

TARSHOP S.A.

**Estados Financieros Intermedios Condensados
al 30 de septiembre de 2018**

TARSHOP S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de nueve meses
finalizado el 30 de septiembre de 2018
presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiaciones destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 25).
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	14 de agosto de 2017 (Nota 20)
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio neto:</u>	\$ 328.046.041
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

Clase de acciones	Cantidad	N° de votos que otorga c/u	Capital suscrito, integrado e inscripto \$
Acciones ordinarias de valor nominal \$ 1,00 c/u	598.796.440	1	598.796.440

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/11/18
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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.18	31.12.17		Notas	30.09.18	31.12.17
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	232.882.323	213.069.348	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	329.539.466	501.535.266
Activos financieros a valor razonable	-	34.507.113	26.273.544	Préstamos bancarios y financieros	10	4.758.797.236	3.738.408.200
Activos financieros a costo amortizado	12	100.637.831	90.883.966	Remuneraciones y cargas sociales	-	58.783.350	60.225.643
Créditos comerciales y otros créditos	6	4.285.679.658	4.238.600.787	Cargas fiscales	-	94.944.423	117.521.112
Total del activo corriente		4.653.706.925	4.568.827.645	Provisiones y otros cargos	11	17.074.931	19.650.444
				Total del pasivo corriente		5.259.139.406	4.437.340.665
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	290.611.830	1.039.507.251
				Cargas fiscales	-	174.685	200.287
				Total del pasivo no corriente		290.786.515	1.039.707.538
				Total del pasivo		5.549.925.921	5.477.048.203
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	948.325.539	1.037.531.184	Capital suscrito	20	598.796.440	598.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	321.983.973	258.165.555	Prima de emisión	-	40.650.779	40.650.779
Propiedad, planta y equipos	7	32.014.001	30.788.422	Reserva legal	-	2.940.480	2.940.480
Inversiones en asociadas	-	12.500	12.500	Resultados acumulados	-	(232.330.148)	(217.692.120)
Activos intangibles	8	3.940.534	6.418.476	Patrimonio neto total		410.057.551	424.695.579
Total del activo no corriente		1.306.276.547	1.332.916.137	Total del pasivo y patrimonio neto		5.959.983.472	5.901.743.782
Total del activo		5.959.983.472	5.901.743.782				

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12
Ver informe profesional por separado

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de resultados integrales Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.18	30.09.17	30.09.18 3° Trimestre	30.09.17 3° Trimestre
Ingresos por financiación	13	2.061.540.779	1.456.206.363	698.492.435	504.660.695
Egresos por financiación	14	(1.244.731.386)	(849.368.441)	(501.189.272)	(300.122.722)
Ingresos netos por financiación		816.809.393	606.837.922	197.303.163	204.537.973
Ingresos por servicios	13	1.062.253.344	884.321.066	343.580.541	311.390.128
Egresos por servicios	14	(192.343.825)	(188.457.164)	(69.276.355)	(64.850.994)
Ingresos netos por servicios		869.909.519	695.863.902	274.304.186	246.539.134
Total ingresos operativos netos		1.686.718.912	1.302.701.824	471.607.349	451.077.107
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(603.993.362)	(544.455.438)	(177.115.988)	(111.499.416)
Otros egresos operativos	14	(1.126.068.110)	(911.968.551)	(389.053.426)	(330.550.522)
Otras ganancias y pérdidas, netas	-	7.807.095	(6.118.594)	2.394.524	1.865.460
Resultado operativo – (Pérdida)		(35.535.465)	(159.840.759)	(92.167.541)	10.892.629
Ingresos financieros	-	15.338.191	12.269.286	5.864.099	4.083.083
Costos financieros	-	(557.419)	(544.920)	(97.575)	(342.569)
Resultados financieros netos – Ganancia		14.780.772	11.724.366	5.766.524	3.740.514
Resultado antes del impuesto a las ganancias – (Pérdida) Ganancia		(20.754.693)	(148.116.393)	(86.401.017)	14.633.143
Impuesto a las ganancias	18	6.116.665	101.498.826	25.920.306	4.584.300
Resultado del período – (Pérdida) Ganancia		(14.638.028)	(46.617.567)	(60.480.711)	19.217.443
Total del resultado integral del período – (Pérdida) Ganancia		(14.638.028)	(46.617.567)	(60.480.711)	19.217.443
Resultado por acción básico	16	(0,02)	(0,08)	(0,10)	0,03
Resultado por acción diluido	16	(0,02)	(0,08)	(0,10)	0,03

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12
Ver informe profesional por separado

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.18	598.796.440	-	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(217.692.120)	424.695.579
Movimientos del período:							
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(14.638.028)	(14.638.028)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(14.638.028)	(14.638.028)
Saldos al 30.09.18	598.796.440	-	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(232.330.148)	410.057.551

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 20)	Aportes irrevocables (Nota 25)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva Legal		
Saldos al 01.01.17	243.796.440	355.000.000	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(173.067.325)	469.320.374
Movimientos del período:							
Capitalización de aportes irrevocables (Notas 20 y 25)	355.000.000	(355.000.000)	-	-	-	-	-
Resultados integrales del período de nueve meses – (Pérdida)	-	-	-	-	-	(46.617.567)	(46.617.567)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(46.617.567)	(46.617.567)
Saldos al 30.09.17	598.796.440	-	40.650.779	639.447.219	2.940.480	(219.684.892)	422.702.807

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12
Ver informe profesional por separado

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de flujo de efectivo Correspondientes a los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero de 2018 y 2017 y finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.18	30.09.17
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(409.098.338)	(794.555.033)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		(409.098.338)	(794.555.033)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(11.510.438)	(11.928.018)
Incorporación de activos intangibles	8	(858.335)	(2.438.965)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(12.368.773)	(14.366.983)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	-	30.000.000
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(25.000.000)	(33.333.334)
Emisión de obligaciones negociables	10	190.500.000	1.129.233.124
Pago de obligaciones negociables	10	(594.564.759)	(443.638.474)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	4.426.956.415	3.030.478.802
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	12.622.093	47.799.070
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(3.720.844.937)	(2.985.043.750)
Pago de arrendamientos financieros	10	(366.288)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		289.302.524	775.495.438
Disminución de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		(132.164.587)	(33.426.578)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	82.734.292	(45.787.855)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	(49.430.295)	(79.214.433)
Sobregiros bancarios	10 y 12	382.950.449	380.640.965
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	333.520.154	301.426.532

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

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12
Ver informe profesional por separado

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

2.1 Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

A su vez, en el Artículo 3 de las normas de CNV antes referidas, se establece que “Las entidades sujetas a la fiscalización de la Comisión no podrán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea.”

Para la confección de los presentes estados financieros condensados la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

TARSHOP S.A.

NOTA 2: (Continuación)

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la dirección de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34, con la única excepción de aplicación de la NIC 29, excluida por la CNV de su marco contable.

Adicionalmente, se ha incluido la información requerida por la CNV indicada en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la RG N°622/13. Dicha información se incluye en nota a los presentes estados financieros condensados.

Los presentes estados financieros condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

La preparación de estos estados financieros condensados intermedios separados, de acuerdo con el marco contable antes referido, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros condensados intermedios separados se describen en la Nota 3.

2.2 Unidad de medida

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. A su vez, el 24 de julio de 2018, la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), emitió una comunicación confirmando lo mencionado en forma precedente. No obstante, debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto PEN 664/03 que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la Comisión Nacional de Valores (CNV). Por lo tanto, dado este decreto, y el marco normativo de la CNV descripto en nota 2 precedente, la dirección de la Sociedad no ha aplicado la NIC 29 en la preparación de los presentes estados financieros.

En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios, perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.3 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 2017.

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

Los arrendamientos se clasifican a su inicio como arrendamientos operativos o financieros, basado en la sustancia económica del contrato, para reflejar los riesgos y beneficios relativos a la titularidad.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 2: (Continuación)

Arrendamiento financiero: Los arrendamientos de bienes en los cuales la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento, el que sea menor. Los activos arrendados capitalizados se deprecian durante la vida útil estimada de los activos o durante la vigencia del arrendamiento, lo que finalice antes.

Las obligaciones emergentes del alquiler, netas de cargos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de corresponder. Los cargos financieros se imputan al estado de resultados integrales durante la vigencia del arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo por cada ejercicio. Los arrendamientos significativos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario en virtud de arrendamientos financieros incluyen equipos de cómputos.

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.

Con fecha 14 de diciembre de 2017, la CNV dictó la Resolución 714-E/2017, donde establece que aquellas sociedades que tengan por objeto social la emisión de tarjetas de crédito, no aplicarán la normativa contenida en la NIIF 9 respecto al reconocimiento de pérdidas crediticias por el deterioro de valor de su cartera, hasta el establecimiento de un cronograma diferenciado de aplicación por parte de la CNV, debiendo continuar empleando la normativa actual contenida en la NIC 39.

La versión completa de la NIIF 9 que fue emitida en julio de 2014, modifica el modelo de deterioro de activos financieros previsto en la NIC 39 (modelo de pérdida incurrida), por un nuevo modelo que requiere que la entidad realice una estimación de las pérdidas crediticias futuras basada tanto en la experiencia histórica de incobrabilidad, como en las condiciones actuales y previsiones razonables de las condiciones económicas futuras (modelo de pérdida esperada).

Considerando la mejor estimación existente, de haberse aplicado la NIIF 9, al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto hubiera disminuido en \$ 98.000.000 y \$ 79.000.000, respectivamente. La metodología de esta estimación puede variar a la que sea definida en el modelo al momento de la aplicación de la citada norma.

NOTA 3: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia de la Sociedad, en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación, fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 3: (Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros intermedios condensados se describen en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 4: **ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF, ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

	30.09.18			31.12.17		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	232.882.323	-	232.882.323	213.069.348	-	213.069.348
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	34.507.113	-	34.507.113	26.273.544	-	26.273.544
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	100.637.831	100.637.831	-	90.883.966	90.883.966
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	4.988.197.057	4.988.197.057	-	5.109.428.907	5.109.428.907
Total activos financieros	267.389.436	5.088.834.888	5.356.224.324	239.342.892	5.200.312.873	5.439.655.765
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	329.539.466	-	329.539.466	501.535.266	-	501.535.266
Préstamos bancarios y financieros	5.049.409.066	-	5.049.409.066	4.777.915.451	-	4.777.915.451
Total pasivos financieros	5.378.948.532	-	5.378.948.532	5.279.450.717	-	5.279.450.717

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	30.09.18		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	232.882.323	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	2.009.465	-	-
Bono del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	4.235.550	-	-
Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.308.658	-	-
Letras del BCRA	25.953.440	-	-

	31.12.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	213.069.348	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	1.656.887	-	-
Bono Bogar 2018	5.155.429	-	-
Letras del BCRA	13.262.475	-	-
Bono del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	3.730.658	-	-
Bono del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.468.095	-	-

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

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los niveles 2 y 3.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

	30.09.18	31.12.17
Corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	5.034.246.611	4.947.817.042
Créditos por servicios	57.123.404	59.492.045
Créditos con centros de cobro	11.171.936	22.272.085
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	12.777.783	32.684.700
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(1.040.969.551)	(920.528.547)
Créditos comerciales netos	4.074.350.183	4.141.737.325
Adelantos al personal y otros	676.799	1.588.199
Alquileres y otros gastos anticipados	5.745.472	5.464.157
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	2.696.661	2.178.901
Honorarios anticipados directores y síndicos	6.394.619	7.674.840
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	78.847.883	69.730.584
Impuesto a la ganancia mínima presunta	30.516.272	-
Diversos	86.451.769	10.226.781
Otros créditos	211.329.475	96.863.462
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	4.285.679.658	4.238.600.787

(1) Incluye \$ 1.529.945 y \$ 702.343 en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente (Nota 23.6).

	30.09.18	31.12.17
No corriente:		
Créditos por financiación (Nota 21)	913.986.170	988.787.444
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(33.400.135)	(53.904.873)
Créditos comerciales netos	880.586.035	934.882.571
Adelantos al personal y otros	253.757	72.276
Alquileres y otros gastos anticipados	44.896	301.629
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	378.125	-
Depósitos en garantía (Nota 21)	440.090	571.646
Impuesto a la ganancia mínima presunta	57.962.643	98.385.153
Otros créditos impositivos	8.659.993	3.317.909
Otros créditos	67.739.504	102.648.613
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	948.325.539	1.037.531.184

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

	30.09.18	31.12.17	30.09.17
Al inicio del ejercicio	974.433.420	509.049.946	509.049.946
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	614.880.097	767.053.805	576.505.143
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(504.057.096)	(253.843.313)	(108.159.567)
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(10.886.735)	(47.827.018)	(32.049.705)
Al cierre del período / ejercicio	1.074.369.686	974.433.420	945.345.817

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 6: (Continuación)

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 1.788.287.600 y \$ 7.513.874.227 al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 3.950.719.987 y \$ 2.998.860.732, 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 \$ 294.080.406 y \$ 223.226.699, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2018, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Diversos” incluye \$ 75.286.835, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los importes del rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos” corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.09.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
						Alícuota Anual %	Monto			
Equipos de cómputos	28.709.336	2.964.707	-	31.674.043	21.167.836	(*)	2.579.880	23.747.716	7.926.327	7.541.500
Obra locales alquilados	31.498.447	147.582	252.479	31.898.508	22.177.593	(**)	4.721.001	26.898.594	4.999.914	9.320.854
Sistemas	21.022.161	890.420	1.118.714	23.031.295	11.968.554	20	2.015.983	13.984.537	9.046.758	9.053.607
Muebles y útiles	9.668.814	1.257.714	727.013	11.653.541	5.562.977	20	967.995	6.530.972	5.122.569	4.105.837
Obras en curso	766.624	6.250.015	(2.098.206)	4.918.433	-	-	-	-	4.918.433	766.624
Totales al 30.09.18	91.665.382	11.510.438	-	103.175.820	60.876.960	-	10.284.859	71.161.819	32.014.001	-
Totales al 31.12.17	77.402.553	14.262.829	-	91.665.382	47.772.681	-	13.104.279	60.876.960	-	30.788.422
Totales al 30.09.17	77.402.553	11.928.018	-	89.330.571	47.772.681	-	9.817.658	57.590.339	-	-

(*) 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 30.09.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Transferencias del período / ejercicio	Valores al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
						Alícuota Anual %	Monto			
Cientela	15.781.231	-	-	15.781.231	15.781.231	20	-	15.781.231	-	-
Licencias de software	29.650.543	858.335	-	30.508.878	23.232.067	(*)	3.336.277	26.568.344	3.940.534	6.418.476
Totales al 30.09.18	45.431.774	858.335	-	46.290.109	39.013.298	-	3.336.277	42.349.575	3.940.534	-
Totales al 31.12.17	41.826.292	3.605.482	-	45.431.774	34.570.383	-	4.442.915	39.013.298	-	6.418.476
Totales al 30.09.17	41.826.292	2.438.965	-	44.265.257	34.570.383	-	3.329.150	37.899.533	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	30.09.18	31.12.17
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	207.575.834	357.064.904
Cheques de pago diferido	24.395.703	40.400.589
Anticipos de clientes	7.867.091	5.119.997
Proveedores (1)	28.154.547	27.229.996
Provisión facturas a recibir	54.421.704	55.259.976
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	681.849	8.784.964
Honorarios a directores y síndicos a pagar	6.394.619	7.674.840
Diversos	48.119	-
Total	329.539.466	501.535.266

(1) Incluye \$ 362.122 y \$ 659.330 al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	30.09.18	31.12.17
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a)	382.950.449	221.219.022
Préstamos bancarios (b)	23.559.290	51.259.261
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	14.000.000	14.000.000
Obligaciones negociables (c)	1.418.193.027	1.019.489.379
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.918.911.779	2.432.440.538
Arrendamientos financieros (e) (Nota 23.6)	1.182.691	-
Total corriente	4.758.797.236	3.738.408.200

	30.09.18	31.12.17
No Corriente:		
Obligaciones negociables (c)	210.350.085	997.379.596
Valores de deuda fiduciaria (d)	78.226.275	42.127.655
Arrendamientos financieros (e) (Nota 23.6)	2.035.470	-
Total no corriente	290.611.830	1.039.507.251

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.09.18	31.12.17
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	382.950.449	221.219.022
Total	382.950.449	221.219.022

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.064.358	22/10/2018	31 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	190.000.000	175.402.988	01/10/2018	3 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.787.614	05/10/2018	14 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.822.527	04/10/2018	7 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.000.000	6.795.019	01/10/2018	3 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.822.527	02/10/2018	7 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.789.099	05/10/2018	14 días	Sin garantía
Total al 30.09.18			390.000.000	373.484.132			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	6.000.000	5.889.550	03/01/2018	5 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.341.608	02/01/2018	32 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	4.000.000	968.790	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.897.488	20/02/2018	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.972.275	08/01/2018	90 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.602.187	23/01/2018	60 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.000.000	6.992.833	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.795.682	04/01/2018	30 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.291.183	15/01/2018	30 días	Sin garantía
Total al 31.12.17			222.000.000	216.751.596			

Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 12/11/18
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

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

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 30 de septiembre de 2018:

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 de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/12/2017	17/12/2018	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 22 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	23/10/2017	18/10/2018	360 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 30.09.18						30.000.000	30.000.000			

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de diciembre de 2017:

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	22/11/2017	22/01/2018	61 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	60 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	60 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/12/2017	17/12/2018	360 días	16.000.000	16.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 22 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	23/10/2017	18/10/2018	360 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 23 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.12.17						55.000.000	55.000.000			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, 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	14.000.000	-	-	14.000.000
No garantizados	40.736.239	-	(25.000.000)	15.736.239
Total al 30.09.18	54.736.239	-	(25.000.000)	29.736.239

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, se emitieron las siguientes Clases de Obligaciones Negociables:

Clases XV y XVI: Con fecha 28 de marzo de 2018, se emitió la Clase XV de Obligaciones Negociables por un valor nominal total de \$ 354.910.600. Con fecha 20 de marzo de 2018, fue autorizada la emisión de las clases XV y XVI por la Gerencia de Emisoras de la CNV, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el monto total autorizado de \$ 500.000.000.

La ON Clase XV devengará interés desde la fecha de emisión, hasta la fecha de vencimiento, igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más 475 puntos básicos, con una tasa mínima del 27% para los primeros tres meses. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 28 de junio de 2018, 28 de septiembre de 2018, 28 de diciembre de 2018, 28 de marzo de 2019, 28 de junio de 2019 y 28 de septiembre de 2019. Mientras que la fecha de pago del capital será: 28 de septiembre de 2019.

De acuerdo con lo previsto en el Suplemento de Precio, Tarshop S.A. ha decidido declarar desierta la licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase XVI.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, se amortizó el capital de la siguiente clase:

Clase I: Con fecha 7 de marzo de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase I de Obligaciones Negociables, emitida el 7 de septiembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 204.033.333. Al 30 de septiembre de 2018, la Clase I se encuentra totalmente amortizada.

Clase IV: Con fecha 4 de mayo de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase IV de Obligaciones Negociables, emitida el 4 de noviembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 161.531.426. Al 30 de septiembre de 2018, la Clase IV se encuentra totalmente amortizada.

Clase VII: Con fecha 24 de Julio de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase VII de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de enero de 2017. El capital abonado asciende a \$ 214.000.000. Al 30 de septiembre de 2018, la Clase VII se encuentra totalmente amortizada.

Con motivo de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase XV, la Sociedad ha recibido en concepto de pago en especie, conforme los términos del Suplemento de Precio publicado en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con fecha 28 de marzo de 2018, Obligaciones Negociables Clase IV de la Sociedad por un valor nominal de \$ 51.500.000, Obligaciones Negociables Clase VII de la Sociedad por un valor nominal de \$ 15.000.000, y Obligaciones Negociables Clase IX de la Sociedad por un valor nominal de \$ 90.500.000.

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, 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 periodo
Clase I	204.033.333	-	(204.033.333)	-
Clase II	67.360.000	-	-	67.360.000
Clase IV	213.031.426	-	(213.031.426)	-
Clase V	77.818.181	-	-	77.818.181
Clase VII	229.000.000	-	(229.000.000)	-
Clase VIII	53.237.500	-	-	53.237.500
Clase IX	288.444.445	-	(90.500.000)	197.944.445
Clase X	211.555.555	-	-	211.555.555
Clase XI	346.995.624	-	(15.000.000)	331.995.624
Clase XIII	250.000.000	-	-	250.000.000
Clase XV	-	354.910.600	-	354.910.600
Total al 30.09.18	1.941.476.064	354.910.600	(751.564.759)	1.544.821.905

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

d) Valores de deuda fiduciaria

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al cierre del período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A y B	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie XCIX – VDF A	ago-17	27,97%	181.954.237	13.646.568	ago-17	Oct-18
Serie XCIX – VDF B	ago-17	29,95%	28.629.163	28.629.163	ago-17	Dic-18
Serie C – VDF A	oct-17	28,10%	205.022.113	34.341.204	oct-17	Nov-18
Serie C – VDF B	oct-17	29,75%	32.258.724	32.258.724	oct-17	Ene-19
Serie CI - VDF A	ene-18	24,30%	161.820.100	821.933	ene-18	Ene-19
Serie CI - VDF B	ene-18	27,24%	34.456.000	34.456.000	ene-18	Abr-19
Serie CII - VDF A	mar-18	22,50%	171.948.000	30.340.139	mar-18	feb-19
Serie CII - VDF B	mar-18	26,95%	35.695.000	35.695.000	mar-18	may-19
Serie CIII - VDF A	abr-18	26,25%	170.825.000	44.887.813	abr-18	mar-19
Serie CIII - VDF B	abr-18	28,75%	45.455.000	45.455.000	abr-18	ago-19
Serie CIV - VDF A	jul-18	53,00%	169.646.557	66.097.037	jul-18	feb-19
Serie CIV - VDF B	jul-18	30,00%	37.515.826	37.515.826	jul-18	jul-19
Serie CV - VDF A	ago-18	39,97%	177.459.669	108.195.124	ago-18	feb-19
Serie CV - VDF B	ago-18	30,00%	43.202.330	43.202.330	ago-18	jun-19
Total al 30.09.18	-	-	1.495.887.719	555.541.861	-	-

Durante el último trimestre del 2016 se constituyó el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado III, durante el último trimestre del 2017 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado IV y durante el tercer trimestre del 2018 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado V, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

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

Bajo los fideicomisos antes mencionados, al 30 de septiembre de 2018, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III, IV y V:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada del tramo
Tramo XI – VDF A	May-17	97,30%	265.000.000	265.000.000	May-17	Ene-19
Tramo XIV – VDF A	Jul-17	96,01%	127.000.000	127.000.000	Jul-17	Oct-18
Tramo XV – VDF A	Ago-17	95,26%	209.000.000	209.000.000	Ago-17	Jul-19
Tramo XVI – VDF A	Sep-17	95,06%	123.000.000	123.000.000	Sep-17	Dic-18
Tramo XVII – VDF A	Oct-17	96,75%	260.000.000	260.000.000	Oct-17	Dic-18
Tramo XVIII – VDF A	Nov-17	96,72%	80.000.000	80.000.000	Nov-17	Oct-18
Total al 30.09.18	-	-	1.064.000.000	1.064.000.000	-	-

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado IV	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada del tramo
Tramo I – VDF A	Dic-17	100,50%	227.000.000	227.000.000	Dic-17	Jun-19
Tramo II – VDF A	Ene-18	99,83%	200.000.000	200.000.000	Ene-18	Ene-19
Tramo III – VDF A	Feb-18	100,27%	249.000.000	249.000.000	Feb-18	Abr-20
Tramo IV – VDF A	Feb-18	98,25%	170.000.000	170.000.000	Feb-18	Sep-19
Tramo V – VDF A	Mar-18	97,92%	170.000.000	170.000.000	Mar-18	Oct-19
Tramo VI – VDF A	Abr-18	98,88%	200.000.000	200.000.000	Abr-18	Jul-20
Tramo VII – VDF A	May-18	98,96%	220.000.000	220.000.000	May-18	Sep-20
Tramo VIII – VDF A	May-18	101,33%	170.000.000	170.000.000	May-18	Mar-21
Tramo IX – VDF A	Jun-18	97,07%	200.000.000	200.000.000	Jun-18	Ene-21
Tramo X – VDF A	Jun-18	97,70%	130.000.000	130.000.000	Jun-18	Jun-19
Tramo XI – VDF A	Jun-18	99,31%	160.000.000	160.000.000	Jun-18	Jun-19
Tramo XII – VDF A	Jul-18	99,50%	110.000.000	110.000.000	Jul-18	Jun-19
Total al 30.09.18	-	-	2.206.000.000	2.206.000.000	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado V	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada del tramo
Tramo I – VDF A	jul-18	101,43%	275.000.000	275.000.000	jul-18	ene-20
Tramo II – VDF A	jul-18	102,07%	175.000.000	175.000.000	jul-18	jul-20
Tramo III – VDF A	ago-18	101,31%	289.000.000	289.000.000	ago-18	ene-20
Tramo IV – VDF A	ago-18	101,11%	230.000.000	230.000.000	ago-18	jun-20
Tramo V – VDF A	sep-18	99,25%	180.000.000	180.000.000	sep-18	feb-20
Tramo VI – VDF A	sep-18	96,17%	138.000.000	138.000.000	sep-18	abr-20
Tramo VII – VDF A	sep-18	97,04%	118.000.000	118.000.000	sep-18	may-19
Total al 30.09.18	-	-	1.405.000.000	1.405.000.000	-	-

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie XCIV	37.202.918	-	(37.202.918)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCV	63.022.301	-	(63.022.301)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVI	85.668.577	-	(85.668.577)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVII	140.219.787	-	(140.219.787)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVIII	161.131.350	-	(161.131.350)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCIX	158.818.947	-	(116.589.345)	42.229.602
Tarjeta Shopping - Serie C	199.800.270	-	(133.294.744)	66.505.526
Tarjeta Shopping - Serie CI	-	195.236.166	(160.234.817)	35.001.349
Tarjeta Shopping - Serie CII	-	206.346.305	(140.694.013)	65.652.292
Tarjeta Shopping - Serie CIII	-	215.202.062	(125.453.878)	89.748.184
Tarjeta Shopping - Serie CIV	-	206.491.512	(103.549.520)	102.941.992
Tarjeta Shopping - Serie CV	-	219.680.370	(69.264.545)	150.415.825
Tarjeta Shopping – Privado III	1.329.862.490	-	(1.068.881.809)	260.980.681
Tarjeta Shopping – Privado IV	227.000.000	1.979.000.000	(1.233.394.071)	972.605.929
Tarjeta Shopping – Privado V	-	1.405.000.000	(82.243.262)	1.322.756.738
Total al 30.09.18	2.402.726.640	4.426.956.415	(3.720.844.937)	3.108.838.118

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 10: (Continuación)

e) Arrendamientos financieros

Durante el presente período, la Sociedad ha celebrado un contrato de leasing financiero, cuyas principales características son las siguientes:

Objeto	Entidad	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Dispositivo Oracle de Base de datos X7-2M	CGM Leasing Argentina S.A.	36	USD 3.011,94	Mensual	USD 100 al pago de la última cuota

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros (*)	-	3.584.449	(366.288)	3.218.161
Total al 30.09.18	-	3.584.449	(366.288)	3.218.161

(*) De las altas del período, \$ 898.197 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 2017 sobre provisiones y otros cargos, no existen otros aspectos significativos a considerar al 30 de septiembre de 2018, que el mencionado a continuación.

En relación a la actuación sumarial iniciada por la Unidad de Información Financiera ("UIF"), con fecha 4 de mayo de 2018, se ha notificado a la Sociedad que la UIF dispuso imponer una sanción de multa de monto menor, la cual será apelada ante el organismo superior.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	30.09.18			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	1.601.601	15.648.843	2.400.000	19.650.444
- Aumentos	1.103.397	1.438.423	-	2.541.820
- Recuperos y aplicaciones	(565.088)	(2.552.245)	(2.000.000)	(5.117.333)
Al cierre del período	2.139.910	14.535.021	400.000	17.074.931

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 11: (Continuación)

	31.12.17			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	1.118.401	9.230.667	2.400.000	12.749.068
- Aumentos	1.532.841	9.133.879	-	10.666.720
- Recuperos y aplicaciones	(1.049.641)	(2.715.703)	-	(3.765.344)
Al cierre del ejercicio	1.601.601	15.648.843	2.400.000	19.650.444

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:

	30.09.18	31.12.17	30.09.17
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	23.856.348	27.799.006	24.360.432
Bancos en moneda local (1)	209.025.975	185.270.342	173.034.385
Efectivo y equivalentes de efectivo	232.882.323	213.069.348	197.394.817

(1) Incluye \$ 176.643.102, \$ 136.520.986 y 141.562.574 al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017, 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:

	30.09.18	31.12.17	30.09.17
Efectivo y equivalentes de efectivo	232.882.323	213.069.348	197.394.817
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	100.637.831	90.883.966	92.487.854
Activos financieros a valor razonable – FCI's	-	-	11.543.861
Subtotal	333.520.154	303.953.314	301.426.532
Sobregiros bancarios	(382.950.449)	(221.219.022)	(380.640.965)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(49.430.295)	82.734.292	(79.214.433)

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

Información adicional – Operaciones que no afectan fondos

	30.09.18	31.12.17
Integración de Obligaciones Negociables Clase XV mediante canje parcial de las ON's IV, VII y IX (Nota 10 c))	164.410.600	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos y servicios a recibir mediante arrendamiento financiero	2.686.252	-
Total	167.096.852	-

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por / (utilizados en) las operaciones de la Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	30.09.18	30.09.17
Pérdida del período antes de impuestos	(20.754.693)	(148.116.393)
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Notas 7 y 14)	10.284.859	9.817.658
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 14)	3.336.277	3.329.150
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	614.880.097	576.505.143
- Diferencia de cambio	1.301.382	-
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	541.820	8.607.785
- Intereses devengados no pagados	(180.841.718)	(151.628.251)
	428.748.024	298.515.092
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	(572.753.323)	(1.046.102.592)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(8.233.569)	(7.554.875)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(171.995.800)	(7.172.407)
- Remuneraciones y cargas sociales	(1.442.293)	8.195.067
- Cargas fiscales	(80.304.044)	(37.552.866)
- Provisiones y otros cargos	(3.117.333)	(2.472.848)
- Otros pasivos	-	(409.604)
	(837.846.362)	(1.093.070.125)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(409.098.338)	(794.555.033)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	30.09.18	30.09.17
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por tarjetas de crédito, adelantos en efectivo y préstamos personales	1.746.569.990	1.102.890.606
Intereses financieros a comercios	271.698.832	318.675.777
Intereses compensatorios y punitivos	43.165.672	34.612.205
Otros ingresos por financiación	106.285	27.775
Total ingresos por financiación	2.061.540.779	1.456.206.363
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	79.384.719	144.728.529
Mantenimiento y administración de cuentas	897.638.147	609.747.532
Aranceles a comercios	85.227.697	129.822.964
Renovación de plásticos	2.781	22.041
Total ingresos por servicios	1.062.253.344	884.321.066

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.09.18	30.09.17
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	153.671.987	115.296.416
Intereses por obligaciones negociables	445.906.210	305.942.215
Intereses por valores de deuda fiduciaria	638.828.921	423.124.655
Otros egresos por financiación	6.324.268	5.005.155
Total egresos por financiación	1.244.731.386	849.368.441
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro y seguros	149.906.367	132.368.080
Correo y comunicaciones	28.625.565	33.589.412
Informes crediticios	12.531.424	15.501.555
Premios	777.263	6.188.706
Insumos	503.206	809.411
Total egresos por servicios	192.343.825	188.457.164
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	363.846.325	326.873.657
Impuesto sobre los ingresos brutos	247.516.890	169.091.576
Impuesto a los débitos y créditos	87.237.085	93.692.245
Impuestos y tasas varias	42.882.147	35.574.041
Honorarios y servicios de terceros	248.559.195	174.284.944
Honorarios a directores y síndicos	6.394.619	5.801.880
Alquileres y expensas	40.632.296	32.302.246
Luz, teléfono y otras comunicaciones	26.587.325	19.670.453
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10.284.859	9.817.658
Amortización de activos intangibles	3.336.277	3.329.150
Papelería y útiles	3.193.118	3.395.748
Seguros	4.198.058	4.491.490
Publicidad y propaganda	23.586.041	18.629.825
Reparación y mantenimiento	17.401.140	13.877.260
Diversos	412.735	1.136.378
Total otros egresos operativos	1.126.068.110	911.968.551

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	30.09.18	30.09.17
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	614.880.097	576.505.143
Recupero incobrables de la cartera morosa	(10.886.735)	(32.049.705)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	603.993.362	544.455.438

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	30.09.18	30.09.17
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	598.796.440	598.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	598.796.440	598.796.440

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

Concepto	30.09.18	30.09.17
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(14.638.028)	(46.617.567)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(14.638.028)	(46.617.567)
Resultado neto por acción básico	(0,02)	(0,08)
Resultado neto por acción diluido	(0,02)	(0,08)

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.

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

No han existido cambios en los segmentos reportados durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

A continuación se detalla cierta información contable 30 de septiembre de 2018 y 2017, y al 31 de diciembre de 2017 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

30.09.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	226.352.220	6.530.103	232.882.323
Activos financieros a valor razonable	34.507.113	-	34.507.113
Activos financieros a costo amortizado	100.637.831	-	100.637.831
Créditos comerciales y otros créditos	2.137.000.023	2.148.679.635	4.285.679.658
Total del activo corriente	2.498.497.187	2.155.209.738	4.653.706.925
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	472.870.550	475.454.989	948.325.539
Activo por impuesto a las ganancias diferido	160.553.241	161.430.732	321.983.973
Propiedad, planta y equipos	29.734.198	2.279.803	32.014.001
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	3.940.534	-	3.940.534
Total del activo no corriente	667.111.023	639.165.524	1.306.276.547
Total del activo	3.165.608.210	2.794.375.262	5.959.983.472
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	311.387.044	18.152.422	329.539.466
Préstamos bancarios y financieros	4.758.797.236	-	4.758.797.236
Remuneraciones y cargas sociales	51.944.407	6.838.943	58.783.350
Cargas fiscales	71.335.079	23.609.344	94.944.423
Provisiones y otros cargos	16.134.372	940.559	17.074.931
Total del pasivo corriente	5.209.598.138	49.541.268	5.259.139.406
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	290.611.830	-	290.611.830
Cargas fiscales	131.247	43.438	174.685
Total del pasivo no corriente	290.743.077	43.438	290.786.515
Total del pasivo	5.500.341.215	49.584.706	5.549.925.921

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

31.12.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	205.196.284	7.873.064	213.069.348
Activos financieros a valor razonable	26.273.544	-	26.273.544
Activos financieros a costo amortizado	90.883.966	-	90.883.966
Créditos comerciales y otros créditos	2.101.777.898	2.136.822.889	4.238.600.787
Total del activo corriente	2.424.131.692	2.144.695.953	4.568.827.645
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	514.476.409	523.054.775	1.037.531.184
Activo por impuesto a las ganancias diferido	128.015.514	130.150.041	258.165.555
Propiedad, planta y equipos	27.745.825	3.042.597	30.788.422
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	6.418.476	-	6.418.476
Total del activo no corriente	676.668.724	656.247.413	1.332.916.137
Total del activo	3.100.800.416	2.800.943.366	5.901.743.782
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	474.655.520	26.879.746	501.535.266
Préstamos bancarios y financieros	3.738.408.200	-	3.738.408.200
Remuneraciones y cargas sociales	52.787.557	7.438.086	60.225.643
Cargas fiscales	92.874.523	24.646.589	117.521.112
Provisiones y otros cargos	18.597.280	1.053.164	19.650.444
Total del pasivo corriente	4.377.323.080	60.017.585	4.437.340.665
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	1.039.507.251	-	1.039.507.251
Cargas fiscales	158.283	42.004	200.287
Total del pasivo no corriente	1.039.665.534	42.004	1.039.707.538
Total del pasivo	5.416.988.614	60.059.589	5.477.048.203

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

30.09.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	1.027.961.267	1.033.579.512	2.061.540.779
Egresos por financiación	(1.244.731.386)	-	(1.244.731.386)
Ingresos netos por financiación	(216.770.119)	1.033.579.512	816.809.393
Ingresos por servicios	578.601.327	483.652.017	1.062.253.344
Egresos por servicios	(192.335.911)	(7.914)	(192.343.825)
Ingresos netos por servicios	386.265.416	483.644.103	869.909.519
Total ingresos operativos netos	169.495.297	1.517.223.615	1.686.718.912
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(344.511.195)	(259.482.167)	(603.993.362)
Otros egresos operativos	(984.856.587)	(141.211.523)	(1.126.068.110)
Otras ganancias y pérdidas netas	7.807.095	-	7.807.095
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(1.152.065.390)	1.116.529.925	(35.535.465)
Ingresos financieros	15.338.191	-	15.338.191
Costos financieros	(557.419)	-	(557.419)
Resultados financieros netos – Ganancia	14.780.772	-	14.780.772
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(1.137.284.618)	1.116.529.925	(20.754.693)
Impuesto a las ganancias	3.049.998	3.066.667	6.116.665
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(1.134.234.620)	1.119.596.592	(14.638.028)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(1.134.234.620)	1.119.596.592	(14.638.028)
30.09.17			
Ingresos por financiación	702.448.283	753.758.080	1.456.206.363
Egresos por financiación	(849.368.441)	-	(849.368.441)
Ingresos netos por financiación	(146.920.158)	753.758.080	606.837.922
Ingresos por servicios	506.287.888	378.033.178	884.321.066
Egresos por servicios	(188.392.205)	(64.959)	(188.457.164)
Ingresos netos por servicios	317.895.683	377.968.219	695.863.902
Total ingresos operativos netos	170.975.525	1.131.726.299	1.302.701.824
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(300.339.071)	(244.116.367)	(544.455.438)
Otros egresos operativos	(804.218.880)	(107.749.671)	(911.968.551)
Otras ganancias y pérdidas netas	(6.118.594)	-	(6.118.594)
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(939.701.020)	779.860.261	(159.840.759)
Ingresos financieros	12.269.286	-	12.269.286
Costos financieros	(544.920)	-	(544.920)
Resultados financieros netos – Ganancia	11.724.366	-	11.724.366
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(927.976.654)	779.860.261	(148.116.393)
Impuesto a las ganancias	48.961.245	52.537.581	101.498.826
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(879.015.409)	832.397.842	(46.617.567)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(879.015.409)	832.397.842	(46.617.567)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 17: (Continuación)

El detalle de cada uno de los segmentos geográficos de los cuadros anteriores, es el siguiente:

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

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

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

NOTA 18: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Concepto	30.09.18	31.12.17	30.09.17
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	258.165.555	166.209.512	166.209.512
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	79.974.451	197.112.091	207.466.576
Altas de pasivos diferidos del período / ejercicio	-	(104.158.910)	-
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(16.414.976)	(997.138)	-
Reversiones de pasivos diferidos del período / ejercicio	258.943	-	(54.936.903)
Evolución neta del período / ejercicio	63.818.418	91.956.043	152.529.673
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	321.983.973	258.165.555	318.739.185

El activo diferido neto al 30 de septiembre de 2018, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 321.983.973.

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	30.09.18	30.09.17
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(20.754.693)	(148.116.393)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia	6.226.408	51.840.738
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Venta de cartera	-	30.981.377
- Otras	(109.743)	18.676.711
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia	6.116.665	101.498.826

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad no posee quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2018 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2017.

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

TARSHOP S.A.

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

NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Préstamos bancarios y financieros	
			30.09.18	30.09.17	30.09.18	31.12.17	30.09.18	31.12.17	30.09.18	31.12.17	30.09.18	31.12.17
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(890)	(890)	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	2.488.120	1.787.185	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	10.759	(164.507)	-	-
		Alquileres y expensas	(17.810.332)	(15.178.422)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(268.680)	(307.800)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(231.109)	(101.355)	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	20.479.285	32.756.468	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	(176.594.080)	(898.486)
		Intereses Préstamos financieros	(29.948.282)	(1.591.234)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(272.105)	5.132	-	-
		Ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(3.725.111)	(4.955.680)	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Vida S.A.	Vinculada (i)	Créditos comerciales	-	-	-	-	5.837.475	23.053.403	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(222.257)	(8.624.699)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(34.755)	-	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	436.369	390.965	-	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	30.885.167	23.562.184	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (i)	Créditos comerciales	-	-	-	-	6.940.308	9.631.297	-	-	-	-
		Deudas con Comercios	-	-	-	-	751	751	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(162.601)	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	28.299.066	31.213.533	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada (ii)	Honorarios	(244.600)	-	-	-	149.546	-	-	-	-	
Total Activo			-	-	20.479.285	32.756.468	15.852.569	34.863.601	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(681.849)	(8.784.964)	(176.594.080)	(898.486)
Total Resultados			6.956.119	32.641.226	-	-	-	-	-	-	-	-

(i) Sociedades controladas por Banco Hipotecario S.A..

(ii) Sociedad controlada por IRSA Propiedades Comerciales S.A..

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 19: (Continuación)

Remuneración de los directores

La Ley General de Sociedades N° 19.550, 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 y Extraordinaria celebrada el 9 de abril de 2018, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2017 por \$ 5.414.400, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2018, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2018.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 4 de abril de 2017, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2016 por \$ 4.804.828, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2017, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2017.

Al 30 de septiembre de 2018, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 4.407.285, por todo concepto. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

Remuneraciones de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 fue de \$ 35.039.112 y \$ 23.733.888, respectivamente.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 20: CAPITAL SOCIAL

Capital	Valor Nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, integrado e inscripto	1.250.000	Asamblea	21.05.97	07.11.97
Suscripto, integrado e inscripto	3.750.000	Asamblea	30.06.99	28.08.00
Suscripto, integrado e inscripto	4.447.219	Asamblea	30.12.05	30.10.08
Suscripto, integrado e inscripto	19.349.221	Asamblea	22.09.08	04.03.10
Suscripto, integrado e inscripto	105.000.000	Asamblea	30.10.09	06.12.10
Suscripto, integrado e inscripto	110.000.000	Asamblea	15.12.14	08.04.15
Suscripto, integrado e inscripto	355.000.000	Asamblea	27.07.17	14.08.17
Total	598.796.440			

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

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 27 de julio de 2017, siendo inscriptos en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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 \$ 2.080.396, de los cuales \$ 1.529.946 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (US\$ 37.410).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes del contrato del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XCIX (29,96%) por la suma de \$ 32.212.516.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2018 ascienden a un total de \$ 152.993.124, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 21: (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 9.196.763, correspondiente al certificado de plazo fijo número 901691, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXXVII. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000, que fue ampliado a \$ 60.000.000 en el mes de junio de 2016. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 76.000.144,41 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. Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad mantiene cartera propia de créditos, por \$ 27.544.010,10 de valores de capital del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie CVI, que a esa fecha poseen disponibilidad restringida, hasta tanto en la fecha de salida a oferta pública se defina si dichas carteras son colocadas o no, pasando a integrar la cartera fideicomitada, o la cartera propia con libre disponibilidad, según corresponda.

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 43.946.738. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 30 de septiembre de 2018 está integrado por Bonos del Tesoro Nacional TC20 por un valor nominal de \$ 1.355.000, Bonos del Tesoro Nacional TC21 por un valor nominal de \$ 2.805.000, Bonos del Tesoro Nacional TJ20 por un valor nominal de \$ 2.275.000, Letras del Banco Central I21N8 por un valor nominal de \$ 19.900.000, y Letras del Banco Central I1708 por un valor nominal de \$ 6.887.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito Tarshop / VISA.

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 2018 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

TARSHOP S.A.

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

NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

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

23.1 Anexo A – Bienes de uso: Nota 7.

23.2 Anexo B – Activos intangibles: Nota 8.

23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.09.18	Valor registrado al 31.12.17	Información sobre el ente emisor					Porcentaje de participación sobre el capital social	
						Último estado contable						
						Actividad Principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal)	Resultado del período		Patrimonio Neto
SUPER-CARD S.A.	Clase A, con derecho a un voto por acción	1	12.500	12.500	12.500	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				12.500	12.500				-	-	-	

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	30.09.18	31.12.17
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	100.637.831	90.883.966
Activos financieros a valor razonable – Bonos del Tesoro en \$ con Ajuste CER 2020	2.009.465	1.656.887
Activos financieros a valor razonable – Letras del BCRA	25.953.440	13.262.475
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	2.308.658	2.468.095
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	4.235.550	3.730.658
Activos financieros a valor razonable – Bono Bogar 2018	-	5.155.429
Total de inversiones corrientes	135.144.944	117.157.510

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)	30.09.18	31.12.17
Activo corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	37.410	40,8967	1.529.945	702.343
Total activo corriente		37.410		1.529.945	702.343
Total del activo		37.410		1.529.945	702.343
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	28.919	40,8967	1.182.691	-
Total pasivo corriente		28.919		1.182.691	-
Pasivo no corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	49.771	40,8967	2.035.470	-
Total pasivo no corriente		49.771		2.035.470	-
Total del pasivo		78.690		3.218.161	-

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 30 de septiembre de 2018.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 30.09.18	Gastos de			Totales al 30.09.17
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	355.320.406	135.880.410	43.092.439	176.347.557	319.533.803
Comedor y beneficios al personal	8.525.919	3.260.453	1.034.004	4.231.462	7.339.854
Impuesto sobre los ingresos brutos	247.516.890	-	-	247.516.890	169.091.576
Impuesto a los débitos y créditos	87.237.085	87.237.085	-	-	93.692.245
Impuestos y tasas varias	42.882.147	5.064.956	-	37.817.191	35.574.041
Honorarios y servicios de terceros	254.883.463	6.324.268	220.732.306	27.826.889	179.290.099
Honorarios a directores y síndicos	6.394.619	-	6.394.619	-	5.801.880
Alquileres y expensas	40.632.296	14.856.010	3.547.704	22.228.582	32.302.246
Luz, teléfono y otras comunicaciones	26.587.325	-	26.587.325	-	19.670.453
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10.284.859	3.762.395	892.910	5.629.554	9.817.658
Amortización de activos intangibles	3.336.277	1.220.473	289.649	1.826.155	3.329.150
Comisiones agentes de cobro	149.906.253	149.906.253	-	-	132.362.282
Intereses	1.238.407.118	1.238.407.118	-	-	844.363.286
Papelería y útiles	3.193.118	1.167.470	278.799	1.746.849	3.395.748
Insumos	503.206	503.206	-	-	809.411
Informes crediticios	12.531.424	12.531.424	-	-	15.501.555
Seguros	4.198.172	114	4.198.058	-	4.497.288
Publicidad y propaganda	23.586.041	-	-	23.586.041	18.629.825
Reparación y mantenimiento	17.401.140	6.362.218	1.519.336	9.519.586	13.877.260
Correo y comunicaciones	28.625.565	28.625.565	-	-	33.589.412
Premios	777.263	777.263	-	-	6.188.706
Diversos	412.735	150.904	36.037	225.794	1.136.378
Totales al 30.09.18	2.563.143.321	1.696.037.585	308.603.186	558.502.550	-
Totales al 30.09.17	-	1.283.556.658	230.122.614	436.114.884	1.949.794.156

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

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

Depósito	Dirección	Localidad
Patricios	Diógenes Taborda 73/75	Pque. Patricios – CABA
Garín 1	Acceso Norte, Ramal Escobar, Col. Oeste Km 38,5 y calle 28 s/n	Garín- Pcia. de Bs. As.
Garín 2	Ruta panamericana km 37.5 calle 26 n° 915 Col. Oeste	Garín- Pcia. de Bs. As.
Munro	Av Fleming 2190	Munro- Pcia. de Bs. As.
Avellaneda	Gral Rivas 401 (Polo Logístico Sur)	Dock Sud- Pcia. de Bs. As.
Pacheco	Acceso Norte, Col. Oeste Km. 31.750	Talar de Pacheco- Pcia. de Bs. As.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

Debido a los impactos derivados de cambios regulatorios que tuvieron lugar en los años 2013 y 2014 en materia de control de cargos, comisiones y tasas de interés, Tarshop encaró un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la "Tarjeta Shopping VISA" a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto "Tarjeta Shopping VISA", se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto "Tarjeta Shopping VISA".

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 25: (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permitió a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

Con fecha 14 de julio de 2017, la Comunicación "A" 6277 del BCRA, incorporó entre otras novedades, la eliminación del tope del 25% para originar préstamos personales establecido por la Comunicación "A" 5700 del BCRA. De este modo, se permite a sociedades como Tarshop S.A. componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

Al 30 de septiembre de 2018, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 4.653.706.925 y \$ 5.259.139.406, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 605.432.481. Dicha posición es consecuencia de haber renovado parte de los pasivos no corrientes a un menor plazo para atenuar el impacto de la suba de tasas de interés financiero evidenciado a partir del mes de mayo de 2018.

Conforme se menciona en la Nota 2.3, de haberse aplicado la NIIF 9, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018 hubiera disminuido en \$ 98.000.000. En consecuencia, de haber estado vigente la norma aludida, la Sociedad hubiera quedado alcanzada por las disposiciones del inciso 5 del artículo N° 94 y del artículo N° 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Con la finalidad de recomponer la estructura patrimonial de la Sociedad, sus Accionistas se encuentran analizando distintas alternativas, incluyendo la posibilidad de desembolsos en concepto de aportes irrevocables en el curso del presente ejercicio, en miras a su capitalización en los plazos legales aplicables.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de octubre de 2018, la Sociedad ha efectuado la cancelación de la ON IX por la suma de \$ 197.944.445, más sus intereses devengados a dicha fecha.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(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 2018.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de septiembre de 2018, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 6.353.180.766, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 6.784.617.903.

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad posee más de 374.400 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 15.456 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 24 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente 450.000, generando más de 5,6 millones 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Al 30/09/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo corriente	4.653.706.925	4.568.827.645	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Activo no corriente	1.306.276.547	1.332.916.137	837.563.163	666.826.851	201.259.104
Total	5.959.983.472	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154
Pasivo corriente	5.259.139.406	4.437.340.665	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
Pasivo no corriente	290.786.515	1.039.707.538	673.131.509	601.192.181	88.501.780
Subtotal	5.549.925.921	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio neto	410.057.551	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Total	5.959.983.472	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(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 2018 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Periodo de nueve meses 30/09/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Resultado operativo ordinario	(43.342.560)	(101.573.397)	(128.463.516)	(64.451.685)	(161.196.947)
Resultados financieros y por tenencia	14.780.772	15.884.917	23.728.723	5.027.730	1.914.911
Otros ingresos y egresos	7.807.095	138.488	26.101.726	4.654.110	4.817.313
Resultado neto ordinario	(20.754.693)	(85.549.992)	(78.633.067)	(54.769.845)	(154.464.723)
Impuesto a las ganancias	6.116.665	40.925.197	74.543.279	(15.583.377)	43.401.715
Resultado neto – Ganancia (Pérdida)	(14.638.028)	(44.624.795)	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)

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 2018 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Concepto	Periodo de nueve meses 30/09/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Fondos aplicados a las actividades operativas	(409.098.338)	(673.733.804)	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)	(7.912.287)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(12.368.773)	(17.868.311)	(19.058.054)	(22.763.745)	(11.737.027)
Fondos generados por las actividades de financiación	289.302.524	820.124.262	2.002.315.942	1.591.800.592	104.929.024
Total de fondos (aplicados) generados en el periodo / ejercicio	(132.164.587)	128.522.147	(22.353.418)	(52.071.489)	85.279.710

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014:

Liquidez	AI 30/09/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Activo Corriente	4.653.706.925	4.568.827.645	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Pasivo Corriente	5.259.139.406	4.437.340.665	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
Liquidez	0,88	1,03	1,07	1,06	1,06

Endeudamiento	AI 30/09/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Pasivo Total	5.549.925.921	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio Neto	410.057.551	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Endeudamiento	13,53	12,90	10,38	13,85	7,19

Solvencia	AI 30/09/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Patrimonio Neto	410.057.551	424.695.579	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Pasivo Total	5.549.925.921	5.477.048.203	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Solvencia	0,07	0,08	0,10	0,07	0,14

Inmovilización del Capital	AI 30/09/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Activo No Corriente	1.306.276.547	1.332.916.137	837.563.163	666.826.851	201.259.104
Total del Activo	5.959.983.472	5.901.743.782	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154
Inmovilización del Capital	0,22	0,23	0,16	0,20	0,13

Rentabilidad	AI 30/09/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Resultado del período / ejercicio	(14.638.028)	(44.624.795)	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)
Patrimonio Neto Promedio	435.029.676	438.770.674	216.255.311	185.895.686	180.275.950
Rentabilidad	(0,03)	(0,10)	(0,02)	(0,38)	(0,62)

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/11/18
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.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

Debido a los impactos derivados de cambios regulatorios que tuvieron lugar en los años 2013 y 2014 en materia de control de cargos, comisiones y tasas de interés, Tarshop encaró un proceso de readecuación de su operación, incorporando la comercialización de la “Tarjeta Shopping VISA” a su set de productos financieros. Desde el acuerdo celebrado, el 5 de septiembre de 2014, con Prisma Medios de Pago S.A. (ex Visa Argentina S.A.) para el lanzamiento del producto “Tarjeta Shopping VISA”, se ha avanzado fuertemente para la migración de la cartera de tarjetas de crédito de la Sociedad a este nuevo producto, como así también para la comercialización del mismo en todos los canales de originación. En cuanto a la migración de cartera, el proceso comenzó el 5 de mayo de 2015 con la primera migración de 145.000 clientes, en octubre de ese mismo año se realizó la segunda migración de 85.000 cuentas, y la última de 209.000 clientes se llevó a cabo el 4 de mayo de 2016, completando exitosamente, en el lapso de un año, la migración total de la cartera de tarjetas de crédito al nuevo producto “Tarjeta Shopping VISA”.

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, el BCRA emitió la Comunicación “A” 5700 (Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas), que le permitió a la Sociedad, sin superar el 25% del importe total de sus financiaciones a fin de cada mes, mantener financiaciones no sujetas a la Ley de tarjeta de crédito, a usuarios de servicios financieros, debiendo cumplir con las normas de tasas de interés en las operaciones de crédito. En consecuencia, los Accionistas de la Sociedad resolvieron modificar el objeto social, en pos de incluir la actividad señalada anteriormente. Dicha modificación fue inscripta en la Inspección General de Justicia con fecha 8 de enero de 2016.

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio (Continuación)

Con fecha 3 de junio de 2016, el BCRA le informó a la Sociedad el otorgamiento del Código de Autorización Provisorio del Registro de Otros Proveedores No Financieros de Créditos, permitiendo con ello el inicio de operaciones para el otorgamiento de préstamos personales por parte de la Sociedad, durante el citado mes de junio de 2016. Finalmente, con fecha 7 de enero de 2017, el BCRA ha procedido a inscribir a la Sociedad en forma definitiva, bajo el código N° 70106.

Con fecha 14 de julio de 2017, la Comunicación "A" 6277 del BCRA, incorporó entre otras novedades, la eliminación del tope del 25% para originar préstamos personales establecido por la Comunicación "A" 5700 del BCRA. De este modo, se permite a sociedades como Tarshop S.A. componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

Al 30 de septiembre de 2018, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 4.653.706.925 y \$ 5.259.139.406, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 605.432.481. Dicha posición es consecuencia de haber renovado parte de los pasivos no corrientes a un menor plazo para atenuar el impacto de la suba de tasas de interés financiero evidenciado a partir del mes de mayo de 2018.

Conforme se menciona en la Nota 2.3, de haberse aplicado la NIIF 9, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018 hubiera disminuido en \$ 98.000.000. En consecuencia, de haber estado vigente la norma aludida, la Sociedad hubiera quedado alcanzada por las disposiciones del inciso 5 del artículo N° 94 y del artículo N° 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Con la finalidad de recomponer la estructura patrimonial de la Sociedad, sus Accionistas se encuentran analizando distintas alternativas, incluyendo la posibilidad de desembolsos en concepto de aportes irrevocables en el curso del presente ejercicio, en miras a su capitalización en los plazos legales aplicables.

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

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

No existen.

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

Nota 25.

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

Conceptos	Vencido	Sin plazo	Sin plazo	A vencer						Total	
		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 Años en adelante		
Créditos											
Créditos comerciales y otros créditos	542.369.255	43.946.738	-	2.365.548.989	578.244.479	450.409.021	305.161.176	685.727.990	262.597.549	5.234.005.197	
Total	542.369.255	43.946.738	-	2.365.548.989	578.244.479	450.409.021	305.161.176	685.727.990	262.597.549	5.234.005.197	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.488.034	-	-	311.158.480	9.132.666	1.046.950	713.336	-	-	329.539.466	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	2.376.937.533	1.133.042.821	704.928.394	543.888.488	289.895.851	715.979	5.049.409.066	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	18.746.734	-	40.036.616	-	-	-	58.783.350	
Cargas fiscales	-	-	-	85.724.412	19.326	9.181.359	19.326	77.303	97.382	95.119.108	
Provisiones y otros cargos	-	17.074.931	-	-	-	-	-	-	-	17.074.931	
Total	7.488.034	17.074.931	-	2.792.567.159	1.142.194.813	755.193.319	544.621.150	289.973.154	813.361	5.549.925.921	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
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	4.284.149.713	1.529.945	4.285.679.658	948.325.539	-	948.325.539	5.232.475.252	1.529.945	5.234.005.197
	Total	4.284.149.713	1.529.945	4.285.679.658	948.325.539	-	948.325.539	5.232.475.252	1.529.945	5.234.005.197
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	329.539.466	-	329.539.466	-	-	-	329.539.466	-	329.539.466
	Préstamos bancarios y financieros	4.757.614.545	1.182.691	4.758.797.236	288.576.360	2.035.470	290.611.830	5.046.190.905	3.218.161	5.049.409.066
	Remuneraciones y cargas sociales	58.783.350	-	58.783.350	-	-	-	58.783.350	-	58.783.350
	Cargas fiscales	94.944.423	-	94.944.423	174.685	-	174.685	95.119.108	-	95.119.108
	Provisiones y otros cargos	17.074.931	-	17.074.931	-	-	-	17.074.931	-	17.074.931
Total	5.257.956.715	1.182.691	5.259.139.406	288.751.045	2.035.470	290.786.515	5.546.707.760	3.218.161	5.549.925.921	

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

Al 30 de septiembre de 2018, 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	1.080.474.114	43.946.738	3.161.258.806	4.285.679.658	880.839.792	-	67.485.747	948.325.539	1.961.313.906	43.946.738	3.228.744.553	5.234.005.197
	Total	1.080.474.114	43.946.738	3.161.258.806	4.285.679.658	880.839.792	-	67.485.747	948.325.539	1.961.313.906	43.946.738	3.228.744.553	5.234.005.197
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	207.575.834	-	121.963.632	329.539.466	-	-	-	-	207.575.834	-	121.963.632	329.539.466
	Préstamos bancarios y financieros	376.155.966	4.135.656.888	246.984.382	4.758.797.236	2.035.470	288.576.360	-	290.611.830	378.191.436	4.424.233.248	246.984.382	5.049.409.066
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	58.783.350	58.783.350	-	-	-	-	-	-	58.783.350	58.783.350
	Cargas fiscales	77.303	-	94.867.120	94.944.423	174.685	-	-	174.685	251.988	-	94.867.120	95.119.108
	Provisiones y otros cargos	-	-	17.074.931	17.074.931	-	-	-	-	-	-	17.074.931	17.074.931
	Total	583.809.103	4.135.656.888	539.673.415	5.259.139.406	2.210.155	288.576.360	-	290.786.515	586.019.258	4.424.233.248	539.673.415	5.549.925.921

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 12/11/18
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

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

7. Inventario físico de bienes- de cambio.

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

8. Valores corrientes.

Ver Nota 2.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

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

No existen.

12. Valores recuperables.

Ver Nota 2.

13. Seguros.

N° de Póliza	Aseguradora	Tipo de seguro	Vencimiento	Monto asegurado	Valor Contable
4486	La Meridional S.A.	Fidelity (Crime)	31/10/2018	U\$S 1.500.000	-
1279636	Federación Patronal	Riesgo Operativo (robo - incendio - integral de comercio)	31/10/2018	U\$S 9.922.431	-
16 - 17366	Zurich	Responsabilidad civil	31/10/2018	U\$S 5.000.000	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación Automática	\$ 60.000	589.246
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	232.645
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	1.689.071
Total					2.510.962

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/11/18
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 Notas 6 y 11.

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

No aplicable.

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

Con fechas 17 de septiembre de 2015, 4 de noviembre de 2015 y 24 de junio de 2016, los Accionistas de la Sociedad han efectuado desembolsos por las sumas de \$ 52.500.000, \$ 52.500.000 y \$ 250.000.000, respectivamente, en concepto de aportes irrevocables de capital, en proporción a sus respectivas tenencias accionarias, con el propósito de ampliar las disponibilidades de caja a fin de solventar los proyectos en cartera y desarrollar el Plan de Negocios de la Sociedad. En atención a observaciones sobre este particular que formulara el Banco Central de la República Argentina (BCRA), y ante la imposibilidad temporal de capitalizar los aportes irrevocables mencionados, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores que disponga la interrupción de los plazos legales previstos en la normativa vigente. Como consecuencia de ello, la Comisión Nacional de Valores (CNV), en el marco del Expediente N° 3416/2015, dispuso la interrupción del plazo de seis meses previsto por el artículo 3° del Capítulo III del Título III de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias). Con posterioridad, y una vez satisfechas las observaciones formuladas por el BCRA, la Sociedad petitionó a la CNV que proceda al levantamiento de la interrupción de plazos ya referida; cuestión que fue resuelta favorablemente con fecha 3 de mayo de 2017.

Con fecha 27 de julio de 2017, a través de la Asamblea General Ordinaria y Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto la capitalización total del saldo de la cuenta Aportes Irrevocables por la suma de total de \$ 355.000.000, sin prima de emisión y manteniéndose la proporcionalidad en el capital social, y en consecuencia aumentar el capital social de la suma de \$ 243.796.440 a la suma de \$ 598.796.440, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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 el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 y la excepción de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Párrafos de énfasis

a) Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 2.2 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por la CNV de su marco normativo.

b) Situación patrimonial de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre las situaciones descritas en la Nota 25 a los estados financieros intermedios condensados, referidas a la situación de capital de trabajo al cierre del período y a los eventuales efectos de la aplicación de la NIIF 9.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular; y
- d) al 30 de septiembre de 2018 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 \$ 8.343.235,14, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de noviembre de 2018.

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. Diego L. Sisto
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades 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 2018, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la excepción transitoria del punto 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9 y la excepción de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 12 de noviembre de 2018. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre de 2018, 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 el marco contable establecido por la CNV; y
- b) los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Párrafos de énfasis

a) Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 2.2 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por la CNV de su marco normativo.

b) Situación patrimonial de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre las situaciones descriptas en la Nota 25 a los estados financieros intermedios condensados, referidas a la situación de capital de trabajo al cierre del período y a los eventuales efectos de la aplicación de la NIIF 9.

Otras cuestiones

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.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de noviembre de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Sindico Titular