

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 30 de septiembre de 2014**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

| | |
|---|---|
| <u>Denominación:</u> | Tarshop S.A. |
| <u>Domicilio legal:</u> | Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| <u>Actividad principal de la Sociedad:</u> | Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias |
| <u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u> | |
| - Del estatuto: | 27 de febrero de 1996 |
| - De las modificaciones: | 3 de enero de 2011 |
| <u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u> | 26 de febrero de 2046 |
| <u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u> | 1.616.834 |
| <u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u> | Banco Hipotecario S.A. |
| <u>Actividad principal:</u> | Bancaria |
| <u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio neto:</u> | \$ 79.639.771 |
| <u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u> | 80% |

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

| | Notas | 30.09.14 | 31.12.13 | | Notas | 30.09.14 | 31.12.13 |
|--|-------|----------------------|----------------------|---|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIVO | | | | PASIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 12 | 101.093.840 | 60.818.405 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 9 | 299.444.992 | 343.484.807 |
| Activos financieros a valor razonable | 12 | 8.851.800 | - | Préstamos bancarios y financieros | 10 | 880.330.779 | 721.495.055 |
| Activos financieros a costo amortizado | 12 | 16.998.683 | 4.429.154 | Remuneraciones y cargas sociales | - | 21.936.866 | 23.505.960 |
| Créditos comerciales y otros créditos | 6 | 1.165.478.802 | 1.203.041.375 | Cargas fiscales | - | 23.837.757 | 24.855.698 |
| Total del activo corriente | | 1.292.423.125 | 1.268.288.934 | Provisiones y otros cargos | 11 | 11.170.349 | 9.395.567 |
| | | | | Otros pasivos | - | 16.690.735 | - |
| | | | | Total del pasivo corriente | | 1.253.411.478 | 1.122.737.087 |
| | | | | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| | | | | Préstamos bancarios y financieros | 10 | 132.870.873 | 178.807.993 |
| | | | | Cargas fiscales | - | 281.568 | 295.019 |
| | | | | Total del pasivo no corriente | | 133.152.441 | 179.103.012 |
| | | | | Total del pasivo | | 1.386.563.919 | 1.301.840.099 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | PATRIMONIO NETO | | | |
| Créditos comerciales y otros créditos | 6 | 89.047.213 | 151.758.225 | Capital suscrito | 20 | 133.796.440 | 133.796.440 |
| Activo por impuesto a las ganancias diferido | 18 | 84.982.829 | 49.566.358 | Prima de emisión | | 40.650.779 | 40.650.779 |
| Propiedad, planta y equipos | 7 | 13.673.817 | 14.649.181 | Reserva legal | | 2.940.480 | 2.940.480 |
| Inversiones en asociadas | - | 12.500 | 12.500 | Otras reservas | | 12.438.693 | 20.055.509 |
| Activos intangibles | 8 | 5.974.149 | 7.391.293 | Resultados no asignados | | (90.276.678) | (7.616.816) |
| Total del activo no corriente | | 193.690.508 | 223.377.557 | Patrimonio neto total | | 99.549.714 | 189.826.392 |
| Total del activo | | 1.486.113.633 | 1.491.666.491 | Total del pasivo y patrimonio neto | | 1.486.113.633 | 1.491.666.491 |

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
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 nueve y tres meses
iniciados el 1° de enero y el 1° de julio de 2014 y 2013 y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

| | Notas | Nueve meses | | Tres meses | |
|--|--------|----------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 30.09.14 | 30.09.13 | 30.09.14 3° Trimestre | 30.09.13 3° Trimestre |
| Ingresos por financiación | 13 | 354.268.831 | 336.128.185 | 111.450.577 | 108.841.066 |
| Egresos por financiación | 14 | (221.064.153) | (110.657.274) | (70.731.357) | (39.733.356) |
| Ingresos netos por financiación | | 133.204.678 | 225.470.911 | 40.719.220 | 69.107.710 |
| Ingresos por servicios | 13 | 263.778.716 | 184.017.311 | 107.004.122 | 63.124.839 |
| Egresos por servicios | 14 | (63.177.755) | (42.877.868) | (30.385.321) | (13.489.694) |
| Ingresos netos por servicios | | 200.600.961 | 141.139.443 | 76.618.801 | 49.635.145 |
| Total ingresos operativos netos | | 333.805.639 | 366.610.354 | 117.338.021 | 118.742.855 |
| Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos | 6 y 15 | (64.638.764) | (73.058.790) | (2.601.142) | (17.039.331) |
| Otros egresos operativos | 14 | (397.958.074) | (290.153.795) | (144.148.210) | (106.536.329) |
| Otras pérdidas y ganancias netas | - | 2.249.390 | 7.185.266 | 1.558.920 | 3.348.662 |
| Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia | | (126.541.809) | 10.583.035 | (27.852.411) | (1.484.143) |
| Ingresos financieros | - | 3.385.472 | 1.323.098 | 1.130.933 | 640.368 |
| Costos financieros | - | (1.849.075) | (911.141) | (574.568) | (397.060) |
| Resultados financieros netos - Ganancia | | 1.536.397 | 411.957 | 556.365 | 243.308 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia | | (125.005.412) | 10.994.992 | (27.296.046) | (1.240.835) |
| Impuesto a las ganancias | 18 | 34.728.734 | (8.407.745) | 9.197.777 | (2.316.409) |
| Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia | | (90.276.678) | 2.587.247 | (18.098.269) | (3.557.244) |
| Total del resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia | | (90.276.678) | 2.587.247 | (18.098.269) | (3.557.244) |
| Resultado por acción básico | 16 | (0,67) | 0,02 | (0,14) | (0,03) |
| Resultado por acción diluido | 16 | (0,67) | 0,02 | (0,14) | (0,03) |

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
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 Elstain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

| | Aportes de los propietarios | | | Ganancias reservadas | | Resultados acumulados | Total |
|---|-----------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | Capital suscrito (Nota 20) | Prima de emisión | Subtotal | Reserva legal | Otras reservas | | |
| Saldos al 01.01.13 | 133.796.440 | 40.650.779 | 174.447.219 | 2.940.480 | 55.869.137 | (35.813.628) | 197.443.208 |
| Movimientos del período: | | | | | | | |
| Transacciones con los accionistas: | | | | | | | |
| Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 21.03.13 | - | - | - | - | (35.813.628) | 35.813.628 | - |
| Total transacciones con los accionistas | - | - | - | - | (35.813.628) | 35.813.628 | - |
| - Resultados integrales del período de nueve meses - Ganancia | - | - | - | - | - | 2.587.247 | 2.587.247 |
| Total resultados integrales | - | - | - | - | - | 2.587.247 | 2.587.247 |
| Saldos al 30.09.13 | 133.796.440 | 40.650.779 | 174.447.219 | 2.940.480 | 20.055.509 | 2.587.247 | 200.030.455 |

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Sindico 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 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

| | Notas | 30.09.14 | 30.09.13 |
|---|---------|---------------------|---------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | | |
| Efectivo utilizado en las operaciones | 12 | (30.105.872) | (86.014.146) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación | | (30.105.872) | (86.014.146) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION | | | |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipos | 7 y 12 | (2.968.105) | (3.966.455) |
| Incorporación de activos intangibles | 8 | (1.635.921) | (1.086.760) |
| Integración de capital en asociadas | | (9.375) | (3.125) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión | | (4.613.401) | (5.056.340) |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | | |
| Aumento de préstamos bancarios y financieros | 10 | 145.449.548 | 210.273.700 |
| Pago de préstamos bancarios y financieros | 10 | (177.339.731) | (171.750.000) |
| Emisión de obligaciones negociables | 10 | 150.000.000 | 272.933.751 |
| Pago de obligaciones negociables | 10 | (109.101.404) | (137.774.913) |
| Colocación de valores de deuda fiduciaria | 10 | 601.781.525 | 177.840.661 |
| Pago de valores de deuda fiduciaria | 10 | (495.168.806) | (220.350.553) |
| Pago de arrendamientos financieros | 10 | (2.047.112) | (186.309) |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación | | 113.574.020 | 130.986.337 |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | 78.854.747 | 39.915.851 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 12 | (56.642.658) | (33.961.228) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 12 | 22.212.089 | 5.954.623 |
| Sobregiros bancarios | 10 y 12 | 104.732.234 | 84.801.223 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros bancarios, al cierre del período | 12 | 126.944.323 | 90.755.846 |

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

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

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
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 nueve meses
finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 5 de noviembre de 2014.

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

2.1 Bases de preparación

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia".

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 2.1: (Continuación)

La elaboración de los estados financieros intermedios condensados, en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros intermedios condensados, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos 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 2013.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la valuación a valores razonables de ciertos instrumentos financieros, clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo". Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

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

NOTA 3: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

NOTA 4: ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

| | 30.09.14 | | | 31.12.13 | | |
|---|----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| | 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 | 101.093.840 | - | 101.093.840 | 60.818.405 | - | 60.818.405 |
| Activos financieros a valor razonable | 8.851.800 | - | 8.851.800 | - | - | - |
| Activos financieros medidos a costo amortizado | - | 16.998.683 | 16.998.683 | - | 4.429.154 | 4.429.154 |
| Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos | - | 1.188.558.917 | 1.188.558.917 | - | 1.294.930.771 | 1.294.930.771 |
| Total activos financieros | 109.945.640 | 1.205.557.600 | 1.315.503.240 | 60.818.405 | 1.299.359.925 | 1.360.178.330 |
| Pasivos financieros | | | | | | |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | - | 299.444.992 | 299.444.992 | - | 343.484.807 | 343.484.807 |
| Préstamos bancarios y financieros | - | 1.013.201.652 | 1.013.201.652 | - | 900.303.048 | 900.303.048 |
| Total pasivos financieros | - | 1.312.646.644 | 1.312.646.644 | - | 1.243.787.855 | 1.243.787.855 |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

| | 30.09.14 | | |
|--|-------------|---------|---------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Activos | | | |
| Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 101.093.840 | - | - |
| Fondos comunes de inversión | 8.851.800 | - | - |

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

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

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los niveles 2 y 3.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CREDITOS

| Corriente: | 30.09.14 | 31.12.13 |
|---|----------------------|----------------------|
| Créditos por financiación (Nota 21) | 1.226.481.097 | 1.255.512.642 |
| Créditos por servicios | 45.440.992 | 35.110.631 |
| Créditos con centros de cobro | 4.957.180 | 9.456.362 |
| Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19) | 6.414.720 | 3.066.379 |
| Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad | (136.434.877) | (116.940.363) |
| Créditos comerciales netos | 1.146.859.112 | 1.186.205.651 |
| Adelantos al personal y otros | 217.155 | 158.298 |
| Alquileres y otros gastos anticipados | 879.473 | 954.223 |
| Servicios a recibir | 1.369.132 | - |
| Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19) | 634.397 | 490.984 |
| Honorarios anticipados directores y síndicos | 2.734.816 | 2.763.010 |
| Depósitos en garantía (Notas 21 y 23.6) | 7.268.183 | 6.677.007 |
| Diversos (Nota 21) | 5.516.534 | 5.792.202 |
| Otros créditos | 18.619.690 | 16.835.724 |
| Total créditos comerciales y otros créditos corrientes | 1.165.478.802 | 1.203.041.375 |

| No corriente: | 30.09.14 | 31.12.13 |
|--|-------------------|--------------------|
| Créditos por financiación (Nota 21) | 42.731.354 | 111.956.009 |
| Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad | (8.138.532) | (10.313.968) |
| Créditos comerciales netos | 34.592.822 | 101.642.041 |
| Adelantos al personal y otros | 20.107 | 9.842 |
| Alquileres y otros gastos anticipados | 54.008 | 144.000 |
| Servicios a recibir | 1.624.974 | 3.884.020 |
| Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19) | 111.111 | 60.838 |
| Depósitos en garantía (Notas 21 y 23.6) | 372.404 | 355.482 |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta | 50.197.652 | 44.586.621 |
| Otros créditos impositivos | 2.074.135 | 1.075.381 |
| Otros créditos | 54.454.391 | 50.116.184 |
| Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes | 89.047.213 | 151.758.225 |

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

| | 30.09.14 | 30.09.13 | 31.12.13 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Al inicio del ejercicio | 127.254.331 | 129.748.661 | 129.748.661 |
| Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada | 88.549.254 | 88.673.455 | 127.674.104 |
| Créditos dados de baja durante el período como incobrables | (47.319.686) | (75.741.951) | (108.100.174) |
| Reversión de montos no utilizados / recuperos | (23.910.490) | (15.614.665) | (22.068.260) |
| Al cierre del período / ejercicio | 144.573.409 | 127.065.500 | 127.254.331 |

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 2.845.283.415 y \$ 2.170.373.009 al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 643.963.215 y \$ 441.279.881, respectivamente, correspondientes a los créditos cedidos por la Sociedad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, y provisiones por riesgo de incobrabilidad de dichos créditos por las sumas de \$ 40.381.023 y \$ 22.063.994, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye la suma de \$ 50.001, correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los importes del rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos" corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

| Concepto | Valores de incorporación | | | | Depreciaciones | | | | Neto resultante al 30.09.14 \$ | Neto resultante al 31.12.13 \$ |
|----------------------------|---|--|--|---|--|-------------------------|------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Valores al comienzo del ejercicio \$ | Aumentos del período / ejercicio \$ | Bajas y transferencias del período / ejercicio \$ | Valores al cierre del período / ejercicio \$ | Acumuladas al inicio del ejercicio \$ | Del período / ejercicio | | Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$ | | |
| | | | | | | Alicuota Anual % | Monto \$ | | | |
| Equipos de cómputos | 14.703.437 | 246.987 | - | 14.950.424 | 11.794.159 | 25 (*) | 1.052.514 | 12.846.673 | 2.103.751 | 2.909.278 |
| Obra locales alquilados | 14.479.021 | - | 886.890 | 15.365.911 | 10.520.212 | (**) | 1.308.980 | 11.829.192 | 3.536.719 | 3.958.809 |
| Sistemas | 2.203.723 | 28.673 | 6.187.602 | 8.419.998 | 1.966.785 | 25 (*) | 1.157.298 | 3.124.083 | 5.295.915 | 236.938 |
| Muebles y útiles | 3.943.731 | 509.483 | - | 4.453.214 | 2.736.495 | 12,5 | 424.677 | 3.161.172 | 1.292.042 | 1.207.236 |
| Obras en curso | 6.336.920 | 2.182.962 | (7.074.492) | 1.445.390 | - | - | - | - | 1.445.390 | 6.336.920 |
| Totales al 30.09.14 | 41.666.832 | 2.968.105 | - | 44.634.937 | 27.017.651 | - | 3.943.469 | 30.961.120 | 13.673.817 | - |
| Totales al 31.12.13 | 31.260.624 | 10.406.208 | - | 41.666.832 | 23.639.549 | - | 3.378.102 | 27.017.651 | - | 14.649.181 |
| Totales al 30.09.13 | 31.260.624 | 13.223.459 | - | 44.484.083 | 23.639.549 | - | 2.508.885 | 26.148.434 | 18.335.649 | - |

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

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

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

| Concepto | Valores de incorporación | | | | Amortizaciones | | | | Neto resultante al 30.09.14 \$ | Neto resultante al 31.12.13 \$ |
|----------------------------|---|--|--|---|--|-------------------------|------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Valores al comienzo del ejercicio \$ | Aumentos del período / ejercicio \$ | Bajas y transferencias del período / ejercicio \$ | Valores al cierre del período / ejercicio \$ | Acumuladas al inicio del ejercicio \$ | Del período / ejercicio | | Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$ | | |
| | | | | | | Alicuota Anual % | Monto \$ | | | |
| Cientela | 15.781.231 | - | - | 15.781.231 | 9.468.739 | 20 | 2.367.185 | 11.835.924 | 3.945.307 | 6.312.492 |
| Licencias de software | 9.657.479 | 1.635.921 | - | 11.293.400 | 8.578.678 | (***) | 685.880 | 9.264.558 | 2.028.842 | 1.078.801 |
| Totales al 30.09.14 | 25.438.710 | 1.635.921 | - | 27.074.631 | 18.047.417 | - | 3.053.065 | 21.100.482 | 5.974.149 | - |
| Totales al 31.12.13 | 24.220.935 | 1.217.775 | - | 25.438.710 | 13.746.913 | - | 4.300.504 | 18.047.417 | - | 7.391.293 |
| Totales al 30.09.13 | 24.220.935 | 1.086.760 | - | 25.307.695 | 13.746.913 | - | 3.172.024 | 16.918.937 | 8.388.758 | - |

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

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

| | 30.09.14 | 31.12.13 |
|--|--------------------|--------------------|
| Corriente: | | |
| Deudas con comercios adherentes | 179.235.767 | 176.492.375 |
| Cheques de pago diferido | 69.314.369 | 128.535.627 |
| Proveedores (Nota 23.6) (1) | 10.207.482 | 8.739.229 |
| Provisión facturas a recibir | 18.406.351 | 21.481.082 |
| Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19) | 6.663.176 | 5.190.246 |
| Honorarios a directores y síndicos a pagar | 2.734.816 | 2.782.000 |
| Anticipos de clientes | 12.531.571 | - |
| Diversos | 351.460 | 264.248 |
| Total corriente | 299.444.992 | 343.484.807 |

(1) Incluye \$ 337.719 y \$ 135.690 al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

| | 30.09.14 | 31.12.13 |
|--|--------------------|--------------------|
| Corriente | | |
| Sobregiros bancarios (a) | 104.732.234 | 121.890.217 |
| Préstamos bancarios (b) | 63.297.476 | 53.735.971 |
| Préstamos bancarios garantizados (b) | 57.238.068 | 57.170.562 |
| Obligaciones negociables (c) | 198.539.777 | 188.821.083 |
| Valores de deuda fiduciaria (d) | 452.598.159 | 296.664.606 |
| Arrendamiento financiero (Nota 23.6) (e) | 3.925.065 | 3.212.616 |
| Total corriente | 880.330.779 | 721.495.055 |

| | 30.09.14 | 31.12.13 |
|--|--------------------|--------------------|
| No Corriente | | |
| Préstamos bancarios garantizados (b) | - | 42.210.425 |
| Valores de deuda fiduciaria (d) | - | 36.496.613 |
| Obligaciones negociables (c) | 129.214.680 | 93.814.896 |
| Arrendamiento financiero (Nota 23.6) (e) | 3.656.193 | 6.286.059 |
| Total no corriente | 132.870.873 | 178.807.993 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

| | 30.09.14 | 31.12.13 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Tasa fija | | |
| Con vencimiento dentro de un año | 104.732.234 | 121.890.217 |
| Total | 104.732.234 | 121.890.217 |

| Entidad | Moneda | Tipo de tasa | Monto máximo autorizado | Línea tomada | Fecha de vencimiento | Plazo | Garantía de pago |
|--------------------------|------------|--------------|-------------------------|--------------------|----------------------|---------|------------------|
| Banco Comafi | Pesos (\$) | Fija | 8.000.000 | 7.926.920 | 24/10/2014 | 30 días | Sin garantía |
| Banco ICBC | Pesos (\$) | Fija | 4.000.000 | 2.527.031 | 20/10/2014 | 91 días | Sin garantía |
| Banco Industrial | Pesos (\$) | Fija | 5.000.000 | 4.790.225 | 07/10/2014 | 60 días | Sin garantía |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 10.000.000 | 10/10/2014 | 10/10/2014 | 60 días | Sin garantía |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 5.000.000 | 14.597.809 | 14/11/2014 | 60 días | Sin garantía |
| Banco de La Pampa | Pesos (\$) | Fija | 5.000.000 | 4.885.630 | 01/10/2014 | 1 día | Sin garantía |
| Banco Patagonia | Pesos (\$) | Fija | 30.000.000 | 28.677.717 | 03/10/2014 | 59 días | Sin garantía |
| Banco Santander Río | Pesos (\$) | Fija | 10.000.000 | 9.985.593 | 13/10/2014 | 91 días | Sin garantía |
| Banco Supervielle | Pesos (\$) | Fija | 30.000.000 | 29.239.579 | 03/10/2014 | 30 días | Sin garantía |
| Total al 30.09.14 | | | 107.000.000 | 102.630.504 | | | |

| Entidad | Moneda | Tipo de tasa | Monto máximo autorizado | Línea tomada | Fecha de vencimiento | Plazo | Garantía de pago |
|--------------------------|------------|--------------|-------------------------|--------------------|----------------------|----------|------------------|
| Banco Comafi | Pesos (\$) | Fija | 8.000.000 | 7.782.477 | 08/01/2014 | 30 días | Sin garantía |
| Banco Hipotecario | Pesos (\$) | Fija | 37.000.000 | 36.182.892 | 02/01/2014 | 3 días | Sin garantía |
| Banco Industrial | Pesos (\$) | Fija | 5.000.000 | 4.832.161 | 08/01/2014 | 30 días | Sin garantía |
| Banco Patagonia | Pesos (\$) | Fija | 20.000.000 | 17.093.680 | 16/01/2014 | 28 días | Sin garantía |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 5.000.000 | 14.951.520 | 20/01/2014 | 28 días | Sin garantía |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 10.000.000 | 10.000.000 | 09/06/2014 | 180 días | Sin garantía |
| Banco Santander Río | Pesos (\$) | Fija | 10.000.000 | 9.998.914 | 13/01/2014 | 90 días | Sin garantía |
| Banco Supervielle | Pesos (\$) | Fija | 30.000.000 | 29.369.346 | 09/03/2014 | 90 días | Sin garantía |
| Total al 31.12.13 | | | 125.000.000 | 120.210.990 | | | |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 30 de septiembre 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 | 26/09/2014 | 27/10/2014 | 31 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 11/08/2014 | 10/10/2014 | 60 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Mensualmente los 10 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 15/09/2014 | 14/11/2014 | 60 días | 5.000.000 | 5.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco BST | Pesos (\$) | Fija | 08/08/2014 | 07/10/2014 | 60 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Banco Industrial | Pesos (\$) | Fija | 08/08/2014 | 07/10/2014 | 60 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco de Galicia y Buenos Aires | Pesos (\$) | Variable | 18/07/2014 | 14/01/2015 | 180 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 |
| 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 |
| 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 08/05/2014 | Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Total al 30.09.14 | | | | | | 160.000.000 | 117.500.000 | | | |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10 (Continuación)

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

| Entidad | Moneda | Tipo de tasa | Fecha de desembolso | Fecha de vencimiento | Plazo | Monto de la línea | Monto de capital no amortizado | Garantía de pago | Servicio de amortización | Servicio de intereses |
|---------------------------------|------------|--------------|---------------------|----------------------|----------|--------------------|--------------------------------|--|---|--|
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 06/12/2013 | 02/01/2014 | 27 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 11/12/2013 | 09/06/2014 | 180 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco Itaú | Pesos (\$) | Fija | 23/12/2013 | 20/01/2014 | 28 días | 5.000.000 | 5.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco Industrial | Pesos (\$) | Fija | 16/12/2013 | 16/01/2014 | 31 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Junto con la amortización de capital |
| Banco de Galicia y Buenos Aires | Pesos (\$) | Variable | 21/08/2013 | 19/01/2014 | 151 días | 10.000.000 | 10.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Banco de Galicia y Buenos Aires | Pesos (\$) | Variable | 29/08/2013 | 25/02/2014 | 180 días | 14.000.000 | 14.000.000 | Prenda sobre los derechos de cobro | Un pago al vencimiento | Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Banco de Galicia y Buenos Aires | Pesos (\$) | Variable | 15/07/2013 | 14/01/2014 | 183 días | 6.000.000 | 6.000.000 | Sin garantía | Un pago al vencimiento | Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Préstamo sindicado | Pesos (\$) | Variable | 08/05/2013 | 08/05/2015 | 730 días | 85.000.000 | 85.000.000 | La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos | 4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014 | Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago |
| Total al 31.12.13 | | | | | | 150.000.000 | 150.000.000 | | | |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/11/14
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

| Entidad | Saldos al inicio del ejercicio | Altas | (Bajas) | Saldos al cierre del período |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|
| Garantizados | 97.818.043 | 13.895.000 | (55.562.457) | 56.150.586 |
| No garantizados | 50.958.969 | 131.554.548 | (121.777.274) | 60.736.243 |
| Total al 30.09.14 | 148.777.012 | 145.449.548 | (177.339.731) | 116.886.829 |

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se emitieron las siguientes clases de obligaciones negociables:

Clases XIV y XV:

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

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

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

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se cancelaron amortizaciones de capital de las siguientes clases:

Clase VI: Con fecha 26 de marzo de 2014, se efectuó el pago de la tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI, emitida el 27 de julio de 2012. El capital abonado asciende a \$ 23.053.898. Al 30 de septiembre de 2014, la Clase VI se encuentra totalmente amortizada.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Clase VIII: Con fecha 30 de Julio de 2014, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VIII, emitida el 28 de enero de 2013. El capital abonado asciende a \$ 75.589.292. Al 30 de septiembre de 2014, la Clase VIII se encuentra totalmente amortizada.

Clase IX: Con fecha 21 de febrero de 2014, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase IX, emitida el 23 de mayo de 2013. El capital abonado asciende a \$ 10.996.100. Al 30 de septiembre de 2014, la Clase IX se encuentra totalmente amortizada.

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las obligaciones negociables:

| Obligaciones negociables | Saldos al inicio del ejercicio | Altas | (Bajas) | Saldos al cierre del período |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------------|
| Clase VI | 22.995.413 | - | (22.995.413) | - |
| Clase VIII | 75.138.112 | - | (75.138.112) | - |
| Clase IX | 10.967.879 | - | (10.967.879) | - |
| Clase X | 72.026.060 | - | - | 72.026.060 |
| Clase XI | 10.696.835 | - | - | 10.696.835 |
| Clase XII | 83.118.060 | - | - | 83.118.060 |
| Clase XIV | - | 30.245.000 | - | 30.245.000 |
| Clase XV | - | 119.755.000 | - | 119.755.000 |
| Total al 30.09.14 | 274.942.359 | 150.000.000 | (109.101.404) | 315.840.955 |

d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se colocaron los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXVI, LXXVII, LXXVIII, LXXIX y LXXX, según el siguiente detalle:

| Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping | Inicio del fideicomiso financiero | Tasa de corte Bono A | Monto total fideicomitado | Valor de Deuda fiduciaria | Colocación de la serie | Extinción estimada de la serie |
|---|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Serie LXXVI – VDF A | Feb'14 | 20,9000% | 100.000.000 | 100.000.000 | Ene'14 | Abr'15 |
| Serie LXXVII – VDF A | Abr'14 | 28,7500% | 156.650.000 | 156.650.000 | Feb'14 | Mar'15 |
| Serie LXXVIII – VDF A | May'14 | 27,0000% | 153.086.728 | 153.086.728 | Abr'14 | Jul'15 |
| Serie LXXIX – VDF A | Jul'14 | 27,0000% | 151.750.000 | 151.750.000 | Jun'14 | Ago'15 |
| Serie LXXX – VDF A | Ago'14 | 24,8200% | 113.000.000 | 113.000.000 | Jul'14 | Jul'15 |
| Total al 30.09.14 | - | - | 674.486.728 | 674.486.728 | - | - |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

| Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping | Saldos al inicio del ejercicio | Altas | (Bajas) (*) | Saldos al cierre del período |
|--|-----------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|
| Serie LXXII | 13.518.266 | - | (13.518.266) | - |
| Serie LXXIII | 43.228.000 | - | (43.228.000) | - |
| Serie LXXIV | 63.723.007 | - | (63.723.007) | - |
| Serie LXXV | 109.807.000 | - | (72.612.246) | 37.194.754 |
| Serie LXXVI | 47.360.464 | 51.991.183 | (70.978.710) | 28.372.937 |
| Serie LXXVII | 53.308.386 | 102.351.036 | (99.361.195) | 56.298.227 |
| Serie LXXVIII | - | 152.084.721 | (66.867.104) | 85.217.617 |
| Serie LXXIX | - | 150.621.948 | (39.407.087) | 111.214.861 |
| Serie LXXX | - | 112.151.921 | (25.473.191) | 86.678.730 |
| Serie LXXXI (en etapa de integración) | - | 32.580.716 | - | 32.580.716 |
| Total al 30.09.14 | 330.945.123 | 601.781.525 | (495.168.806) | 437.557.842 |

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

e) Arrendamientos financieros

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, 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 | 9.305.342 | 162.093 | (2.047.112) | 7.420.323 |
| Total al 30.09.14 | 9.305.342 | 162.093 | (2.047.112) | 7.420.323 |

(*) Corresponden a diferencia de cambio.

NOTA 11: PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 30 de septiembre de 2014.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 30 de septiembre de 2014 y 2013:

| | 30.09.14 | | | | |
|--------------------------------|---------------------|----------|------------------|------------------------------|-------------------|
| | Demandas legales | Fiscales | Laborales | Reclamos en curso y otros | Totales |
| Al inicio del ejercicio | 713.300 | - | 4.282.267 | 4.400.000 | 9.395.567 |
| - Aumentos | 68.600 | - | 3.317.316 | - | 3.385.916 |
| - Recuperos y aplicaciones | (229.500) | - | (1.381.634) | - | (1.611.134) |
| Al cierre del período | 552.400 | - | 6.217.949 | 4.400.000 | 11.170.349 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

| | 30.09.13 | | | | Totales |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|-------------------|
| | Demandas legales | Fiscales | Laborales | Reclamos en curso y otros | |
| Al inicio del ejercicio | 400.306 | 1.292.442 | 5.064.550 | 5.000.000 | 11.757.298 |
| - Aumentos | 405.615 | 149.902 | 1.140.705 | - | 1.696.222 |
| - Recuperos y aplicaciones | (42.121) | (1.442.344) | (679.311) | (600.000) | (2.763.776) |
| Al cierre del período | 763.800 | - | 5.525.944 | 4.400.000 | 10.689.744 |

NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

| | 30.09.14 | 30.09.13 | 31.12.13 |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|
| Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local | 9.082.373 | 4.903.405 | 10.039.197 |
| Dinero en efectivo en moneda extranjera (Nota 23.6) | 80.682 | 606.180 | 695.191 |
| Bancos en moneda local (1) | 87.115.798 | 48.723.480 | 47.073.869 |
| Banco en moneda extranjera (Nota 23.6) | 4.814.987 | 2.674.635 | 3.010.148 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 101.093.840 | 56.907.700 | 60.818.405 |

(1) Incluye \$ 79.814.926, \$ 28.391.086 y \$ 43.856.818 al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

| | 30.09.14 | 30.09.13 | 31.12.13 |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 101.093.840 | 56.907.700 | 60.818.405 |
| Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1) | 16.998.683 | 3.998.210 | 4.429.154 |
| Activos financieros a valor razonable | 8.851.800 | 29.849.936 | - |
| Subtotal | 126.944.323 | 90.755.846 | 65.247.559 |
| Sobregiros bancarios | (104.732.234) | (84.801.223) | (121.890.217) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo a efectos del EFE | 22.212.089 | 5.954.623 | (56.642.658) |

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

Información adicional – Operaciones que no afectan fondos

| | 30.09.14 | 30.09.13 |
|--|----------|-------------------|
| Integración de Obligaciones Negociables Clase XI mediante canje parcial de las Obligaciones Negociables Clases VI y VIII | - | 5.079.511 |
| Adquisición de propiedad, planta y equipos mediante arrendamiento financiero | - | 9.257.004 |
| Total | - | 14.336.515 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja utilizados en las operaciones de la Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013:

| | 30.09.14 | 30.09.13 |
|---|----------------------|----------------------|
| (Pérdida) / Ganancia del período antes de impuestos | (125.005.412) | 10.994.992 |
| Ajustes por: | | |
| - Depreciación de bienes de uso (Nota 7) | 3.943.469 | 2.508.885 |
| - Amortización de activos intangibles (Nota 8) | 3.053.065 | 3.172.024 |
| - Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15) | 88.549.254 | 88.673.455 |
| - Resultado derivados y diferencia de cambio | 171.468 | (126.437) |
| - Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos | 2.677.563 | (941.462) |
| - Intereses devengados no pagados | 16.320.474 | 7.350.771 |
| | (10.290.119) | 111.632.228 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| - Créditos comerciales y otros créditos | 11.724.331 | (174.127.777) |
| - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (44.039.815) | (25.165.449) |
| - Remuneraciones y cargas sociales | (1.569.094) | 821.382 |
| - Cargas fiscales | (1.719.129) | 951.562 |
| - Provisiones y otros cargos | (902.781) | (126.092) |
| - Otros pasivos | 16.690.735 | - |
| | (19.815.753) | (197.646.374) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones | (30.105.872) | (86.014.146) |

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

| | 30.09.14 | 30.09.13 |
|---|--------------------|--------------------|
| Ingresos por financiación | | |
| Intereses financieros por adelantos en efectivo | 195.920.593 | 157.611.880 |
| Intereses financieros tarjetas de crédito | 17.230.055 | 14.104.565 |
| Intereses financieros a comercios | 89.182.135 | 54.945.028 |
| Intereses compensatorios y punitivos | 51.917.538 | 39.906.932 |
| Aranceles de otorgamiento | - | 69.548.001 |
| Otros ingresos por financiación | 18.510 | 11.779 |
| Total ingresos por financiación | 354.268.831 | 336.128.185 |
| Ingresos por servicios | | |
| Mantenimiento y administración de cuentas | 130.205.419 | 94.943.279 |
| Aranceles a comercios | 50.172.595 | 38.450.227 |
| Renovación de plásticos | 15.503.112 | 14.877.565 |
| Otros ingresos por servicios | 67.897.590 | 35.746.240 |
| Total ingresos por servicios | 263.778.716 | 184.017.311 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

| | 30.09.14 | 30.09.13 |
|--|--------------------|--------------------|
| Egresos por financiación | | |
| Intereses y comisiones entidades financieras | 67.423.967 | 41.602.916 |
| Intereses por obligaciones negociables | 62.440.912 | 41.841.318 |
| Intereses por valores de deuda fiduciaria | 88.645.392 | 26.130.007 |
| Otros egresos por financiación | 2.553.882 | 1.083.033 |
| Total egresos por financiación | 221.064.153 | 110.657.274 |
| Egresos por servicios | | |
| Comisiones agentes de cobro | 24.843.528 | 18.858.112 |
| Seguros | 1.110.336 | 3.441.599 |
| Correo y comunicaciones | 10.566.473 | 10.499.684 |
| Premios | 9.562.451 | 4.421.780 |
| Informes crediticios | 5.748.384 | 3.959.788 |
| Insumos | 11.346.583 | 1.696.905 |
| Total egresos por servicios | 63.177.755 | 42.877.868 |
| Otros egresos operativos | | |
| Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal | 196.992.972 | 136.485.071 |
| Impuesto a los ingresos brutos | 40.183.438 | 31.559.897 |
| Impuesto a los débitos y créditos | 21.801.539 | 12.386.687 |
| Impuestos y tasas varias | 12.174.452 | 11.487.301 |
| Honorarios y servicios de terceros | 55.506.073 | 35.404.803 |
| Honorarios a directores y síndicos | 2.734.816 | 2.202.200 |
| Alquileres y expensas | 18.679.649 | 14.649.341 |
| Luz, teléfono y otras comunicaciones | 12.124.541 | 7.738.488 |
| Depreciación de bienes de uso | 3.943.469 | 2.508.885 |
| Amortización de activos intangibles | 3.053.065 | 3.172.024 |
| Papelería y útiles | 3.666.315 | 2.666.368 |
| Seguros | 2.616.634 | 2.023.206 |
| Publicidad y propaganda | 20.508.326 | 24.319.739 |
| Reparación y mantenimiento | 3.363.265 | 3.284.843 |
| Diversos | 609.520 | 264.942 |
| Total otros egresos operativos | 397.958.074 | 290.153.795 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

| | 30.09.14 | 30.09.13 |
|---|-------------------|-------------------|
| Cargos por incobrabilidad netos de recuperos | | |
| Cargo por incobrabilidad | 88.549.254 | 88.673.455 |
| Recupero incobrables de la cartera morosa | (23.910.490) | (15.614.665) |
| Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos | 64.638.764 | 73.058.790 |

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

| Concepto | 30.09.14 | 30.09.13 |
|--|-------------|-------------|
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 133.796.440 | 133.796.440 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido | 133.796.440 | 133.796.440 |

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

| Concepto | 30.09.14 | 30.09.13 |
|--|--------------|-----------|
| Resultado para el cálculo del resultado por acción básico | (90.276.678) | 2.587.247 |
| Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido | (90.276.678) | 2.587.247 |
| Resultado neto por acción básico | (0,67) | 0,02 |
| Resultado neto por acción diluido | (0,67) | 0,02 |

NOTA 17: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

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

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

A continuación se detalla cierta información contable al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

| 30.09.14 | | | |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|
| Concepto | AMBA | Interior | Total |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 95.769.978 | 5.323.862 | 101.093.840 |
| Activos financieros a valor razonable | 8.851.800 | - | 8.851.800 |
| Activos financieros a costo amortizado | 16.998.683 | - | 16.998.683 |
| Créditos comerciales y otros créditos | 764.245.743 | 401.233.059 | 1.165.478.802 |
| Total del activo corriente | 885.866.204 | 406.556.921 | 1.292.423.125 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Créditos comerciales y otros créditos | 58.391.412 | 30.655.801 | 89.047.213 |
| Activo por Impuesto a las ganancias diferido | 55.726.252 | 29.256.577 | 84.982.829 |
| Propiedad, planta y equipos | 12.839.243 | 834.574 | 13.673.817 |
| Inversiones en asociadas | 12.500 | - | 12.500 |
| Activos intangibles | 5.974.149 | - | 5.974.149 |
| Total del activo no corriente | 132.943.556 | 60.746.952 | 193.690.508 |
| Total del activo | 1.018.809.760 | 467.303.873 | 1.486.113.633 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 277.420.935 | 22.024.057 | 299.444.992 |
| Préstamos bancarios y financieros | 880.330.779 | - | 880.330.779 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 19.056.267 | 2.880.599 | 21.936.866 |
| Cargas fiscales | 21.145.663 | 2.692.094 | 23.837.757 |
| Provisiones y otros cargos | 10.348.774 | 821.575 | 11.170.349 |
| Otros pasivos | 16.690.735 | - | 16.690.735 |
| Total del pasivo corriente | 1.224.993.153 | 28.418.325 | 1.253.411.478 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | 132.870.873 | - | 132.870.873 |
| Cargas fiscales | 249.769 | 31.799 | 281.568 |
| Total del pasivo no corriente | 133.120.642 | 31.799 | 133.152.441 |
| Total del pasivo | 1.358.113.795 | 28.450.124 | 1.386.563.919 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

| 30.09.14 | | | |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|
| Concepto | AMBA | Interior | Total |
| Ingresos por financiación | 232.306.624 | 121.962.207 | 354.268.831 |
| Egresos por financiación | (221.064.153) | - | (221.064.153) |
| Ingresos netos por financiación | 11.242.471 | 121.962.207 | 133.204.678 |
| Ingresos por servicios | 200.286.522 | 63.492.194 | 263.778.716 |
| Egresos por servicios | (61.431.397) | (1.746.358) | (63.177.755) |
| Ingresos netos por servicios | 138.855.125 | 61.745.836 | 200.600.961 |
| Total ingresos operativos netos | 150.097.596 | 183.708.043 | 333.805.639 |
| Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos | (39.587.715) | (25.051.049) | (64.638.764) |
| Otros egresos operativos | (349.392.904) | (48.565.170) | (397.958.074) |
| Otras pérdidas y ganancias netas | 2.249.972 | (582) | 2.249.390 |
| Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia | (236.633.051) | 110.091.242 | (126.541.809) |
| Ingresos financieros | 3.385.472 | - | 3.385.472 |
| Costos financieros | (1.849.075) | - | (1.849.075) |
| Resultados financieros netos - Ganancia | 1.536.397 | - | 1.536.397 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia | (235.096.654) | 110.091.242 | (125.005.412) |
| Impuesto a las ganancias | 22.772.861 | 11.955.873 | 34.728.734 |
| Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia | (212.323.793) | 122.047.115 | (90.276.678) |
| Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia | (212.323.793) | 122.047.115 | (90.276.678) |
| 30.09.13 | | | |
| Ingresos por financiación | 210.214.567 | 125.913.618 | 336.128.185 |
| Egresos por financiación | (110.657.274) | - | (110.657.274) |
| Ingresos netos por financiación | 99.557.293 | 125.913.618 | 225.470.911 |
| Ingresos por servicios | 131.155.024 | 52.862.287 | 184.017.311 |
| Egresos por servicios | (41.218.810) | (1.659.058) | (42.877.868) |
| Ingresos netos por servicios | 89.936.214 | 51.203.229 | 141.139.443 |
| Total ingresos operativos netos | 189.493.507 | 177.116.847 | 366.610.354 |
| Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos | (45.376.814) | (27.681.976) | (73.058.790) |
| Otros egresos operativos | (238.371.505) | (51.782.290) | (290.153.795) |
| Otras pérdidas y ganancias netas | 7.163.064 | 22.202 | 7.185.266 |
| Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia | (87.091.748) | 97.674.783 | 10.583.035 |
| Ingresos financieros | 1.323.098 | - | 1.323.098 |
| Costos financieros | (911.141) | - | (911.141) |
| Resultados financieros netos - Ganancia | 411.957 | - | 411.957 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia | (86.679.791) | 97.674.783 | 10.994.992 |
| Impuesto a las ganancias | (5.258.204) | (3.149.541) | (8.407.745) |
| Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia | (91.937.995) | 94.525.242 | 2.587.247 |
| Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia | (91.937.995) | 94.525.242 | 2.587.247 |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 17: (Continuación)

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

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

Interior: este segmento está conformado por las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán, Córdoba, Chaco, 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 | 30.09.14 | 30.09.13 | 31.12.13 |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio | 49.566.358 | 49.945.957 | 49.945.957 |
| Altas de activos diferidos del período / ejercicio | 40.346.962 | 2.219.635 | 8.470.610 |
| Reversión de pasivos diferidos del período / ejercicio | 2.276.432 | - | - |
| Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio | (7.206.923) | (8.807.342) | (8.850.209) |
| Evolución neta del período / ejercicio | 35.416.471 | (6.587.707) | (379.599) |
| Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio | 84.982.829 | 43.358.250 | 49.566.358 |

El activo diferido neto al 30 de septiembre de 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 84.982.829.

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

| Concepto | 30.09.14 | 30.09.13 |
|--|-------------------|--------------------|
| Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida) / Ganancia | (125.005.412) | 10.994.992 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia / (Pérdida) | 43.751.894 | (3.848.247) |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | |
| - Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos | (9.336.554) | (2.418.868) |
| - Quebrantos impositivos de ejercicios anteriores | - | (590.265) |
| - Amortización activos intangibles | (552.344) | (828.516) |
| - Gratificaciones | - | 143.314 |
| - Otras | 865.738 | (865.163) |
| Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia / (Pérdida) | 34.728.734 | (8.407.745) |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 18: (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014 asciende a \$ 114.723.042, 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 | 96.323.042 | 2019 |
| Total de quebranto acumulado | 114.723.042 | |

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

NOTA 19: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2014 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descritas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 19: (Continuación)

| Sociedad | Relación | Rubros | Ingresos / (Egresos) | | Efectivo y equivalente de efectivo | | Créditos comerciales y otros créditos | | Préstamos bancarios y financieros | | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | |
|--|--|---------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------|---|--------------------|
| | | | 30.09.14 | 30.09.13 | 30.09.14 | 31.12.13 | 30.09.14 | 31.12.13 | 30.09.14 | 31.12.13 | 30.09.14 | 31.12.13 |
| Alto Palermo S.A. (APSA) | Accionista minoritario | Créditos comerciales | - | - | - | - | 38.731 | 1.400 | - | - | - | - |
| | | Alquileres y otros gastos anticipados | - | - | - | - | 745.508 | 518.001 | - | - | - | - |
| | | Cuentas por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | (190.529) | (660.815) |
| | | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (71.840) | - |
| | | Alquileres y expensas | (3.074.416) | (3.054.639) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Publicidad y propaganda | (296.689) | (263.904) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Luz, gas y teléfono | - | (3.820) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Diversos | (39.116) | (386.589) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Banco Hipotecario S.A. | Accionista mayoritario – Último accionista controlante | Bancos cuentas corrientes pesos | - | (287.219) | 7.937.046 | 3.982.452 | - | - | - | - | - | - |
| | | Sobregiros bancarios | (2.455.714) | - | - | - | - | - | (36.182.892) | - | - | - |
| | | Swap | - | (98.171) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IRSA Inversiones y Representaciones S.A. | Controlante Indirecta (i) | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (194.003) | (228.150) |
| | | Cuentas por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | (205) | - |
| | | Alquileres y expensas | (4.699.532) | (3.302.391) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cresud S.A.C.I.F. y A. | Controlante indirecta (ii) | Honorarios | (161.068) | (150) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.639) | (1.639) |
| Panamerican Mall S.A. | Vinculada (iii) | Honorarios | - | (8.158) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (812) | - |
| | | Alquileres y otros gastos anticipados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Alquileres y expensas | (230.533) | (266.346) | - | - | - | - | 33.821 | - | - | - |
| | | Luz, gas y teléfono | - | (3.504) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fibesa S.A. | Vinculada (iii) | Diversos | (261) | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.337) | - |
| BHN Vida S.A. | Vinculada (iv) | Honorarios | (161.750) | (301.630) | - | - | - | - | - | - | - | |
| | | Créditos comerciales | - | - | - | - | 5.343.377 | 2.306.963 | - | - | - | - |
| BHN Seg. Grales. S.A. | Vinculada (iv) | Provisión facturas a recibir | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.156.126) | (1.830.367) |
| | | Cuentas por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.919.128) | (979.559) |
| | | Otros ingresos por servicios | 20.012.870 | 13.599.342 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Créditos comerciales | - | - | - | - | 1.032.612 | 758.016 | - | - | - | - |
| Super-Card S.A. | Asociada | Cuentas por pagar | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.126.557) | (1.480.341) |
| | | Otros ingresos por servicios | 4.320.477 | 2.579.358 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Activo | | | - | - | 7.937.046 | 3.982.452 | 7.160.228 | 3.618.201 | - | - | - | - |
| Total Pasivo | | | - | - | - | - | - | - | - | (36.182.892) | (6.663.176) | (5.190.246) |
| Total Resultados | | | 13.214.268 | 8.202.179 | - | - | - | - | - | - | - | - |

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2014, el cargo del período correspondiente a los honorarios al Directorio se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

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 |
| Total | 133.796.440 | | | |

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 21: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía", por la suma de \$ 533.604, de los cuales \$ 294.304 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (USD 34.770).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXV (99,48%) por la suma de \$ 32.205.804.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2014 ascienden a un total de \$ 29.057.616, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 4.170.751, correspondiente al certificado de plazo fijo número 895643, 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 LXXIII. 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 fideicomitados conformados por \$ 64.566.625 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

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

23.1 Anexo A – Bienes de uso: Nota 7.

23.2 Anexo B – Activos intangibles: Nota 8.

23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

| Denominación | Clase de acciones | Valor nominal \$ | Cantidad | Valor registrado al 30.09.14 \$ | Valor registrado al 31.12.13 \$ | Información sobre el ente emisor | | | | | Porcentaje de participación sobre el capital social | |
|-----------------|--|---------------------|----------|---------------------------------------|---------------------------------------|---|--|-------|---|----------------------------------|---|--------------------------|
| | | | | | | Último estado contable | | | | | | |
| | | | | | | Actividad principal | Domicilio legal | Fecha | Capital Social (Valor nominal) \$ | Resultado del ejercicio \$ | | Patrimonio Neto \$ |
| SUPER-CARD S.A. | Clase A, con derecho a un voto por acción | 1 | 12.500 | 12.500 | 12.500 | Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo | Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA | (1) | - | - | - | 12,50% |
| | | | | 12.500 | 12.500 | | | | - | - | - | |

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 23: (Continuación)

23.4 Anexo D – Otras inversiones:

| Características de la inversión | 30.09.14 \$ | 31.12.13 \$ |
|---|-------------------|------------------|
| Inversiones corrientes | | |
| Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo | 16.998.683 | 4.429.154 |
| Activos financieros a valor razonable – Fondos comunes de inversión | 8.851.800 | - |
| Total de inversiones corrientes | 25.850.483 | 4.429.154 |

23.5 Anexo E – Previsiones: Notas 6 y 11.

23.6 Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera:

| Rubros | Clase de moneda extranjera | Monto en moneda extranjera | Valor por unidad (1) | 30.09.14 \$ | 31.12.13 \$ |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Activo corriente | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | U\$S | 578.390 | 8,4643 | 4.895.669 | 3.705.339 |
| Créditos comerciales y otros créditos | U\$S | 34.770 | 8,4643 | 294.304 | 24.149 |
| Total activo corriente | | 613.160 | | 5.189.973 | 3.729.488 |
| Activo no corriente | | | | | |
| Créditos comerciales y otros créditos | U\$S | - | 8,4643 | - | 202.482 |
| Total del activo no corriente | | - | | - | 202.482 |
| Total del activo | | 613.160 | | 5.189.973 | 3.931.970 |
| Pasivo corriente | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | U\$S | - | | - | 396.998 |
| Préstamos bancarios y financieros | U\$S | 54.952 | 8,4643 | 465.130 | 317.766 |
| Total del pasivo corriente | | 54.952 | | 465.130 | 714.764 |
| Pasivo no corriente | | | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | U\$S | - | 8,4643 | - | 243.297 |
| Total del pasivo no corriente | | - | | - | 243.297 |
| Total del pasivo | | 54.952 | | 465.130 | 958.061 |

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 30 de septiembre de 2014.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

NOTA 23: (Continuación)

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

| Conceptos | Totales al 30.09.14 | Gastos de | | | Totales al 30.09.13 |
|--|------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------------|
| | | Operación | Administración | Comercialización | |
| Remuneraciones y contribuciones sociales | 192.197.088 | 73.499.351 | 23.309.219 | 95.388.518 | 132.746.676 |
| Comedor y beneficios al personal | 4.795.884 | 1.834.025 | 581.634 | 2.380.225 | 3.738.395 |
| Impuesto a los ingresos brutos | 40.183.438 | - | - | 40.183.438 | 31.559.897 |
| Impuesto a los débitos y créditos | 21.801.539 | 21.801.539 | - | - | 12.386.687 |
| Impuestos y tasas varias | 12.174.452 | 4.784.168 | - | 7.390.284 | 11.487.301 |
| Honorarios y servicios de terceros | 58.059.955 | 2.553.882 | 49.302.765 | 6.203.308 | 36.487.836 |
| Honorarios a directores y síndicos | 2.734.816 | - | 2.734.816 | - | 2.202.200 |
| Alquileres y expensas | 18.679.649 | 6.829.667 | 1.630.965 | 10.219.017 | 14.649.341 |
| Luz, teléfono y otras comunicaciones | 12.124.541 | - | 12.124.541 | - | 7.738.488 |
| Depreciación de bienes de uso | 3.943.469 | 1.442.595 | 342.364 | 2.158.510 | 2.508.885 |
| Amortización de activos intangibles | 3.053.065 | 1.116.869 | 265.061 | 1.671.135 | 3.172.024 |
| Comisiones agentes de cobro | 24.843.528 | 24.843.528 | - | - | 18.858.112 |
| Intereses | 218.510.271 | 218.510.271 | - | - | 109.574.241 |
| Papelería y útiles | 3.666.315 | 1.340.481 | 320.115 | 2.005.719 | 2.666.368 |
| Insumos | 11.346.583 | 11.346.583 | - | - | 1.696.905 |
| Informes crediticios | 5.748.384 | 5.748.384 | - | - | 3.959.788 |
| Seguros | 3.726.970 | 1.110.336 | 2.616.634 | - | 5.464.805 |
| Publicidad y propaganda | 20.508.326 | - | - | 20.508.326 | 24.319.739 |
| Reparación y mantenimiento | 3.363.265 | 1.229.679 | 293.655 | 1.839.931 | 3.284.843 |
| Correo y comunicaciones | 10.566.473 | 10.566.473 | - | - | 10.499.684 |
| Premios | 9.562.451 | 9.562.451 | - | - | 4.421.780 |
| Diversos | 609.520 | 222.853 | 53.219 | 333.448 | 264.942 |
| Totales al 30.09.14 | 682.199.982 | 398.343.135 | 93.574.988 | 190.281.859 | - |
| Totales al 30.09.13 | - | 233.781.172 | 62.345.726 | 147.562.039 | 443.688.937 |

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

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (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)

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

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

En el marco normativo de protección a los usuarios de servicios financieros, con fecha 24 de enero de 2013, el Banco Central de la República Argentina ("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 de Tarshop S.A.

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 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 presente ejercicio.

Finalmente, y 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 Alto Palermo S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se iniciará con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000, a realizarse en forma proporcional a sus tenencias accionarias, a los efectos de inyectar los recursos necesarios para continuar con sus actividades y desarrollar su plan de negocios, descripto precedentemente, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de Tarshop S.A.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

La Sociedad he efectuado un proceso, mediante licitación privada, de venta de cartera de créditos en mora, compuesta por préstamos, financiaciones con tarjeta de créditos y refinanciaciones de ambos productos por un saldo de deuda \$ 168.447.973, invitándose a participar a un importante número de operadores. La mejor cotización correspondió a la oferta realizada por Banco Comafi S.A., que ofreciera aproximadamente el 7,5% del valor de la cartera antes mencionada.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2014, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Cifras expresadas en pesos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de septiembre de 2014, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.269.212.451, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.545.270.207

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad posee más de 363.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 4.324 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 4.900.000 transacciones durante el presente período de nueve meses.

2. Estructura patrimonial resumida.

Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 30 de septiembre de 2014, y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010:

| Rubro | Al 30/09/2014 | Al 31/12/2013 | Al 31/12/2012 | Al 31/12/2011 | Al 31/12/2010 |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Activo corriente | 1.292.423.125 | 1.268.288.934 | 960.514.158 | 858.332.113 | 495.172.605 |
| Activo no corriente | 193.690.508 | 223.377.557 | 206.000.849 | 186.546.491 | 130.657.395 |
| Total | 1.486.113.633 | 1.491.666.491 | 1.166.515.007 | 1.044.878.604 | 625.830.000 |
| Pasivo corriente | 1.253.411.478 | 1.122.737.087 | 913.407.975 | 786.116.536 | 437.806.624 |
| Pasivo no corriente | 133.152.441 | 179.103.012 | 55.663.824 | 55.189.211 | 20.000.000 |
| Subtotal | 1.386.563.919 | 1.301.840.099 | 969.071.799 | 841.305.747 | 457.806.624 |
| Patrimonio neto | 99.549.714 | 189.826.392 | 197.443.208 | 203.572.857 | 168.023.376 |
| Total | 1.486.113.633 | 1.491.666.491 | 1.166.515.007 | 1.044.878.604 | 625.830.000 |

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

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Cifras expresadas en pesos)

3. Estructura de resultados resumida.

Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010:

| Rubro | Período de nueve meses 30/09/2014 | Ejercicio 31/12/2013 | Ejercicio 31/12/2012 | Ejercicio 31/12/2011 | Ejercicio irregular 31/12/2010 |
|--|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Resultado operativo ordinario | (128.791.199) | (15.803.795) | (12.822.421) | 89.255.584 | 27.487.308 |
| Resultados financieros y por tenencia | 1.536.397 | 336.576 | (1.789.236) | (197.454) | 1.185.595 |
| Resultados por participaciones en otras sociedades | - | - | - | - | - |
| Otros ingresos y egresos | 2.249.390 | 9.469.533 | 3.225.731 | 3.045.409 | 12.006.740 |
| Resultado neto ordinario | (125.005.412) | (5.997.686) | (11.385.926) | 92.103.539 | 40.679.643 |
| Impuesto a las ganancias | 34.728.734 | (1.619.130) | 5.256.277 | (15.693.633) | - |
| Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia | (90.276.678) | (7.616.816) | (6.129.649) | 76.409.906 | 40.679.643 |

En relación a los cargos de resultados arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

4. Estructura del flujo de efectivo resumida.

Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos del período de nueve meses al 30 de septiembre de 2014, de los ejercicios económicos de doce meses al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y del ejercicio económico de seis meses (irregular) al 31 de diciembre de 2010:

| Concepto | Período de nueve meses 30/09/2014 | Ejercicio 31/12/2013 | Ejercicio 31/12/2012 | Ejercicio 31/12/2011 | Ejercicio irregular 31/12/2010 |
|---|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fondos (aplicados a) las actividades operativas | (30.105.872) | (220.979.438) | (93.779.526) | (120.301.128) | (102.571.587) |
| Fondos (aplicados a) las actividades de inversión | (4.613.401) | (6.484.328) | (3.983.481) | (24.210.561) | (473.206) |
| Fondos generados por las actividades de financiación | 113.574.020 | 204.782.336 | 44.413.516 | 121.871.163 | 120.616.791 |
| Total de fondos generados por / (utilizados en) el período / ejercicio | 78.854.747 | (22.681.430) | (53.349.491) | (22.640.526) | 17.571.998 |

En relación a los importes arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite “Estructura Patrimonial Resumida”.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de septiembre de 2014, y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010:

| Liquidez | AI 30/09/2014 | AI 31/12/2013 | AI 31/12/2012 | AI 31/12/2011 | AI 31/12/2010 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo Corriente | 1.292.423.125 | 1.268.288.934 | 960.514.158 | 858.332.113 | 495.172.605 |
| Pasivo Corriente | 1.253.411.478 | 1.122.737.087 | 913.407.975 | 786.116.536 | 437.806.624 |
| Liquidez | 1,03 | 1,13 | 1,05 | 1,09 | 1,13 |

| Endeudamiento | AI 30/09/2014 | AI 31/12/2013 | AI 31/12/2012 | AI 31/12/2011 | AI 31/12/2010 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pasivo Total | 1.386.563.919 | 1.301.840.099 | 969.071.799 | 841.305.747 | 457.806.624 |
| Patrimonio Neto | 99.549.714 | 189.826.392 | 197.443.208 | 203.572.857 | 168.023.376 |
| Endeudamiento | 13,93 | 6,86 | 4,91 | 4,13 | 2,72 |

| Solvencia | AI 30/09/2014 | AI 31/12/2013 | AI 31/12/2012 | AI 31/12/2011 | AI 31/12/2010 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio Neto | 99.549.714 | 189.826.392 | 197.443.208 | 203.572.857 | 168.023.376 |
| Pasivo Total | 1.386.563.919 | 1.301.840.099 | 969.071.799 | 841.305.747 | 457.806.624 |
| Solvencia | 0,07 | 0,15 | 0,20 | 0,24 | 0,37 |

| Inmovilización del Capital | AI 30/09/2014 | AI 31/12/2013 | AI 31/12/2012 | AI 31/12/2011 | AI 31/12/2010 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo No Corriente | 193.690.508 | 223.377.557 | 206.000.849 | 186.546.491 | 130.657.395 |
| Total del Activo | 1.486.113.633 | 1.491.666.491 | 1.166.515.007 | 1.044.878.604 | 625.830.000 |
| Inmovilización del Capital | 0,13 | 0,15 | 0,18 | 0,18 | 0,21 |

| Rentabilidad | AI 30/09/2014 | AI 31/12/2013 | AI 31/12/2012 | AI 31/12/2011 | AI 31/12/2010 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado del período / ejercicio | (90.276.678) | (7.616.816) | (6.129.649) | 76.409.906 | 40.679.643 |
| Patrimonio Neto Promedio | 179.568.663 | 197.589.845 | 195.905.513 | 171.536.412 | 135.665.210 |
| Rentabilidad | (0,50) | (0,04) | (0,03) | 0,45 | 0,30 |

En relación a los índices arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010, incluido en el acápite "Estructura Patrimonial Resumida".

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(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 Banco Central de la República Argentina ("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 de Tarshop S.A.

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 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 presente ejercicio.

Finalmente, y 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 Alto Palermo S.A., han aprobado un programa de capitalización en tramos. El primer tramo se iniciará con un aporte irrevocable de capital por la suma de \$ 110.000.000, a realizarse en forma proporcional a sus tenencias accionarias, a los efectos de inyectar los recursos necesarios para continuar con sus actividades y desarrollar su plan de negocios, descripto precedentemente, ratificando el plan de negocios propuesto por la gerencia general de Tarshop S.A.

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

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

No existen.

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

No existen.

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

| Conceptos | | Vencido | Sin plazo | Sin plazo | A vencer | | | | | | Total |
|-----------|---|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | 30.09.14 | 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 | 45.051.301 | 4.229.427 | - | 781.269.068 | 186.361.814 | 97.243.376 | 51.323.816 | 86.478.925 | 2.568.288 | 1.254.526.015 |
| | Total | 45.051.301 | 4.229.427 | - | 781.269.068 | 186.361.814 | 97.243.376 | 51.323.816 | 86.478.925 | 2.568.288 | 1.254.526.015 |
| Deudas | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 5.864.962 | 12.531.571 | - | 268.578.793 | 9.981.714 | 2.487.952 | - | - | - | 299.444.992 |
| | Préstamos bancarios y financieros | 418.296 | - | - | 433.408.098 | 220.600.216 | 114.254.803 | 111.649.366 | 132.870.873 | - | 1.013.201.652 |
| | Remuneraciones y cargas sociales | - | - | - | 13.604.758 | - | 8.332.108 | - | - | - | 21.936.866 |
| | Cargas fiscales | - | - | - | 22.473.497 | 19.326 | 1.325.608 | 19.326 | 77.302 | 204.266 | 24.119.325 |
| | Otros pasivos | - | - | - | 16.690.735 | - | - | - | - | - | 16.690.735 |
| | Provisiones y otros cargos | - | 11.170.349 | - | - | - | - | - | - | - | 11.170.349 |
| | Total | 6.283.258 | 23.701.920 | - | 754.755.881 | 230.601.256 | 126.400.471 | 111.668.692 | 132.948.175 | 204.266 | 1.386.563.919 |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

| Conceptos | | Corriente | | | No corriente | | | Totales | | |
|-----------|---|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | | Moneda local | Moneda extranjera | Total | Moneda local | Moneda extranjera | Total | Moneda local | Moneda extranjera | Total |
| Créditos | Créditos comerciales y otros créditos | 1.165.184.498 | 294.304 | 1.165.478.802 | 89.047.213 | - | 89.047.213 | 1.254.231.711 | 294.304 | 1.254.526.015 |
| | Total | 1.165.184.498 | 294.304 | 1.165.478.802 | 89.047.213 | - | 89.047.213 | 1.254.231.711 | 294.304 | 1.254.526.015 |
| Deudas | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 299.444.992 | - | 299.444.992 | - | - | - | 299.444.992 | - | 299.444.992 |
| | Préstamos bancarios y financieros | 879.865.649 | 465.130 | 880.330.779 | 132.870.873 | - | 132.870.873 | 1.012.736.522 | 465.130 | 1.013.201.652 |
| | Remuneraciones y cargas sociales | 21.936.866 | - | 21.936.866 | - | - | - | 21.936.866 | - | 21.936.866 |
| | Cargas fiscales | 23.837.757 | - | 23.837.757 | 281.568 | - | 281.568 | 24.119.325 | - | 24.119.325 |
| | Otros pasivos | 16.690.735 | - | 16.690.735 | - | - | - | 16.690.735 | - | 16.690.735 |
| | Provisiones y otros cargos | 11.170.349 | - | 11.170.349 | - | - | - | 11.170.349 | - | 11.170.349 |
| | Total | 1.252.946.348 | 465.130 | 1.253.411.478 | 133.152.441 | - | 133.152.441 | 1.386.098.789 | 465.130 | 1.386.563.919 |

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

Al 30 de septiembre de 2014, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

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

4.c. Clasificación de los créditos y deudas por 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 | 550.151.523 | - | 615.327.279 | 1.165.478.802 | 34.612.929 | - | 54.434.284 | 89.047.213 | 584.764.452 | - | 669.761.563 | 1.254.526.015 |
| | Total | 550.151.523 | - | 615.327.279 | 1.165.478.802 | 34.612.929 | - | 54.434.284 | 89.047.213 | 584.764.452 | - | 669.761.563 | 1.254.526.015 |
| Deudas | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 179.235.767 | - | 120.209.225 | 299.444.992 | - | - | - | - | 179.235.767 | - | 120.209.225 | 299.444.992 |
| | Préstamos bancarios y financieros | 264.955.487 | 599.524.429 | 15.850.863 | 880.330.779 | 3.656.193 | 129.214.680 | - | 132.870.873 | 268.611.680 | 728.739.109 | 15.850.863 | 1.013.201.652 |
| | Remuneraciones y cargas sociales | - | - | 21.936.866 | 21.936.866 | - | - | - | - | - | - | 21.936.866 | 21.936.866 |
| | Cargas fiscales | 77.304 | - | 23.760.453 | 23.837.757 | 281.568 | - | - | 281.568 | 358.872 | - | 23.760.453 | 24.119.325 |
| | Otros pasivos | - | - | 16.690.735 | 16.690.735 | - | - | - | - | - | - | 16.690.735 | 16.690.735 |
| | Provisiones y otros cargos | - | - | 11.170.349 | 11.170.349 | - | - | - | - | - | - | 11.170.349 | 11.170.349 |
| Total | 444.268.558 | 599.524.429 | 209.618.491 | 1.253.411.478 | 3.937.761 | 129.214.680 | - | 133.152.441 | 448.206.319 | 728.739.109 | 209.618.491 | 1.386.563.919 | |

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 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

7. Inventario físico de bienes de cambio.

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

8. Valores corrientes.

Ver Nota 2.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de 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 | - |
| 75969 | Chubb Seguros S.A. | Integral de comercio | 31/10/2014 | USD 27.519.991 | - |
| 46267 | Chubb Seguros S.A. | Robo | 31/10/2014 | USD 772.000 | - |
| 58720 | QBE Seguros S.A. | Responsabilidad civil | 30/11/2014 | USD 5.000.000 | - |
| 51063/1 | Caruso Compañía Argentina de Seguros S.A. | Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente) | 20/05/2015 | \$ 30.000 | 470.078.158 |
| 10191/01 | Cardif Seguros S.A. | Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente) | Renovación automática | \$ 30.000 | 207.415.277 |
| 67 | BHN Vida S.A. | Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente) | Renovación automática | \$ 30.000 | 468.078.894 |
| Total | | | | | 1.145.572.329 |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/11/14
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

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

Ver Nota 11.

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

No aplicable.

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

No aplicable.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, el estado del resultado integral por los períodos de nueve meses y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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

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

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

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS (Continuación)

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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



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

d) al 30 de septiembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.211.394, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2014.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

(Socio)

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y el estado de resultado integral por los períodos de nueve meses y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 5 de noviembre de 2014, sin salvedades. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) Los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre de 2014, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
 - b) Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular