778
Cheques de pago diferido	87.878.103	67.708.463
Anticipos de clientes	17.889.681	13.809.603
Proveedores (Nota 23.6) (1)	9.172.078	8.893.429
Provisión facturas a recibir	30.301.519	22.771.676
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	7.586.724	8.134.756
Honorarios a directores y síndicos a pagar	953.040	3.687.856
Diversos	351.460	669.140
Total	368.547.786	405.993.701

(1) Incluye \$ 306.121 y \$ 384.456 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.03.15	31.12.14
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a)	113.724.756	100.393.395
Préstamos bancarios (b)	27.232.349	52.085.199
Préstamos bancarios garantizados (b)	35.533.224	57.449.265
Obligaciones negociables (c)	254.897.512	285.384.513
Valores de deuda fiduciaria (d)	303.314.806	290.103.797
Arrendamientos financieros (e) (1)	3.787.158	4.038.099
Total corriente	738.489.805	789.454.268

(1) Incluye \$ 261.243 y \$ 362.993 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente (Nota 23.6).

	31.03.15	31.12.14
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	85.640.090	85.478.025
Valores de deuda fiduciaria (d)	6.274.002	-
Arrendamientos financieros (e)	1.774.389	2.747.042
Total no corriente	93.688.481	88.225.067

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.03.15	31.12.14
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	113.724.756	100.393.395
Total	113.724.756	100.393.395

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.774.004	30/04/2015	31 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	4.066.351	20/04/2015	91 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	15.123.191	09/04/2015	31 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.763.597	10/04/2015	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000		17/05/2015	62 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	30.794.505	30/04/2015	90 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.898.482	12/04/2015	90 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.347.343	10/04/2015	32 días	Sin garantía
Total al 31.03.15			112.000.000	111.767.473			

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de marzo de 2015:

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/03/2015	10/04/2015	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	27/03/2015	26/05/2015	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	16/03/2015	15/05/2015	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	27/02/2015	26/08/2015	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	21.250.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 8 de mayo de 2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.03.15						124.000.000	60.250.000			

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

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	SalDOS al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	SalDOS al cierre del período
Garantizados	56.150.586	13.895.000	(34.943.362)	35.102.224
No garantizados	50.736.242	20.000.000	(46.000.000)	24.736.242
Total al 31.03.15	106.886.828	33.895.000	(80.943.362)	59.838.466

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, no se han emitido nuevas Clases de Obligaciones Negociables, mientras que se amortizó totalmente el capital de la siguiente clase:

Clase XIV: Con fecha 21 de enero de 2015, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XIV de Obligaciones Negociables, emitida el 21 de abril de 2014. El capital abonado asciende a \$ 30.245.000. Al 31 de marzo de 2015, la Clase XIV se encuentra totalmente amortizada.

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las Obligaciones Negociables:

Obligaciones negociables	SalDOS al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	SalDOS al cierre del período
Clase XI	10.696.835	-	-	10.696.835
Clase XII	83.118.060	-	-	83.118.060
Clase XIV	30.245.000	-	(30.245.000)	-
Clase XV	119.755.000	-	-	119.755.000
Clase XVII	41.065.777	-	-	41.065.777
Clase XVIII	69.290.713	-	-	69.290.713
Clase XIX	6.315.789	-	-	6.315.789
Total al 31.03.15	360.487.174	-	(30.245.000)	330.242.174

d) Valores de deuda fiduciaria

Al cierre del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXVI – VDF A	Feb-14	20,900%	100.000.000	100.000.000	Ene-14	Abr-15
Serie LXXVIII – VDF A	May-14	27,000%	153.086.728	153.086.728	Abr-14	Jun-15
Serie LXXIX – VDF A	Juil-14	27,000%	151.750.000	151.750.000	Jun-14	Ago-15
Serie LXXX – VDF A	Ago-14	24,820%	113.000.000	113.000.000	Jul-14	Jun-15
Serie LXXXI – VDF A	Oct-14	24,900%	81.450.000	81.450.000	Sep-14	Ago-15
Serie LXXXII – VDF A	Feb-15	26,900%	87.450.000	87.450.000	Ene-15	Mar-16
Serie LXXXIII – VDF A	En etapa de integración					
Serie LXXXIV – VDF A						
Total al 31.03.15	-	-	686.736.728	686.736.728	-	-

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Serie LXXV	18.438.981	-	(18.438.981)	-
Serie LXXVI	11.793.814	-	(11.793.814)	-
Serie LXXVII	18.782.850	-	(18.782.850)	-
Serie LXXVIII	53.891.199	-	(26.906.873)	26.984.326
Serie LXXIX	71.740.003	-	(28.233.329)	43.506.674
Serie LXXX	50.916.170	-	(27.922.516)	22.993.654
Serie LXXXI	59.488.539	-	(26.056.002)	33.432.537
Serie LXXXII	-	86.789.037	(16.817.611)	69.971.426
Total al 31.03.15	285.051.556	86.789.037	(174.951.976)	196.888.617

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

e) Arrendamientos financieros

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas (*)	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros	6.639.622	9.025	(1.089.866)	5.558.781
Total al 31.03.15	6.639.622	9.025	(1.089.866)	5.558.781

(*) Corresponden a diferencia de cambio.

NOTA 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 11: (Continuación)

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	31.03.15			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	918.899	6.322.404	6.926.800	14.168.103
- Aumentos	34.000	550.216	-	584.216
- Recuperos y aplicaciones	-	-	(2.526.800)	(2.526.800)
Al cierre del período	952.899	6.872.620	4.400.000	12.225.519

	31.03.14			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	713.300	4.282.267	4.400.000	9.395.567
- Aumentos	60.000	960.672	-	1.020.672
- Recuperos y aplicaciones	-	(780.185)	-	(780.185)
Al cierre del período	773.300	4.462.754	4.400.000	9.636.054

NOTA 12: **INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO**

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

	31.03.15	31.12.14	31.03.14
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	15.938.587	17.044.685	8.111.487
Dinero en efectivo en moneda extranjera (Nota 23.6)	114.392	98.664	18.911
Bancos en moneda local (1)	56.891.645	77.536.063	72.699.220
Banco en moneda extranjera (Nota 23.6)	5.017.159	4.864.876	4.556.441
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.961.783	99.544.288	85.386.059

(1) Incluye \$ 47.849.709, \$ 68.024.119 y \$ 66.156.342 al 31 de marzo de 2015 y 2014 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.15	31.12.14	31.03.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.961.783	99.544.288	85.386.059
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	7.949.132	11.786.723	9.963.955
Activos financieros a valor razonable	27.357.515	17.699.436	-
Subtotal	113.268.430	129.030.447	95.350.014
Sobregiros bancarios	(113.724.756)	(100.393.395)	(168.109.697)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(456.326)	28.637.052	(72.759.683)

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por / (utilizados en) las operaciones de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014:

	31.03.15	31.03.14
(Pérdida) del período antes de impuestos	(6.846.663)	(46.668.002)
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Nota 7)	1.498.199	1.147.826
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	1.107.733	1.104.214
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	29.714.188	39.684.281
- Resultado derivados y diferencia de cambio	9.025	117.715
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	(1.942.584)	498.416
- Intereses devengados no pagados	2.153.052	8.441.855
	25.692.950	4.326.305
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	44.761.606	(58.528.646)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(37.445.915)	(85.332.684)
- Remuneraciones y cargas sociales	(997.862)	3.124.837
- Cargas fiscales	(3.886.541)	(1.334.537)
- Otros pasivos	8.526.305	(257.929)
	10.957.593	(142.328.959)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	36.650.543	(138.002.654)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.15	31.03.14
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por adelantos en efectivo	20.735.636	69.370.477
Intereses financieros tarjetas de crédito	12.534.035	6.791.040
Intereses financieros a comercios	41.745.967	27.370.241
Intereses compensatorios y punitorios	21.668.287	15.939.095
Otros ingresos por financiación	20.104	3.847
Total ingresos por financiación	96.704.029	119.474.700
Ingresos por servicios:		
Mantenimiento y administración de cuentas	60.370.065	40.037.775
Aranceles a comercios	22.938.269	15.473.000
Renovación de plásticos	5.924.439	4.262.310
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	77.155.788	16.016.356
Total ingresos por servicios	166.388.561	75.789.441

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.03.15	31.03.14
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	15.203.311	30.650.782
Intereses por obligaciones negociables	20.134.862	16.698.911
Intereses por valores de deuda fiduciaria	15.310.835	20.700.535
Otros egresos por financiación	754.400	995.019
Total egresos por financiación	51.403.408	69.045.247
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro	10.646.348	7.582.030
Seguros	105.523	623.382
Correo y comunicaciones	9.777.521	3.588.472
Premios	5.878.131	2.495.369
Informes crediticios	3.559.756	1.757.219
Insumos	7.119.473	77.961
Total egresos por servicios	37.086.752	16.124.433
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	74.442.485	60.840.024
Impuesto sobre los ingresos brutos	16.976.301	12.387.961
Impuesto a los débitos y créditos	8.253.644	6.390.250
Impuestos y tasas varias	3.482.255	3.857.943
Honorarios y servicios de terceros	28.898.060	16.233.547
Honorarios a directores y síndicos	953.040	669.000
Alquileres y expensas	6.902.307	6.477.644
Luz, teléfono y otras comunicaciones	5.235.830	4.217.957
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.498.199	1.147.826
Amortización de activos intangibles	1.107.733	1.104.214
Papelería y útiles	1.981.055	994.912
Seguros	2.088.055	626.340
Publicidad y propaganda	7.102.160	7.325.132
Reparación y mantenimiento	1.090.966	876.742
Diversos	-	92.482
Total otros egresos operativos	160.012.090	123.241.974

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.15	31.03.14
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	29.714.188	39.684.281
Recupero incobrables de la cartera morosa	(5.094.544)	(6.753.967)
Recupero provisiones	(2.526.800)	-
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	22.092.844	32.930.314

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	31.03.15	31.03.14
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	243.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	243.796.440	133.796.440

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

Concepto	31.03.15	31.03.14
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	165.098	(30.508.731)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	165.098	(30.508.731)
Resultado neto por acción básico	0,00	(0,23)
Resultado neto por acción diluido	0,00	(0,23)

NOTA 17: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

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

No han existido cambios en los segmentos reportados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

31.03.15			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	69.868.191	8.093.592	77.961.783
Activos financieros a valor razonable	27.357.515	-	27.357.515
Activos financieros a costo amortizado	7.949.132	-	7.949.132
Créditos comerciales y otros créditos	795.151.635	345.341.243	1.140.492.878
Total del activo corriente	900.326.473	353.434.835	1.253.761.308
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	58.220.159	25.285.520	83.505.679
Activo por impuesto a las ganancias diferido	70.272.647	30.520.019	100.792.666
Propiedad, planta y equipos	20.988.171	1.287.301	22.275.472
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	4.160.735	-	4.160.735
Total del activo no corriente	153.654.212	57.092.840	210.747.052
Total del activo	1.053.980.685	410.527.675	1.464.508.360
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	341.527.946	27.019.840	368.547.786
Préstamos bancarios y financieros	738.489.805	-	738.489.805
Remuneraciones y cargas sociales	24.410.004	3.570.065	27.980.069
Cargas fiscales	21.262.311	4.586.597	25.848.908
Provisiones y otros cargos	11.329.213	896.306	12.225.519
Otros pasivos	8.527.653	-	8.527.653
Total del pasivo corriente	1.145.546.932	36.072.808	1.181.619.740
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	93.688.481	-	93.688.481
Cargas fiscales	223.455	48.202	271.657
Total del pasivo no corriente	93.911.936	48.202	93.960.138
Total del pasivo	1.239.458.868	36.121.010	1.275.579.878

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

31.03.15			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	67.422.049	29.281.980	96.704.029
Egresos por financiación	(51.403.408)	-	(51.403.408)
Ingresos netos por financiación	16.018.641	29.281.980	45.300.621
Ingresos por servicios	139.991.181	26.397.380	166.388.561
Egresos por servicios	(36.216.269)	(870.483)	(37.086.752)
Ingresos netos por servicios	103.774.912	25.526.897	129.301.809
Total ingresos operativos netos	119.793.553	54.808.877	174.602.430
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(14.336.046)	(7.756.798)	(22.092.844)
Otros egresos operativos	(142.626.502)	(17.385.588)	(160.012.090)
Otras pérdidas y ganancias netas	393.189	-	393.189
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(36.775.806)	29.666.491	(7.109.315)
Ingresos financieros	771.296	-	771.296
Costos financieros	(508.644)	-	(508.644)
Resultados financieros netos – Ganancia	262.652	-	262.652
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(36.513.154)	29.666.491	(6.846.663)
Impuesto a las ganancias	4.888.600	2.123.161	7.011.761
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(31.624.554)	31.789.652	165.098
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(31.624.554)	31.789.652	165.098
31.03.14			
Ingresos por financiación	75.448.273	44.026.427	119.474.700
Egresos por financiación	(69.045.247)	-	(69.045.247)
Ingresos netos por financiación	6.403.026	44.026.427	50.429.453
Ingresos por servicios	54.375.012	21.414.429	75.789.441
Egresos por servicios	(15.538.746)	(585.687)	(16.124.433)
Ingresos netos por servicios	38.836.266	20.828.742	59.665.008
Total ingresos operativos netos	45.239.292	64.855.169	110.094.461
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(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)
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(83.994.790)	36.708.928	(47.285.862)
Ingresos financieros	1.317.531	-	1.317.531
Costos financieros	(699.671)	-	(699.671)
Resultados financieros netos – Ganancia	617.860	-	617.860
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(83.376.930)	36.708.928	(46.668.002)
Impuesto a las ganancias	10.204.580	5.954.691	16.159.271
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(73.172.350)	42.663.619	(30.508.731)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(73.172.350)	42.663.619	(30.508.731)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 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, Corrientes y Santiago del Estero.

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	31.03.15	31.12.14	31.03.14
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	93.728.151	49.566.358	49.566.358
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	8.788.115	45.791.741	16.604.786
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	-	(97.303)
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(1.724.751)	(8.883.241)	-
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	1.151	7.253.293	-
Evolución neta del período / ejercicio	7.064.515	44.161.793	16.507.483
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	100.792.666	93.728.151	66.073.841

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2015, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 100.792.666.

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	31.03.15	31.03.14
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(6.846.663)	(46.668.002)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia	2.396.332	16.333.801
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(2.904.706)	(85.545)
- Amortización activos intangibles	(276.172)	(276.172)
- Quebrantos al inicio	7.548.339	-
- Otras	247.968	187.187
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia	7.011.761	16.159.271

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 18: (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 78.856.816, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 18.400.000	2015
2014	60.456.816	2019
Total de quebranto acumulado	78.856.816	

(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 2015 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
			31.03.15	31.03.14	31.03.15	31.12.14	31.03.15	31.12.14	31.03.15	31.12.14
IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA))	Accionista minoritario (i)	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	440.090	721.837	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(931.924)	(928.108)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(46.407)
		Alquileres y expensas	(941.991)	(838.002)	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(37.337)	(40.625)	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(82.419)	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	10.207.043	7.853.456	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	(21.141)	(2.047.990)	-	-	-	-	-	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta (ii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(200.529)	(327.038)
		Alquileres y expensas	(1.803.746)	(2.202.532)	-	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta (iii)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.639)	(1.639)
Panamerican Mall S.A.	Vinculada (iv)	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(810)
		Alquileres y expensas	-	(119.322)	-	-	-	-	-	-
		Diversos	810	(261)	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (iv)	Cuenta por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(2.337)
		Diversos	2.337	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	-	(9.083)	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (v)	Créditos comerciales	-	-	-	-	4.222.802	3.934.903	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(1.886.977)	(2.057.646)
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(2.214.259)	(2.210.649)
		Otros ingresos por servicios	7.388.303	6.209.434	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (v)	Créditos comerciales	-	-	-	-	1.257.587	1.321.250	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(2.351.396)	(2.560.122)
		Otros ingresos por servicios	2.170.243	1.132.668	-	-	-	-	-	-
Total Activo			-	-	10.207.043	7.853.456	5.920.479	5.977.990	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(7.586.724)	(8.134.756)
Total Resultados			6.757.478	2.001.868	-	-	-	-	-	-

- (i) Con fecha 16 de septiembre de 2013, Apsamedia S.A. e IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)) celebraron un acuerdo previo de fusión, por el cual a partir del 1° de julio de 2013 Apsamedia S.A. es absorbida por IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)).
- (ii) IRSA Inversiones y Representaciones S.A. es la sociedad controlante del accionista minoritario IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)) y es el accionista mayoritario de Banco Hipotecario S.A., accionista controlante.
- (iii) Cresud S.A.C.I.F. y A. es la sociedad controlante de IRSA Inversiones y Representaciones S.A..
- (iv) Sociedades controladas por IRSA Propiedades Comerciales S.A. (continuadora por cambio de denominación de Alto Palermo S.A. (APSA)).
- (v) Sociedades controladas por Banco Hipotecario S.A..

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, el cargo del período correspondiente a los honorarios al Directorio se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

Remuneraciones de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 fue de \$ 2.303.654 y \$ 2.063.287, respectivamente.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 20: CAPITAL SOCIAL

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

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

NOTA 21: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía", por la suma de \$ 496.284, de los cuales \$ 273.984 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 31.065).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes del contrato del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXXXI (100,00%) y LXXXII (11,86%) por la suma de \$ 32.202.857.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2015 ascienden a un total de \$ 20.218.997, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 21: (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 4.461.645,64, correspondiente al certificado de plazo fijo número 897.385, 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 LXXIV. 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 \$ 34.741.583 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 2015 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

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

23.1 Anexo A – Bienes de uso: Nota 7.

23.2 Anexo B – Activos intangibles: Nota 8.

23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.03.15	Valor registrado al 31.12.14	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal)	Resultado del 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 intermedios condensados, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	31.03.15	31.12.14
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	7.949.132	11.786.723
Activos financieros a valor razonable – Fondos comunes de inversión	27.357.515	17.699.436
Total de inversiones corrientes	35.306.647	29.486.159

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)	31.03.15	31.12.14
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	581.828	8,8197	5.131.551	4.963.540
Créditos comerciales y otros créditos	U\$\$	31.065	8,8197	273.984	297.353
Total activo corriente		612.893		5.405.535	5.260.893
Total del activo		612.893		5.405.535	5.260.893
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$\$	29.620	8,8197	261.243	362.993
Total del pasivo corriente		29.620		261.243	362.993
Total del pasivo		29.620		261.243	362.993

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de marzo de 2015.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 31.03.15	Gastos de			Totales al 31.03.14
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	72.279.362	27.640.825	8.765.874	35.872.663	59.158.570
Comedor y beneficios al personal	2.163.123	827.214	262.339	1.073.570	1.681.454
Impuesto sobre los ingresos brutos	16.976.301	-	-	16.976.301	12.387.961
Impuesto a los débitos y créditos	8.253.644	8.253.644	-	-	6.390.250
Impuestos y tasas varias	3.482.255	1.156.359	-	2.325.896	3.857.943
Honorarios por contingencias	34.000	-	34.000	-	-
Honorarios y servicios de terceros	29.618.460	754.400	25.644.263	3.219.797	17.228.566
Honorarios a directores y síndicos	953.040	-	953.040	-	669.000
Alquileres y expensas	6.902.307	2.523.627	602.657	3.776.023	6.477.644
Luz, teléfono y otras comunicaciones	5.235.830	-	5.235.830	-	4.217.957
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.498.199	548.069	130.071	820.059	1.147.826
Amortización de activos intangibles	1.107.733	405.230	96.171	606.332	1.104.214
Comisiones agentes de cobro	10.646.348	10.646.348	-	-	7.582.030
Intereses	50.649.008	50.649.008	-	-	68.050.228
Papelería y útiles	1.981.055	724.315	172.971	1.083.769	994.912
Insumos	7.119.473	7.119.473	-	-	77.961
Informes crediticios	3.559.756	3.559.756	-	-	1.757.219
Seguros	2.193.578	105.523	2.088.055	-	1.249.722
Publicidad y propaganda	7.102.160	-	-	7.102.160	7.325.132
Reparación y mantenimiento	1.090.966	398.880	95.255	596.831	876.742
Correo y comunicaciones	9.777.521	9.777.521	-	-	3.588.472
Premios	5.878.131	5.878.131	-	-	2.495.369
Diversos	-	-	-	-	92.482
Totales al 31.03.15	248.502.250	130.968.323	44.080.526	73.453.401	-
Totales al 31.03.14	-	120.478.470	28.253.807	59.679.377	208.411.654

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

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

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

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

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

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de abril de 2015, se emitieron las Clases XX y XXI de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 149.600.000. Con fecha 14 de abril de 2015, fue autorizada la emisión de estas clases por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal conjunto de hasta \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, por hasta el Monto Total Autorizado de \$ 300.000.000. El 24 de abril de 2015, se colocó la Clase XX por un valor nominal total de \$ 69.100.000, y la Clase XXI por un valor nominal total de \$ 80.500.000.

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

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

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

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2015

(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 2015.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2015, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.216.023.593, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.371.939.973.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee más de 380.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 5.342 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 27 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito ascendían aproximadamente a 47.000, generando más de 1,7 millones de 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Rubro	Al 31/03/2015	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011
Activo corriente	1.253.761.308	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Activo no corriente	210.747.052	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
Total	1.464.508.360	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604
Pasivo corriente	1.181.619.740	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
Pasivo no corriente	93.960.138	88.501.780	179.103.012	55.663.824	55.189.211
Subtotal	1.275.579.878	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Patrimonio neto	188.928.482	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Total	1.464.508.360	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2015 (Cifras expresadas en pesos)

3. Estructura de resultados resumida.

Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2015 y de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Rubro	Período de tres meses 31/03/15	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011
Resultado operativo ordinario	(7.502.504)	(161.196.947)	(15.803.795)	(12.822.421)	89.255.584
Resultados financieros y por tenencia	262.652	1.914.911	336.576	(1.789.236)	(197.454)
Otros ingresos y egresos	393.189	4.817.313	9.469.533	3.225.731	3.045.409
Resultado neto ordinario	(6.846.663)	(154.464.723)	(5.997.686)	(11.385.926)	92.103.539
Impuesto a las ganancias	7.011.761	43.401.715	(1.619.130)	5.256.277	(15.693.633)
Resultado neto – Ganancia / (Pérdida)	165.098	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906

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 2015 y de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011:

Concepto	Período de tres meses 31/03/15	Ejercicio 31/12/2014	Ejercicio 31/12/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	36.650.543	(7.912.287)	(220.979.438)	(93.779.526)	(120.301.128)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(4.749.434)	(11.737.027)	(6.484.328)	(3.983.481)	(24.210.561)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(60.994.487)	104.929.024	204.782.336	44.413.516	121.871.163
Total de fondos (aplicados a) generados por el período / ejercicio	(29.093.378)	85.279.710	(22.681.430)	(53.349.491)	(22.640.526)

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

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

Liquidez	AI 31/03/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011
Activo Corriente	1.253.761.308	1.344.279.050	1.268.288.934	960.514.158	858.332.113
Pasivo Corriente	1.181.619.740	1.268.272.990	1.122.737.087	913.407.975	786.116.536
Liquidez	1,06	1,06	1,13	1,05	1,09

Endeudamiento	AI 31/03/15	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011
Pasivo Total	1.275.579.878	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Patrimonio Neto	188.928.482	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Endeudamiento	6,75	7,19	6,86	4,91	4,13

Solvencia	AI 31/03/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011
Patrimonio Neto	188.928.482	188.763.384	189.826.392	197.443.208	203.572.857
Pasivo Total	1.275.579.878	1.356.774.770	1.301.840.099	969.071.799	841.305.747
Solvencia	0,15	0,14	0,15	0,20	0,24

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011
Activo No Corriente	210.747.052	201.259.104	223.377.557	206.000.849	186.546.491
Total del Activo	1.464.508.360	1.545.538.154	1.491.666.491	1.166.515.007	1.044.878.604
Inmovilización del Capital	0,14	0,13	0,15	0,18	0,18

Rentabilidad	AI 31/03/2015	AI 31/12/2014	AI 31/12/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011
Resultado del período / ejercicio	165.098	(111.063.008)	(7.616.816)	(6.129.649)	76.409.906
Patrimonio Neto Promedio	180.893.988	180.275.950	197.589.845	195.905.513	171.536.412
Rentabilidad	0,00	(0,62)	(0,04)	(0,03)	0,45

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2015

(Cifras expresadas en pesos)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

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

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

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

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

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

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

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

No existen.

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

Nota 25.

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

Conceptos		Vencido	Sin plazo	Sin plazo	A vencer						Total
		31.03.15	Corriente	No corriente	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	41.977.229	4.505.774	-	816.102.661	167.272.826	79.261.696	31.372.692	81.587.951	1.917.728	1.223.998.557
	Total	41.977.229	4.505.774	-	816.102.661	167.272.826	79.261.696	31.372.692	81.587.951	1.917.728	1.223.998.557
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.252.113	17.889.681	-	337.872.966	4.734.175	845.811	953.040	-	-	368.547.786
	Préstamos bancarios y financieros	40.542	-	-	329.230.289	218.917.508	164.575.954	25.725.512	87.442.384	6.246.097	832.178.286
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	25.775.504	-	-	2.204.565	-	-	27.980.069
	Cargas fiscales	-	-	-	25.790.930	19.326	19.326	19.326	19.326	252.331	26.120.565
	Otros pasivos	-	-	-	8.527.653	-	-	-	-	-	8.527.653
	Provisiones y otros cargos	-	12.225.519	-	-	-	-	-	-	-	12.225.519
	Total	6.292.655	30.115.200	-	727.197.342	223.671.009	165.441.091	28.902.443	6.293.328	252.331	1.188.165.399

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	1.140.218.894	273.984	1.140.492.878	83.505.679	-	83.505.679	1.223.724.573	273.984	1.223.998.557
	Total	1.140.218.894	273.984	1.140.492.878	83.505.679	-	83.505.679	1.223.724.573	273.984	1.223.998.557
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	368.547.786	-	368.547.786	-	-	-	368.547.786	-	368.547.786
	Préstamos bancarios y financieros	738.228.562	261.243	738.489.805	93.688.481	-	93.688.481	831.917.043	261.243	832.178.286
	Remuneraciones y cargas sociales	27.980.069	-	27.980.069	-	-	-	27.980.069	-	27.980.069
	Cargas fiscales	25.848.908	-	25.848.908	271.657	-	271.657	26.120.565	-	26.120.565
	Otros pasivos	8.527.653	-	8.527.653	-	-	-	8.527.653	-	8.527.653
	Provisiones y otros cargos	12.225.519	-	12.225.519	-	-	-	12.225.519	-	12.225.519
Total	1.181.358.497	261.243	1.181.619.740	6.545.659	-	6.545.659	1.187.904.156	261.243	1.188.165.399	

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

Al 31 de marzo de 2015, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

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

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

Conceptos		Corriente				No corriente				Totales			
		Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Subtotal	Devenga		No devenga	Total
		Fija	Variable			Fija	Variable			Fija	Variable		
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	287.788.861	-	852.704.017	1.140.492.878	23.710.066	-	59.795.613	83.505.679	311.498.927	-	912.499.630	1.223.998.557
	Total	287.788.861	-	852.704.017	1.140.492.878	23.710.066	-	59.795.613	83.505.679	311.498.927	-	912.499.630	1.223.998.557
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	214.415.181	-	154.132.605	368.547.786	-	-	-	-	214.415.181	-	154.132.605	368.547.786
	Préstamos bancarios y financieros	224.142.867	494.786.314	19.560.624	738.489.805	1.774.389	91.914.092	-	93.688.481	225.917.256	586.700.406	19.560.624	832.178.286
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	27.980.069	27.980.069	-	-	-	-	-	-	27.980.069	27.980.069
	Cargas fiscales	77.303	-	25.771.605	25.848.908	271.657	-	-	271.657	348.960	-	25.771.605	26.120.565
	Otros pasivos	-	-	8.527.653	8.527.653	-	-	-	-	-	-	8.527.653	8.527.653
	Provisiones y otros cargos	-	-	12.225.519	12.225.519	-	-	-	-	-	-	12.225.519	12.225.519
Total		438.635.351	494.786.314	248.198.075	1.181.619.740	2.046.046	91.914.092	-	93.960.138	440.681.397	586.700.406	248.198.075	1.275.579.878

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

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

6. Préstamos a Directores.

Ver Nota 19.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/05/15
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

7. Inventario físico de bienes de cambio.

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

8. Valores corrientes.

Ver Nota 2.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de 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)	01/09/2015	USD 500.000	-
76069	Chubb Seguros S.A.	Integral de comercio	31/10/2015	USD 23.766.631	-
46267	Chubb Seguros S.A.	Robo	31/10/2015	USD 700.000	-
58720	Zurich	Responsabilidad civil	30/11/2015	USD 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 25.000	437.274.430
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 30.000	205.065.274
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 25.000	438.603.422
Total					1.080.943.126

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

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

Ver Notas 6 y 11.

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

No aplicable.

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

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

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.



Abelovich,
Polano
& Asociados



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

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 INTERMEDIOS CONDENSADOS (Continuación)

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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



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

- d) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.459.827, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

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

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

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 2015, y los estados resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 6 de mayo de 2015. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 31 de marzo de 2015, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
 - b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley 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 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular