

**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
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.292.423.125</b>	<b>1.268.288.934</b>	Provisiones y otros cargos	11	11.170.349	9.395.567
				Otros pasivos	-	16.690.735	-
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.253.411.478</b>	<b>1.122.737.087</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	132.870.873	178.807.993
				Cargas fiscales	-	281.568	295.019
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>133.152.441</b>	<b>179.103.012</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>1.386.563.919</b>	<b>1.301.840.099</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
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)
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>193.690.508</b>	<b>223.377.557</b>	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>99.549.714</b>	<b>189.826.392</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.486.113.633</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.486.113.633</b>	<b>1.491.666.491</b>

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)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>133.204.678</b>	<b>225.470.911</b>	<b>40.719.220</b>	<b>69.107.710</b>
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)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>200.600.961</b>	<b>141.139.443</b>	<b>76.618.801</b>	<b>49.635.145</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>333.805.639</b>	<b>366.610.354</b>	<b>117.338.021</b>	<b>118.742.855</b>
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
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(126.541.809)</b>	<b>10.583.035</b>	<b>(27.852.411)</b>	<b>(1.484.143)</b>
Ingresos financieros	-	3.385.472	1.323.098	1.130.933	640.368
Costos financieros	-	(1.849.075)	(911.141)	(574.568)	(397.060)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>		<b>1.536.397</b>	<b>411.957</b>	<b>556.365</b>	<b>243.308</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(125.005.412)</b>	<b>10.994.992</b>	<b>(27.296.046)</b>	<b>(1.240.835)</b>
Impuesto a las ganancias	18	34.728.734	(8.407.745)	9.197.777	(2.316.409)
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(90.276.678)</b>	<b>2.587.247</b>	<b>(18.098.269)</b>	<b>(3.557.244)</b>
<b>Total del resultado integral del período - (Pérdida) / Ganancia</b>		<b>(90.276.678)</b>	<b>2.587.247</b>	<b>(18.098.269)</b>	<b>(3.557.244)</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	16	<b>(0,67)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	16	<b>(0,67)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,03)</b>

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		
<b>Saldos al 01.01.14</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>20.055.509</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>189.826.392</b>
Movimientos del período:							
Transacciones con los accionistas:							
Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 24.04.14	-	-	-	-	(7.616.816)	7.616.816	-
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	-	<b>(7.616.816)</b>	<b>7.616.816</b>	-
- Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(90.276.678)	(90.276.678)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	<b>(90.276.678)</b>	<b>(90.276.678)</b>
<b>Saldos al 30.09.14</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>12.438.693</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>99.549.714</b>

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

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
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(30.105.872)	(86.014.146)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación</b>		<b>(30.105.872)</b>	<b>(86.014.146)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
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)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(4.613.401)</b>	<b>(5.056.340)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
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)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>113.574.020</b>	<b>130.986.337</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>78.854.747</b>	<b>39.915.851</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	(56.642.658)	(33.961.228)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	12	<b>22.212.089</b>	<b>5.954.623</b>
Sobregiros bancarios	10 y 12	104.732.234	84.801.223
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de sobregiros bancarios, al cierre del período</b>	12	<b>126.944.323</b>	<b>90.755.846</b>

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
<b>Activos financieros</b>						
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
<b>Total activos financieros</b>	<b>109.945.640</b>	<b>1.205.557.600</b>	<b>1.315.503.240</b>	<b>60.818.405</b>	<b>1.299.359.925</b>	<b>1.360.178.330</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	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
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>1.312.646.644</b>	<b>1.312.646.644</b>	<b>-</b>	<b>1.243.787.855</b>	<b>1.243.787.855</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 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
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	101.093.840	-	-
Fondos comunes de inversión	8.851.800	-	-

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

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

<b>Corriente:</b>	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
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)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>1.146.859.112</b>	<b>1.186.205.651</b>
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
<b>Otros créditos</b>	<b>18.619.690</b>	<b>16.835.724</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>1.165.478.802</b>	<b>1.203.041.375</b>

<b>No corriente:</b>	<b>30.09.14</b>	<b>31.12.13</b>
Créditos por financiación (Nota 21)	42.731.354	111.956.009
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(8.138.532)	(10.313.968)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>34.592.822</b>	<b>101.642.041</b>
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
<b>Otros créditos</b>	<b>54.454.391</b>	<b>50.116.184</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>89.047.213</b>	<b>151.758.225</b>

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

	<b>30.09.14</b>	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.13</b>
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)
<b>Al cierre del período / ejercicio</b>	<b>144.573.409</b>	<b>127.065.500</b>	<b>127.254.331</b>

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

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 6:** (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 2.845.283.415 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
<b>Totales al 30.09.14</b>	<b>41.666.832</b>	<b>2.968.105</b>	<b>-</b>	<b>44.634.937</b>	<b>27.017.651</b>	<b>-</b>	<b>3.943.469</b>	<b>30.961.120</b>	<b>13.673.817</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>31.260.624</b>	<b>10.406.208</b>	<b>-</b>	<b>41.666.832</b>	<b>23.639.549</b>	<b>-</b>	<b>3.378.102</b>	<b>27.017.651</b>	<b>-</b>	<b>14.649.181</b>
<b>Totales al 30.09.13</b>	<b>31.260.624</b>	<b>13.223.459</b>	<b>-</b>	<b>44.484.083</b>	<b>23.639.549</b>	<b>-</b>	<b>2.508.885</b>	<b>26.148.434</b>	<b>18.335.649</b>	<b>-</b>

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

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

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación				Amortizaciones			Neto resultante al 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
<b>Totales al 30.09.14</b>	<b>25.438.710</b>	<b>1.635.921</b>	<b>-</b>	<b>27.074.631</b>	<b>18.047.417</b>	<b>-</b>	<b>3.053.065</b>	<b>21.100.482</b>	<b>5.974.149</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>24.220.935</b>	<b>1.217.775</b>	<b>-</b>	<b>25.438.710</b>	<b>13.746.913</b>	<b>-</b>	<b>4.300.504</b>	<b>18.047.417</b>	<b>-</b>	<b>7.391.293</b>
<b>Totales al 30.09.13</b>	<b>24.220.935</b>	<b>1.086.760</b>	<b>-</b>	<b>25.307.695</b>	<b>13.746.913</b>	<b>-</b>	<b>3.172.024</b>	<b>16.918.937</b>	<b>8.388.758</b>	<b>-</b>

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 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
<b>Corriente:</b>		
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
<b>Total corriente</b>	<b>299.444.992</b>	<b>343.484.807</b>

(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
<b>Corriente</b>		
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
<b>Total corriente</b>	<b>880.330.779</b>	<b>721.495.055</b>

	30.09.14	31.12.13
<b>No Corriente</b>		
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
<b>Total no corriente</b>	<b>132.870.873</b>	<b>178.807.993</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.09.14	31.12.13
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	104.732.234	121.890.217
<b>Total</b>	<b>104.732.234</b>	<b>121.890.217</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.926.920	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
<b>Total al 30.09.14</b>			<b>107.000.000</b>	<b>102.630.504</b>			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.782.477	08/01/2014	30 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	37.000.000	36.182.892	02/01/2014	3 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.832.161	08/01/2014	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	17.093.680	16/01/2014	28 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	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
<b>Total al 31.12.13</b>			<b>125.000.000</b>	<b>120.210.990</b>			

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 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 fideicomitados	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 30.09.14</b>						<b>160.000.000</b>	<b>117.500.000</b>			

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)

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
<b>Total al 31.12.13</b>						<b>150.000.000</b>	<b>150.000.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 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
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>148.777.012</b>	<b>145.449.548</b>	<b>(177.339.731)</b>	<b>116.886.829</b>

### 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
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>274.942.359</b>	<b>150.000.000</b>	<b>(109.101.404)</b>	<b>315.840.955</b>

#### 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
<b>Total al 30.09.14</b>	-	-	<b>674.486.728</b>	<b>674.486.728</b>	-	-

# 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
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>330.945.123</b>	<b>601.781.525</b>	<b>(495.168.806)</b>	<b>437.557.842</b>

(\*) 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
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>9.305.342</b>	<b>162.093</b>	<b>(2.047.112)</b>	<b>7.420.323</b>

(\*) Corresponden a diferencia de cambio.

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

Con respecto a la información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 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
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>713.300</b>	-	<b>4.282.267</b>	<b>4.400.000</b>	<b>9.395.567</b>
- Aumentos	68.600	-	3.317.316	-	3.385.916
- Recuperos y aplicaciones	(229.500)	-	(1.381.634)	-	(1.611.134)
<b>Al cierre del período</b>	<b>552.400</b>	-	<b>6.217.949</b>	<b>4.400.000</b>	<b>11.170.349</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 11: (Continuación)

	30.09.13				Totales
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>400.306</b>	<b>1.292.442</b>	<b>5.064.550</b>	<b>5.000.000</b>	<b>11.757.298</b>
- Aumentos	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)
<b>Al cierre del período</b>	<b>763.800</b>	<b>-</b>	<b>5.525.944</b>	<b>4.400.000</b>	<b>10.689.744</b>

### 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
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>101.093.840</b>	<b>56.907.700</b>	<b>60.818.405</b>

(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	-
<b>Subtotal</b>	<b>126.944.323</b>	<b>90.755.846</b>	<b>65.247.559</b>
Sobregiros bancarios	(104.732.234)	(84.801.223)	(121.890.217)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a efectos del EFE</b>	<b>22.212.089</b>	<b>5.954.623</b>	<b>(56.642.658)</b>

(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
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>14.336.515</b>

# 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
<b>(Pérdida) / Ganancia del período antes de impuestos</b>	<b>(125.005.412)</b>	<b>10.994.992</b>
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
	<b>(10.290.119)</b>	<b>111.632.228</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
- 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	-
	<b>(19.815.753)</b>	<b>(197.646.374)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(30.105.872)</b>	<b>(86.014.146)</b>

### NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	30.09.14	30.09.13
<b>Ingresos por financiación</b>		
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
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>354.268.831</b>	<b>336.128.185</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
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
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>263.778.716</b>	<b>184.017.311</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.09.14	30.09.13
<b>Egresos por financiación</b>		
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
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>221.064.153</b>	<b>110.657.274</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
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
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>63.177.755</b>	<b>42.877.868</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
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
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>397.958.074</b>	<b>290.153.795</b>

# 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
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	88.549.254	88.673.455
Recupero incobrables de la cartera morosa	(23.910.490)	(15.614.665)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>64.638.764</b>	<b>73.058.790</b>

### **NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN**

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

Concepto	30.09.14	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:

<b>30.09.14</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	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
<b>Total del activo corriente</b>	<b>885.866.204</b>	<b>406.556.921</b>	<b>1.292.423.125</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>132.943.556</b>	<b>60.746.952</b>	<b>193.690.508</b>
<b>Total del activo</b>	<b>1.018.809.760</b>	<b>467.303.873</b>	<b>1.486.113.633</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.224.993.153</b>	<b>28.418.325</b>	<b>1.253.411.478</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	132.870.873	-	132.870.873
Cargas fiscales	249.769	31.799	281.568
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>133.120.642</b>	<b>31.799</b>	<b>133.152.441</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.358.113.795</b>	<b>28.450.124</b>	<b>1.386.563.919</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

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

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

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)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>11.242.471</b>	<b>121.962.207</b>	<b>133.204.678</b>
Ingresos por servicios	200.286.522	63.492.194	263.778.716
Egresos por servicios	(61.431.397)	(1.746.358)	(63.177.755)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>138.855.125</b>	<b>61.745.836</b>	<b>200.600.961</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>150.097.596</b>	<b>183.708.043</b>	<b>333.805.639</b>
Cargos por incobrabilidad, netos de 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
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(236.633.051)</b>	<b>110.091.242</b>	<b>(126.541.809)</b>
Ingresos financieros	3.385.472	-	3.385.472
Costos financieros	(1.849.075)	-	(1.849.075)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>	<b>1.536.397</b>	<b>-</b>	<b>1.536.397</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(235.096.654)</b>	<b>110.091.242</b>	<b>(125.005.412)</b>
Impuesto a las ganancias	22.772.861	11.955.873	34.728.734
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(212.323.793)</b>	<b>122.047.115</b>	<b>(90.276.678)</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(212.323.793)</b>	<b>122.047.115</b>	<b>(90.276.678)</b>
30.09.13			
Ingresos por financiación	210.214.567	125.913.618	336.128.185
Egresos por financiación	(110.657.274)	-	(110.657.274)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>99.557.293</b>	<b>125.913.618</b>	<b>225.470.911</b>
Ingresos por servicios	131.155.024	52.862.287	184.017.311
Egresos por servicios	(41.218.810)	(1.659.058)	(42.877.868)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>89.936.214</b>	<b>51.203.229</b>	<b>141.139.443</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>189.493.507</b>	<b>177.116.847</b>	<b>366.610.354</b>
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
<b>Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(87.091.748)</b>	<b>97.674.783</b>	<b>10.583.035</b>
Ingresos financieros	1.323.098	-	1.323.098
Costos financieros	(911.141)	-	(911.141)
<b>Resultados financieros netos - Ganancia</b>	<b>411.957</b>	<b>-</b>	<b>411.957</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(86.679.791)</b>	<b>97.674.783</b>	<b>10.994.992</b>
Impuesto a las ganancias	(5.258.204)	(3.149.541)	(8.407.745)
<b>Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(91.937.995)</b>	<b>94.525.242</b>	<b>2.587.247</b>
<b>Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(91.937.995)</b>	<b>94.525.242</b>	<b>2.587.247</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

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

Interior: este segmento está conformado por las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán, Córdoba, Chaco, 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)
<b>Evolución neta del período / ejercicio</b>	<b>35.416.471</b>	<b>(6.587.707)</b>	<b>(379.599)</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>84.982.829</b>	<b>43.358.250</b>	<b>49.566.358</b>

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%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>43.751.894</b>	<b>(3.848.247)</b>
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)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>34.728.734</b>	<b>(8.407.745)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 18:** (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período de 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
<b>Total de quebranto acumulado</b>	<b>114.723.042</b>	

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

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

Al 30 de septiembre de 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	4.320.477	2.579.358	-	-	-	-	-	-	(2.126.557)	(1.480.341)
		Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.375)
<b>Total Activo</b>			-	-	<b>7.937.046</b>	<b>3.982.452</b>	<b>7.160.228</b>	<b>3.618.201</b>	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>			-	-	-	-	-	-	-	<b>(36.182.892)</b>	<b>(6.663.176)</b>	<b>(5.190.246)</b>
<b>Total Resultados</b>			<b>13.214.268</b>	<b>8.202.179</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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 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
<b>Total</b>	<b>133.796.440</b>			

# 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 \$
<b>Inversiones corrientes</b>		
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	-
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>25.850.483</b>	<b>4.429.154</b>

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

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

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

(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
<b>Totales al 30.09.14</b>	<b>682.199.982</b>	<b>398.343.135</b>	<b>93.574.988</b>	<b>190.281.859</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 30.09.13</b>	<b>-</b>	<b>233.781.172</b>	<b>62.345.726</b>	<b>147.562.039</b>	<b>443.688.937</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>1.486.113.633</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>
Pasivo corriente	1.253.411.478	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
<b>Subtotal</b>	<b>1.386.563.919</b>	<b>1.301.840.099</b>	<b>969.071.799</b>	<b>841.305.747</b>	<b>457.806.624</b>
Patrimonio neto	99.549.714	189.826.392	197.443.208	203.572.857	168.023.376
<b>Total</b>	<b>1.486.113.633</b>	<b>1.491.666.491</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>

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

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 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
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(125.005.412)</b>	<b>(5.997.686)</b>	<b>(11.385.926)</b>	<b>92.103.539</b>	<b>40.679.643</b>
Impuesto a las ganancias	34.728.734	(1.619.130)	5.256.277	(15.693.633)	-
<b>Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(90.276.678)</b>	<b>(7.616.816)</b>	<b>(6.129.649)</b>	<b>76.409.906</b>	<b>40.679.643</b>

En relación a los cargos de resultados arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 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
<b>Total de fondos generados por / (utilizados en) el período / ejercicio</b>	<b>78.854.747</b>	<b>(22.681.430)</b>	<b>(53.349.491)</b>	<b>(22.640.526)</b>	<b>17.571.998</b>

En relación a los importes arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 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
<b>Liquidez</b>	<b>1,03</b>	<b>1,13</b>	<b>1,05</b>	<b>1,09</b>	<b>1,13</b>

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
<b>Endeudamiento</b>	<b>13,93</b>	<b>6,86</b>	<b>4,91</b>	<b>4,13</b>	<b>2,72</b>

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
<b>Solvencia</b>	<b>0,07</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>	<b>0,24</b>	<b>0,37</b>

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
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,13</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>

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
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>

En relación a los índices arriba detallados, es necesario considerar el comentario de Normas Internacionales de Información Financiera para la información al 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
	<b>Total</b>	<b>45.051.301</b>	<b>4.229.427</b>	<b>-</b>	<b>781.269.068</b>	<b>186.361.814</b>	<b>97.243.376</b>	<b>51.323.816</b>	<b>86.478.925</b>	<b>2.568.288</b>	<b>1.254.526.015</b>
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
	<b>Total</b>	<b>6.283.258</b>	<b>23.701.920</b>	<b>-</b>	<b>754.755.881</b>	<b>230.601.256</b>	<b>126.400.471</b>	<b>111.668.692</b>	<b>132.948.175</b>	<b>204.266</b>	<b>1.386.563.919</b>

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
	<b>Total</b>	<b>1.165.184.498</b>	<b>294.304</b>	<b>1.165.478.802</b>	<b>89.047.213</b>	<b>-</b>	<b>89.047.213</b>	<b>1.254.231.711</b>	<b>294.304</b>	<b>1.254.526.015</b>
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
	<b>Total</b>	<b>1.252.946.348</b>	<b>465.130</b>	<b>1.253.411.478</b>	<b>133.152.441</b>	<b>-</b>	<b>133.152.441</b>	<b>1.386.098.789</b>	<b>465.130</b>	<b>1.386.563.919</b>

**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
	<b>Total</b>	<b>550.151.523</b>	<b>-</b>	<b>615.327.279</b>	<b>1.165.478.802</b>	<b>34.612.929</b>	<b>-</b>	<b>54.434.284</b>	<b>89.047.213</b>	<b>584.764.452</b>	<b>-</b>	<b>669.761.563</b>	<b>1.254.526.015</b>
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
<b>Total</b>	<b>444.268.558</b>	<b>599.524.429</b>	<b>209.618.491</b>	<b>1.253.411.478</b>	<b>3.937.761</b>	<b>129.214.680</b>	<b>-</b>	<b>133.152.441</b>	<b>448.206.319</b>	<b>728.739.109</b>	<b>209.618.491</b>	<b>1.386.563.919</b>	

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

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

**6. Préstamos a Directores.**

Ver Nota 19.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 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
<b>Total</b>					<b>1.145.572.329</b>

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