

TARSHOP S.A.U.
(Nota 26)

Estados Financieros Intermedios Condensados
al 31 de marzo de 2019

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2019
presentados en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.U. (Nota 26)
<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.
<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>	\$ 498.944.242
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	100% (Nota 25)

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 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.03.19	31.12.18		Notas	31.03.19	31.12.18
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	228.560.539	893.638.268	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	72.216.453	403.109.142
Activos financieros a valor razonable	-	32.473.021	40.652.872	Préstamos bancarios y financieros	10	2.067.426.482	5.372.686.441
Activos financieros a costo amortizado	12	18.789.602	255.699.531	Remuneraciones y cargas sociales	-	78.946.221	72.389.595
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.633.525.433	4.472.178.399	Cargas fiscales	-	123.860.801	260.398.012
Total del activo corriente		1.913.348.595	5.662.169.070	Provisiones y otros cargos	11	20.275.703	21.392.168
				Total del pasivo corriente		2.362.725.660	6.129.975.358
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Préstamos bancarios y financieros	10	14.111.967	14.852.294
				Cargas fiscales	-	190.511	225.585
				Total del pasivo no corriente		14.302.478	15.077.879
				Total del pasivo		2.377.028.138	6.145.053.237
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Créditos comerciales y otros créditos	6	330.913.238	575.936.747	Capital suscrito	20	598.796.440	598.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	556.620.800	548.798.808	Ajuste de capital	2.2	70.527.293	-
Propiedad, planta y equipos	7	68.197.082	77.448.081	Aportes irrevocables	25	536.535.240	536.535.240
Inversiones en asociadas	-	55.951	55.951	Resultados acumulados	-	(706.914.731)	(407.548.499)
Activos intangibles	8	6.836.714	8.427.761	Patrimonio neto total		498.944.242	727.783.181
Total del activo no corriente		962.623.785	1.210.667.348	Total del pasivo y patrimonio neto		2.875.972.380	6.872.836.418
Total del activo		2.875.972.380	6.872.836.418				

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Estados de resultados integrales Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.03.19	31.03.18
Ingresos por financiación	13	507.423.086	1.038.575.950
Egresos por financiación	14	(329.569.702)	(543.487.036)
Ingresos netos por financiación		177.853.384	495.088.914
Ingresos por servicios	13	169.321.057	543.481.775
Egresos por servicios	14	(15.819.373)	(96.362.601)
Ingresos netos por servicios		153.501.684	447.119.174
Total ingresos operativos netos		331.355.068	942.208.088
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	6 y 15	(172.377.144)	(350.320.851)
Otros egresos operativos	14	(421.076.838)	(560.338.899)
Otras ganancias y pérdidas, netas	-	6.943.808	10.191.575
Resultado operativo – (Pérdida) Ganancia		(255.155.106)	41.739.913
Ingresos financieros	-	20.768.617	6.560.792
Costos financieros	-	(6.865.473)	(485.448)
Resultados financieros netos – Ganancia		13.903.144	6.075.344
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(58.058.266)	(40.792.132)
Resultado antes del impuesto a las ganancias – (Pérdida) Ganancia		(299.310.228)	7.023.125
Impuesto a las ganancias	18	70.471.294	(14.496.322)
Resultado del período –Pérdida		(228.838.934)	(7.473.197)
Total del resultado integral del período – Pérdida		(228.838.934)	(7.473.197)
Resultado por acción básico	16	(0,3822)	(0,0125)
Resultado por acción diluido	16	(0,3822)	(0,0125)

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Estados de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2019 y 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Ajuste de capital (Nota 2.2)	Aportes Irrevocables (Nota 25)	Subtotal	Reserva Legal (*)		
Saldos al 01.01.19	598.796.440	-	480.000.000	1.078.796.440	-	(427.700.486)	651.095.954
Ajustes de saldos iniciales (Nota 2.2)	-	70.527.293	56.535.240	127.062.533	-	(50.375.311)	76.687.222
Saldos al 01.01.19 ajustados	598.796.440	70.527.293	536.535.240	1.205.858.973	-	(478.075.797)	727.783.176
Movimientos del período:							
Resultados integrales del período– Pérdida	-	-	-	-	-	(228.838.934)	(228.838.934)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(228.838.934)	(228.838.934)
Saldos al 31.03.19	598.796.440	70.527.293	536.535.240	1.205.858.973	-	(706.914.731)	498.944.242
Saldos al 01.01.18	598.796.440	374.553.023	-	973.349.463	-	(329.391.883)	643.957.580
Ajustes de saldos iniciales (Nota 2.2)	-	114.642.804	-	114.642.804	-	(38.796.353)	75.846.451
Saldos al 01.01.18 ajustados	598.796.440	489.195.827	-	1.087.992.267	-	(368.188.236)	719.804.031
Movimientos del período:							
Resultados integrales del período– Pérdida	-	-	-	-	-	(7.473.197)	(7.473.197)
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	(7.473.197)	(7.473.197)
Saldos al 31.03.18	598.796.440	489.195.827	-	1.087.992.267	-	(375.661.433)	712.330.834

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

(*) Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Sociedad procedió a la absorción de resultados no asignados negativos, siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por la Normativa CNV. A tales efectos, se han considerado los siguientes aspectos: (i) ejercicio de la opción a la fecha de transición (31/12/2016), establecida por la RG N° 777/2018 de la CNV e (ii) impacto de la reexpresión por inflación 2018.

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Estados de flujo de efectivo Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.03.19	31.03.18
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</u>			
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	12	1.926.660.133	(500.102.830)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de la operación		1.926.660.133	(500.102.830)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Bajas (Adquisiciones) de propiedad, planta y equipos	7	692.908	(1.471.701)
Incorporación de activos intangibles	8	(15.657)	(59.323)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		677.251	(1.531.024)
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(14.000.000)	-
Emisión de obligaciones negociables	10	-	294.765.108
Pago de obligaciones negociables	10	(434.355.624)	(315.705.550)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	494.000.000	1.842.216.116
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	-	188.192.969
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(2.586.208.405)	(1.511.660.215)
Pago de arrendamientos financieros	10	(1.138.808)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(2.541.702.837)	497.808.428
Disminución de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios		(614.365.453)	(3.825.426)
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	861.715.594	135.664.623
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período	12	247.350.141	131.839.197
Sobregiros bancarios	10 y 12	-	407.847.053
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	247.350.141	539.686.250

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

Manuel J.L. Herrera Grazioli
Presidente

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Tarshop S.A.U. (continuadora por cambio de denominación de Tarshop S.A. – Nota 26) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina y fue inscripta 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.

La sociedad controlante de Tarshop S.A.U., es Banco Hipotecario S.A. cuya actividad principal es bancaria. La participación directa e indirecta que la sociedad controlante posee sobre Tarshop S.A.U. es del 100% de las acciones que representan el 100% de votos directos e indirectos (Nota 25).

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

2.1 Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y N° 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (modificada por las Resoluciones Técnicas N° 29 y N° 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (normas internacionales de información financiera, IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”, los que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 2: (Continuación)

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 intermedios condensados.

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

La preparación de estos estados financieros intermedios condensados, 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 intermedios condensados, 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 intermedios condensados.

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 intermedios condensados 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.

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.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 2: (Continuación)

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo N° 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN"), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General N° 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros intermedios condensados.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha de los estados financieros intermedios condensados, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 2: (Continuación)

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el Estado de Resultados Integrales, en la línea "Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de integración o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales (de corresponder).
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- La "Reserva Legal" no fue reexpresada en la aplicación inicial, es decir, al 31 de diciembre de 2017.

Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Sociedad procedió a la absorción de resultados no asignados negativos, siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por la Normativa CNV. A tales efectos, se han considerado los siguientes aspectos: (i) ejercicio de la opción a la fecha de transición (31/12/2016), establecida por la RG N° 777/2018 de la CNV e (ii) impacto de la reexpresión por inflación 2018.

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 2018.

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.

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 N° 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.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 2: (Continuación)

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 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio neto hubiera disminuido en \$ 37,5 millones y \$ 56,0 millones, 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.

2.4 Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de marzo de 2018 que se exponen a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dichas fechas re expresados de acuerdo a la NIC 29.

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 2018.

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 2018.

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 2018, 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.U. (Nota 26)

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

NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018

	31.03.19			31.12.18		
	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	228.560.539	-	228.560.539	893.638.268	-	893.638.268
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	32.473.021	-	32.473.021	40.652.872	-	40.652.872
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	18.789.602	18.789.602	-	255.699.531	255.699.531
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	1.819.232.241	1.819.232.241	-	4.687.012.359	4.687.012.359
Total activos financieros	261.033.560	1.838.021.843	2.099.055.403	934.291.140	4.942.711.890	5.877.003.030
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	72.216.453	-	72.216.453	403.109.142	-	403.109.142
Préstamos bancarios y financieros	2.081.538.449	-	2.081.538.449	5.387.538.735	-	5.387.538.735
Total pasivos financieros	2.153.754.902	-	2.153.754.902	5.790.647.877	-	5.790.647.877

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	31.03.19		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalente de efectivo	228.560.539	-	-
Bonos de la Nación Argentina en \$ 2020	32.473.021	-	-

	31.12.18		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos a valor razonable con cambios en resultados			
Efectivo y equivalentes de efectivo	893.638.268	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	2.362.769	-	-
Bonos del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.584.253	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	4.922.543	-	-
Bonos de la Nación Argentina en \$ 2019	8.219.049	-	-
Bonos de la Nación Argentina en \$ 2020	22.564.258	-	-

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

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en los niveles 2 y 3.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS

Corriente:	31.03.19	31.12.18
Créditos por financiación (Nota 21)	2.346.848.576	5.351.827.514
Créditos por servicios	57.624.359	64.212.512
Créditos con centros de cobro	602.943	34.521.446
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	38.444.010	13.066.607
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(906.410.009)	(1.394.238.061)
Créditos comerciales netos	1.537.109.879	4.069.390.018
Adelantos al personal y otros	4.325.112	637.481
Alquileres y otros gastos anticipados	7.946.889	11.347.401
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	3.027.608	2.374.044
Honorarios anticipados directores y síndicos	11.717.003	9.907.703
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	42.870.348	99.768.196
Impuesto al valor agregado	3.285.919	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	98.900.116
Otros créditos impositivos	6.685	-
Diversos	23.235.990	179.853.440
Otros créditos	96.415.554	402.788.381
Total créditos comerciales y otros créditos corrientes	1.633.525.433	4.472.178.399

(1) Incluye \$ 1.361.728 y \$ 1.354.144 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente (Nota 23.6).

No corriente:	31.03.19	31.12.18
Créditos por financiación (Nota 21)	252.759.756	595.700.496
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(11.758.955)	(21.013.296)
Créditos comerciales netos	241.000.801	574.687.200
Adelantos al personal y otros	166.042	227.515
Alquileres y otros gastos anticipados	162.932	-
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	-	384.237
Depósitos en garantía (Nota 21) (1)	1.104.548	637.795
Impuesto a la ganancia mínima presunta	88.478.915	-
Otros créditos	89.912.437	1.249.547
Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes	330.913.238	575.936.747

(1) Incluye \$ 260.119 y \$ 226.849 en moneda extranjera al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente (Nota 23.6).

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 6: (Continuación)

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

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Al inicio del ejercicio	1.415.251.357	1.608.161.517	1.608.161.517
Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	(149.126.413)	(633.728.098)	(633.728.098)
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	178.294.232	1.277.225.154	354.188.494
Créditos dados de baja durante el período / ejercicio como incobrables	(520.333.124)	(814.693.937)	527.300.054
Reversión de montos no utilizados / recuperos	(5.917.088)	(21.713.279)	(3.867.643)
Al cierre del período / ejercicio	918.168.964	1.415.251.357	1.852.054.324

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).

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

Con fecha 1° de febrero de 2019, Banco Hipotecario S.A. adquirió la posición contractual sobre los contratos de emisión de tarjetas de crédito, y los contratos relacionados con esa operatoria, de la Sociedad.

Con fecha 27 de marzo de 2019, la Sociedad ha vendido a su accionista controlante (Banco Hipotecario S.A.) créditos al día y en mora por valores de capital de \$ 47 millones y \$ 79 millones, respectivamente.

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 \$ 6.012.358.800 y \$ 7.549.370.791 al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación" incluye las sumas de \$ 430.162.618 y \$ 3.365.897.203, 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 \$ 32.020.087 y \$ 250.547.854, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía" incluye \$ 41.121.561 y \$ 42.935.41, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Diversos" incluye \$ 10.157.247 y \$ 164.469.886, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Al 31 de marzo de 2019, 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.U. (Nota 26)

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

NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante al 31.03.19	Neto resultante al 31.12.18
	Valores al comienzo del ejercicio	Aumentos del período / ejercicio	Bajas 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		
							Alicuota Anual %	Bajas \$	Monto \$			
Equipos de cómputos	155.939.974	-	-	-	155.939.974	124.084.264	(*)	-	3.101.641	127.185.905	28.754.069	31.855.710
Obra locales alquilados	124.701.510	66.183	-	-	124.767.693	113.041.637	(**)	-	2.955.520	115.997.157	8.770.536	11.659.873
Sistemas	69.065.247	88.651	(65.023)	779.250	69.868.125	51.614.072	20	(18.606)	1.750.479	53.345.945	16.522.180	17.451.175
Muebles y útiles	34.875.902	8.854	(433.109)	626.094	35.077.741	26.120.254	20	(172.364)	750.451	26.698.341	8.379.400	8.755.648
Obras en curso	7.725.675	1.089.480	(1.638.914)	(1.405.344)	5.770.897	-	-	-	-	-	5.770.897	7.725.675
Totales al 31.03.19	392.308.308	1.253.168	(2.137.046)	-	391.424.430	314.860.227	-	(190.970)	8.558.091	323.227.348	68.197.082	-
Totales al 31.12.18	353.975.318	39.232.460	(899.470)	-	392.308.308	283.129.101	-	(535.355)	32.266.481	314.860.227	-	77.448.081
Totales al 31.03.18	353.975.318	1.471.701	-	-	355.447.019	283.129.101	-	-	7.821.267	290.950.368	-	-

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

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

NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante al 31.03.19	Neto resultante al 31.12.18
	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		
						Alicuota Anual %	Monto			
Clientela	94.265.429	-	-	94.265.429	94.265.429	20	-	94.265.429	-	-
Licencias de software	120.082.147	15.657	-	120.097.804	111.654.386	(*)	1.606.704	113.261.090	6.836.714	8.427.761
Totales al 31.03.19	214.347.576	15.657	-	214.363.233	205.919.815	-	1.606.704	207.526.519	6.836.714	-
Totales al 31.12.18	213.069.139	1.278.437	-	214.347.576	196.389.860	-	9.529.955	205.919.815	-	8.427.761
Totales al 31.03.18	213.069.139	59.323	-	213.128.462	196.389.860	-	2.784.036	199.173.896	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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

	31.03.19	31.12.18
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	8.135.378	284.223.995
Cheques de pago diferido	3.527.028	5.825.097
Anticipos de clientes	487.560	9.540.070
Proveedores (1)	6.098.851	27.754.262
Provisión facturas a recibir	35.006.844	63.727.878
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	7.195.670	2.076.349
Honorarios a directores y síndicos a pagar	11.717.003	9.907.703
Diversos	48.119	53.788
Total	72.216.453	403.109.142

(1) Incluye \$ 56.412 y \$ 330.742 al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.03.19	31.12.18
Corriente:		
Sobregiros bancarios (a)	-	287.622.205
Préstamos bancarios (b) (Nota 19)	619.557.592	692.497.950
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 21)	-	16.033.191
Obligaciones negociables (c)	946.594.767	1.606.455.611
Valores de deuda fiduciaria (d)	496.920.466	2.765.552.912
Arrendamientos financieros (e) (Nota 23.6)	4.353.657	4.524.572
Total corriente	2.067.426.482	5.372.686.441

	31.03.19	31.12.18
No Corriente:		
Arrendamientos financieros (e) (Nota 23.6)	14.111.967	14.852.294
Total no corriente	14.111.967	14.852.294

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

NOTA 10: (Continuación)

a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.03.19	31.12.18
Tasa fija		
Con vencimiento dentro de un año	-	287.622.205
Total	-	287.622.205

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	-	19/04/2019	30 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	-	03/04/2019	14 días	Sin garantía
Total al 31.03.19			100.000.000	-			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco CMF	Pesos (\$)	Fija	11.177.818	10.979.457	02/01/2019	7 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	22.355.635	22.129.483	02/01/2019	15 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	67.066.905	66.851.094	18/01/2019	29 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	55.889.088	55.767.329	11/01/2019	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	27.944.544	27.918.262	17/01/2019	29 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.824.472	7.678.733	02/01/2019	5 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	55.889.088	55.651.814	11/01/2019	27 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	16.766.726	16.499.736	03/01/2019	6 días	Sin garantía
Banco Santander Rio	Pesos (\$)	Fija	14.531.163	14.344.844	03/01/2019	30 días	Sin garantía
Total al 31.12.18			279.445.439	277.820.752			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U. (Nota 26)

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

NOTA 10: (Continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de marzo de 2019:

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 Hipotecario S.A.	Pesos (\$)	Fija	07/11/2018	07/11/2019	365 días	600.000.000	600.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 7 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.03.19						600.000.000	600.000.000			

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que poseía la Sociedad al 31 de diciembre 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 Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	07/11/2018	07/11/2019	365 días	670.669.050	670.669.050	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 7 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	19/10/2018	17/01/2019	90 días	15.648.945	15.648.945	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 19 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Total al 31.12.18						686.317.995	686.317.995			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 10: (Continuación)

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de los préstamos bancarios:

Entidad	Saldos al inicio del ejercicio	Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Garantizados	15.648.945	(1.648.945)	-	(14.000.000)	-
No garantizados	670.374.223	(70.637.984)	-	-	599.736.239
Total al 31.03.19	686.023.168	(72.286.929)	-	(14.000.000)	599.736.239

c) Obligaciones negociables

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, no se han emitido Obligaciones Negociables.

Asimismo, durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, se amortizó el capital de las siguientes Clases:

Clase II: Con fecha 7 de marzo de 2019, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase II de Obligaciones Negociables, emitida el 7 de septiembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 67.360.000. Al 31 de marzo de 2019, la Clase II se encuentra totalmente amortizada.

Clase XI: Con fecha 14 de enero de 2019, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase XI de Obligaciones Negociables, emitida el 12 de julio de 2017. El capital abonado asciende a \$ 331.995.624. Al 31 de marzo de 2019, la Clase XI se encuentra totalmente amortizada.

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos contables de capital de las Obligaciones Negociables:

Obligaciones negociables	Saldos al inicio del ejercicio	Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Clase II	75.293.779	(7.933.779)	-	(67.360.000)	-
Clase V	86.983.743	(9.165.562)	-	-	77.818.181
Clase VIII	53.918.997	(5.681.497)	-	(5.000.000)	43.237.500
Clase X	236.472.939	(24.917.384)	-	(15.000.000)	196.555.555
Clase XI	371.098.650	(39.103.026)	-	(331.995.624)	-
Clase XIII	279.445.438	(29.445.438)	-	-	250.000.000
Clase XV	396.712.592	(41.801.992)	-	(15.000.000)	339.910.600
Total al 31.03.19	1.499.926.138	(158.048.678)	-	(434.355.624)	907.521.836

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 10: (Continuación)

d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el primer trimestre del 2019, se constituyó el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado VII, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

La Sociedad transfiere los créditos por préstamos personales.

Bajo el fideicomiso antes mencionado, al 31 de marzo de 2019, se encuentran colocados los siguientes tramos del Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado VII:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado VII	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Ene-19	103,95%	144.000.000	144.000.000	Ene-19	Abr-19
Tramo II – VDF A	Feb-19	101,71%	350.000.000	350.000.000	Feb-19	Abr-19
Total al 31.03.19	-	-	494.000.000	494.000.000	-	-

Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, 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	Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Tarjeta Shopping - Serie C	18.025.572	(1.899.372)	-	(16.126.200)	-
Tarjeta Shopping - Serie CII	36.732.474	(3.870.537)	-	(32.861.937)	-
Tarjeta Shopping - Serie CIII	50.503.031	(5.321.554)	-	(45.181.477)	-
Tarjeta Shopping - Serie CV	79.180.844	(8.343.363)	-	(70.837.481)	-
Tarjeta Shopping - Serie CVI	97.087.162	(10.230.169)	-	(86.856.993)	-
Tarjeta Shopping – Privado III	182.912.236	(19.273.640)	-	(163.638.596)	-
Tarjeta Shopping – Privado IV	689.097.242	(72.610.847)	-	(616.486.395)	-
Tarjeta Shopping – Privado V	789.866.542	(83.229.006)	-	(706.637.536)	-
Tarjeta Shopping – Privado VI	929.973.551	(97.992.218)	-	(831.981.333)	-
Tarjeta Shopping – Privado VII	-	-	494.000.000	(15.600.457)	478.399.543
Total al 31.03.19	2.873.378.654	(302.770.706)	494.000.000	(2.586.208.405)	478.399.543

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

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 10: (Continuación)

e) Arrendamientos financieros

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad posee contratos 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
Storage	HP Financial Services Argentina S.R.L.	60	USD 8.790,71	Mensual	USD 1 al pago de la última cuota

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros (*)	19.009.341	(2.003.032)	2.207.908	(1.138.808)	18.075.409
Total al 31.03.19	19.009.341	(2.003.032)	2.207.908	(1.138.808)	18.075.409

(*) Las altas del período 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 2018 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 31 de marzo de 2019, excepto por provisiones constituidas durante el presente período para atender potenciales regulaciones de honorarios y costas en el marco de un proceso judicial iniciado por la Sociedad como parte actora.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	31.03.19			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	2.474.657	18.470.398	447.113	21.392.168
- Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	(260.757)	(1.946.244)	(47.113)	(2.254.114)
- Aumentos	1.253.367	1.405.692	-	2.659.059
- Recuperos y aplicaciones	(310.367)	(1.211.043)	-	(1.521.410)
Al cierre del período	3.156.900	16.718.803	400.000	20.275.703

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 11: (Continuación)

	31.12.18			
	Demandas legales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
Al inicio del ejercicio	2.643.211	25.826.154	3.960.853	32.430.218
- Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	(852.970)	(8.334.163)	(1.278.177)	(10.465.310)
- Aumentos	1.536.184	6.115.147	-	7.651.331
- Recuperos y aplicaciones	(851.768)	(5.136.740)	(2.235.563)	(8.224.071)
Al cierre del ejercicio	2.474.657	18.470.398	447.113	21.392.168

NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

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

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	12.119.829	16.918.694	47.241.186
Bancos en moneda local (1)	216.440.710	876.719.574	332.913.934
Efectivo y equivalentes de efectivo	228.560.539	893.638.268	380.155.120

(1) Incluye \$ 466.921, \$ 302.911.188 y \$ 159.645.350 al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Efectivo y equivalentes de efectivo	228.560.539	893.638.268	380.155.120
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (1)	18.789.602	255.699.531	150.123.917
Activos financieros a valor razonable	-	-	9.407.213
Subtotal	247.350.141	1.149.337.799	539.686.250
Sobregiros bancarios	-	(287.622.205)	(407.847.053)
Efectivo y equivalentes de efectivo	247.350.141	861.715.594	131.839.197

(1) Incluye \$ 18.723.262, \$ 78.673.799 y \$ 150.123.917 correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018, respectivamente.

Información adicional – Operaciones que no afectan fondos

	31.03.19	31.03.18
Integración de Obligaciones Negociables Clase XV mediante canje parcial de las ON's IV, VII y IX (Nota 10 c))	-	254.396.368
Total	-	254.396.368

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por / (utilizados en) las operaciones de la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	31.03.19	31.03.18
Pérdida (Ganancia) del período antes de impuestos	(299.310.228)	7.023.125
Ajustes por:		
- Depreciación de propiedad, planta y equipos (Notas 7 y 14)	8.558.091	7.821.267
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 14)	1.606.704	2.784.036
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	178.294.232	354.188.494
- Diferencia de cambio	2.207.907	-
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	2.659.059	3.625.383
- Intereses devengados no pagados	58.500.015	87.138.603
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	58.699.710	60.597.383
	11.215.490	523.178.291
Cambios en activos y pasivos operativos		
- Créditos comerciales y otros créditos	2.297.044.602	(925.985.007)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.896.218	(3.215.248)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(288.416.687)	(100.227.728)
- Remuneraciones y cargas sociales	14.184.387	438.313
- Cargas fiscales	(109.742.467)	(1.890.838)
- Provisiones y otros cargos	(1.521.410)	7.599.387
	1.915.444.643	(1.023.281.121)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado en) las operaciones	1.926.660.133	(500.102.830)

NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	31.03.19	31.03.18
Ingresos por financiación:		
Intereses financieros por tarjetas de crédito, adelantos en efectivo y préstamos personales	498.350.324	881.008.494
Intereses financieros a comercios	107.658	137.009.529
Intereses compensatorios y punitivos	8.910.428	20.513.443
Otros ingresos por financiación	54.676	44.484
Total ingresos por financiación	507.423.086	1.038.575.950
Ingresos por servicios:		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	47.435.486	57.600.863
Mantenimiento y administración de cuentas	121.883.602	438.270.404
Aranceles a comercios	1.942	47.607.817
Renovación de plásticos	27	2.691
Total ingresos por servicios	169.321.057	543.481.775

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.03.19	31.03.18
Egresos por financiación:		
Intereses y comisiones entidades financieras	87.119.064	48.204.078
Intereses por obligaciones negociables	127.591.403	212.524.568
Intereses por valores de deuda fiduciaria	113.475.588	279.359.985
Otros egresos por financiación	1.383.647	3.398.405
Total egresos por financiación	329.569.702	543.487.036
Egresos por servicios:		
Comisiones agentes de cobro y seguros	12.772.009	73.800.524
Correo y comunicaciones	2.092.579	16.274.017
Informes crediticios	832.982	6.198.635
Premios	121.803	89.425
Total egresos por servicios	15.819.373	96.362.601
Otros egresos operativos:		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	231.513.927	165.659.237
Impuesto sobre los ingresos brutos	47.639.085	123.379.902
Impuesto a los débitos y créditos	21.663.748	52.832.554
Impuestos y tasas varias	10.226.259	21.343.651
Honorarios y servicios de terceros	54.558.374	125.832.432
Honorarios a directores y síndicos	2.981.855	3.204.165
Alquileres y expensas	19.450.218	19.622.685
Luz, teléfono y otras comunicaciones	9.046.628	12.722.896
Depreciación de propiedad, planta y equipos	8.558.091	7.821.267
Amortización de activos intangibles	1.606.704	2.784.036
Papelería y útiles	399.352	1.806.346
Seguros	1.310.450	2.133.851
Publicidad y propaganda	803.392	12.152.847
Reparación y mantenimiento	11.284.164	8.173.272
Diversos	34.591	869.758
Total otros egresos operativos	421.076.838	560.338.899

NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.03.19	31.03.18
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos		
Cargo por incobrabilidad	178.294.232	354.188.494
Recupero incobrables de la cartera morosa	(5.917.088)	(3.867.643)
Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos	172.377.144	350.320.851

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN

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

Concepto	31.03.19	31.03.18
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	31.03.19	31.03.18
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(228.838.934)	(7.473.197)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(228.838.934)	(7.473.197)
Resultado neto por acción básico	(0,3822)	(0,0125)
Resultado neto por acción diluido	(0,3822)	(0,0125)

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 17: (Continuación)

A continuación se detalla cierta información contable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y al 31 de marzo de 2018 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

31.03.19			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	226.464.200	2.096.339	228.560.539
Activos financieros a valor razonable	32.473.021	-	32.473.021
Activos financieros a costo amortizado	18.789.602	-	18.789.602
Créditos comerciales y otros créditos	860.939.660	772.585.773	1.633.525.433
Total del activo corriente	1.138.666.483	774.682.112	1.913.348.595
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	174.405.813	156.507.425	330.913.238
Activo por impuesto a las ganancias diferido	293.363.613	263.257.187	556.620.800
Propiedad, planta y equipos	65.651.023	2.546.059	68.197.082
Inversiones en asociadas	55.951	-	55.951
Activos intangibles	6.836.714	-	6.836.714
Total del activo no corriente	540.313.114	422.310.671	962.623.785
Total del activo	1.678.979.597	1.196.992.783	2.875.972.380
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.212.952	5.003.501	72.216.453
Préstamos bancarios y financieros	2.067.426.482	-	2.067.426.482
Remuneraciones y cargas sociales	74.804.681	4.141.540	78.946.221
Cargas fiscales	50.493.132	73.367.669	123.860.801
Provisiones y otros cargos	18.870.905	1.404.798	20.275.703
Total del pasivo corriente	2.278.808.152	83.917.508	2.362.725.660
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	14.111.967	-	14.111.967
Cargas fiscales	77.664	112.847	190.511
Total del pasivo no corriente	14.189.631	112.847	14.302.478
Total del pasivo	2.292.997.783	84.030.355	2.377.028.138

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 17: (Continuación)

31.12.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	888.287.306	5.350.962	893.638.268
Activos financieros a valor razonable	40.652.872	-	40.652.872
Activos financieros a costo amortizado	255.699.531	-	255.699.531
Créditos comerciales y otros créditos	2.278.704.648	2.193.473.751	4.472.178.399
Total del activo corriente	3.463.344.357	2.198.824.713	5.662.169.070
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos comerciales y otros créditos	293.456.482	282.480.265	575.936.747
Activo por impuesto a las ganancias diferido	279.628.914	269.169.894	548.798.808
Propiedad, planta y equipos	72.594.712	4.853.369	77.448.081
Inversiones en asociadas	55.951	-	55.951
Activos intangibles	8.427.761	-	8.427.761
Total del activo no corriente	654.163.820	556.503.528	1.210.667.348
Total del activo	4.117.508.177	2.755.328.241	6.872.836.418
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	381.361.503	21.747.639	403.109.142
Préstamos bancarios y financieros	5.372.686.441	-	5.372.686.441
Remuneraciones y cargas sociales	64.197.789	8.191.806	72.389.595
Cargas fiscales	194.093.520	66.304.492	260.398.012
Provisiones y otros cargos	20.238.066	1.154.102	21.392.168
Total del pasivo corriente	6.032.577.319	97.398.039	6.129.975.358
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios y financieros	14.852.294	-	14.852.294
Cargas fiscales	168.145	57.440	225.585
Total del pasivo no corriente	15.020.439	57.440	15.077.879
Total del pasivo	6.047.597.758	97.455.479	6.145.053.237

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 17: (Continuación)

31.03.19			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	267.434.256	239.988.830	507.423.086
Egresos por financiación	(329.569.702)	-	(329.569.702)
Ingresos netos por financiación	(62.135.446)	239.988.830	177.853.384
Ingresos por servicios	121.021.776	48.299.281	169.321.057
Egresos por servicios	(15.785.375)	(33.998)	(15.819.373)
Ingresos netos por servicios	105.236.401	48.265.283	153.501.684
Total ingresos operativos netos	43.100.955	288.254.113	331.355.068
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(101.015.271)	(71.361.873)	(172.377.144)
Otros egresos operativos	(367.530.745)	(53.546.093)	(421.076.838)
Otras ganancias y pérdidas netas	6.943.808	-	6.943.808
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(418.501.253)	163.346.147	(255.155.106)
Ingresos financieros	20.768.617	-	20.768.617
Costos financieros	(6.865.473)	-	(6.865.473)
Resultados financieros netos – Ganancia	13.903.144	-	13.903.144
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(97.368.181)	39.309.915	(58.058.266)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(501.966.290)	202.656.062	(299.310.228)
Impuesto a las ganancias	37.141.468	33.329.826	70.471.294
Resultado del período - (Pérdida) / Ganancia	(464.824.822)	235.985.888	(228.838.934)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(464.824.822)	235.985.888	(228.838.934)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U. (Nota 26)

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

NOTA 17: (Continuación)

31.03.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	526.118.225	512.457.725	1.038.575.950
Egresos por financiación	(543.487.036)	-	(543.487.036)
Ingresos netos por financiación	(17.368.811)	512.457.725	495.088.914
Ingresos por servicios	307.232.413	236.249.362	543.481.775
Egresos por servicios	(96.361.507)	(1.094)	(96.362.601)
Ingresos netos por servicios	210.870.906	236.248.268	447.119.174
Total ingresos operativos netos	193.502.095	748.705.993	942.208.088
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(177.464.330)	(172.856.521)	(350.320.851)
Otros egresos operativos	(498.633.018)	(61.705.881)	(560.338.899)
Otras ganancias y pérdidas netas	10.191.575	-	10.191.575
Resultado operativo - (Pérdida) / Ganancia	(472.403.678)	514.143.591	41.739.913
Ingresos financieros	6.560.792	-	6.560.792
Costos financieros	(485.448)	-	(485.448)
Resultados financieros netos – Ganancia	6.075.344	-	6.075.344
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	397.833.832	(438.625.964)	(40.792.132)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / Ganancia	(68.494.502)	75.517.627	7.023.125
Impuesto a las ganancias	(7.343.497)	(7.152.825)	(14.496.322)
Resultado del periodo - (Pérdida) / Ganancia	(75.837.999)	68.364.802	(7.473.197)
Total del resultado integral - (Pérdida) / Ganancia	(75.837.999)	68.364.802	(7.473.197)

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.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

NOTA 18: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Concepto	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	548.798.808	415.825.274	415.825.274
Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.2)	(58.284.599)	(157.659.719)	(157.659.717)
Altas (Reversiones) de activos diferidos del período / ejercicio	132.827.492	241.464.542	49.597.036
Altas (Reversiones) de pasivos diferidos del período / ejercicio	(66.720.901)	49.168.711	159.686.220
Evolución neta del período / ejercicio	66.106.591	290.633.253	209.283.256
Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio	556.620.800	548.798.808	467.448.813

El activo diferido neto al 31 de marzo de 2019, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 556.620.800.

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

Concepto	31.03.19	31.03.18
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias) – (Pérdida)	(299.310.228)	7.023.125
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto – Ganancia	89.793.068	(2.106.938)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(18.860.983)	(12.190.239)
- Otras	(460.791)	(199.145)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Ganancia	70.471.294	(14.496.322)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 737.054.584, y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2019	737.054.584	2024
Total de quebranto acumulado	737.054.584	

NOTA 19: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2019 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descriptas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018.

Los saldos patrimoniales al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas y con otras partes relacionadas son los siguientes:

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos / (Egresos)		Efectivo y equivalente de efectivo		Instrumentos financieros a costo amortizado		Créditos comerciales y otros créditos		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Préstamos bancarios y financieros	
			31.03.19	31.03.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Banco Hipotecario S.A.	Accionista	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	212.996.848	705.951.332	-	-	-	-	-	-	-	-
		Plazo fijo	2.958.904	-	-	-	-	177.025.732	-	-	-	-	-	-
		Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(619.557.592)	(692.497.950)
		Intereses préstamos financieros	(73.232.881)	(6.929.157)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otros créditos	-	-	-	-	-	-	28.602.833	457.361	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.438.052)	(1.563.976)	-	-
		Venta de cartera	(18.633.889)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Ingresos por adm. de cartera	42.397.777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios	(1.962.065)	(1.969.976)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Vinculada	Facturas a devengar	-	-	-	-	-	-	1.822.296	2.269.677	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.157)	(995)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(668.274)	-	-	-
		Alquileres y expensas	(8.311.582)	(8.179.065)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(34.320)	(101.009)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fibesa S.A.	Vinculada	Honorarios	(38.600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Vida S.A.	Vinculada	Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	4.966.263	5.754.217	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	-	-	436.369	487.765	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(74.819)	(154.968)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	32.804	(174.657)	-	-
		Otros ingresos por servicios	5.750.333	26.645.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada	Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	5.643.106	6.855.029	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	-	-	751	839	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.172)	(181.753)	-	-
		Otros ingresos por servicios	6.623.538	16.788.533	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo					212.996.848	705.951.332		177.025.732	41.471.618	15.824.888				
Total Pasivo											(7.195.670)	(2.076.349)	(619.557.592)	
Total Resultados					(44.482.785)	26.254.326								

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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 Unánime celebrada el 9 de abril de 2019, aprobó honorarios a los directores correspondientes al ejercicio 2018 por \$ 6.050.738 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 6.763.405 en moneda constante, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2019, sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria que considere el ejercicio 2019.

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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 8.935.685 en moneda constante, que se encontraban provisionados al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, autorizó el pago de honorarios a cuenta durante el año 2018, que fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria que consideró el ejercicio 2018.

Al 31 de marzo de 2019, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 1.889.169, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 fue de \$ 14.108.720 y \$ 6.410.717 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 9.919.452 en moneda constante, respectivamente.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

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 en moneda histórica, que representan \$ 360.723.524 en moneda constante, realizado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias. Dichos aportes fueron capitalizados con fecha 15 de diciembre de 2014, siendo inscripta 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 en moneda histórica, que representan las sumas de \$ 155.662.242, \$ 151.201.493 y \$ 546.467.469 en moneda constante, 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 \$ 2.853.335, de los cuales \$ 1.621.847 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 37.410).

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de marzo de 2019 ascienden a un total de \$ 59.678.006, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivo.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 21: (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 10.620.190, correspondiente al certificado de plazo fijo número 901741, 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 enero de 2019, la Sociedad ha constituido un fondo de garantía, que al 31 de marzo de 2019 está integrado por Bonos del Tesoro Nacional A2M2 por un valor nominal de \$ 21.867.354. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con las recaudaciones percibidas por la Sociedad en el marco de ciertos contratos de tarjeta de crédito.

Durante el mes de marzo de 2019, la Sociedad ha designado como agente escrow a Banco Hipotecario S.A., con el objeto de garantizar la correcta administración de la cobranza de los créditos fideicomitidos. Al 31 de marzo de 2019, existe un depósito en garantía total por la suma de \$ 66.043.309,39.

NOTA 22: DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

NOTA 23: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

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

23.1 Anexo A – Bienes de uso: Nota 7.

23.2 Anexo B – Activos intangibles: Nota 8.

23.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 31.03.19	Valor registrado al 31.12.18	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	55.951	55.951	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				55.951	55.951				-	-	-	

(1) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, se procedió a la cancelación sin liquidación de SUPER-CARD S.A. por inactividad.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

NOTA 23: (Continuación)

23.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	31.03.19	31.12.18
Inversiones corrientes		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	18.789.602	255.699.531
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	32.473.021	38.290.103
Activos financieros a valor razonable – Bonos del Tesoro en \$ con Ajuste CER 2020	-	2.362.769
Total de inversiones corrientes	51.262.623	296.352.403

23.5 Anexo E – Previsiones: Notas 6 y 11.

23.6 Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera:

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	31.03.19	31.12.18
Activo corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.410	43,3533	1.361.728	1.354.144
Total activo corriente		31.410		1.361.728	1.354.144
Activo no corriente					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	6.000	43,3533	260.119	226.849
Total activo no corriente		6.000		260.119	226.849
Total del activo		37.410		1.621.847	1.580.993
Pasivo corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	100.423	43,3533	4.353.657	4.524.572
Total pasivo corriente		100.423		4.353.657	4.524.572
Pasivo no corriente					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	325.511	43,3533	14.111.967	14.852.294
Total pasivo no corriente		325.511		14.111.967	14.852.294
Total del pasivo		425.934		18.465.624	19.376.866

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de marzo de 2019.

TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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

NOTA 23: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 31.03.19	Gastos de			Totales al 31.03.18
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	228.188.611	87.263.105	27.674.188	113.251.318	162.647.282
Comedor y beneficios al personal	3.325.316	1.271.656	403.287	1.650.373	3.011.955
Impuesto sobre los ingresos brutos	47.639.085	-	-	47.639.085	123.379.902
Impuesto a los débitos y créditos	21.663.748	21.663.748	-	-	52.832.554
Impuestos y tasas varias	10.226.259	2.668.598	-	7.557.661	21.343.651
Honorarios y servicios de terceros	55.942.021	1.383.647	48.612.180	5.946.194	129.230.837
Honorarios a directores y síndicos	2.981.855	-	2.981.855	-	3.204.165
Alquileres y expensas	19.450.218	7.111.403	1.698.246	10.640.569	19.622.685
Luz, teléfono y otras comunicaciones	9.046.628	-	9.046.628	-	12.722.896
Depreciación de propiedad, planta y equipos	8.558.091	3.130.711	742.996	4.684.384	7.821.267
Amortización de activos intangibles	1.606.704	587.763	139.491	879.450	2.784.036
Comisiones agentes de cobro	12.702.700	12.702.700	-	-	73.800.479
Intereses	328.186.055	328.186.055	-	-	540.088.631
Papelería y útiles	399.352	146.011	34.868	218.473	1.806.346
Informes crediticios	832.982	832.982	-	-	6.198.635
Seguros	1.379.759	69.309	1.310.450	-	2.133.896
Publicidad y propaganda	803.392	-	-	803.392	12.152.847
Reparación y mantenimiento	11.284.164	4.125.724	985.248	6.173.192	8.173.272
Correo y comunicaciones	2.092.579	2.092.579	-	-	16.274.017
Premios	121.803	121.803	-	-	89.425
Diversos	34.591	12.647	3.020	18.924	869.758
Totales al 31.03.19	766.465.913	473.370.441	93.632.457	199.463.015	-
Totales al 31.03.18	-	772.215.260	153.577.994	274.395.282	1.200.188.536

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 07/05/19
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.U. (Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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, la Sociedad 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, en moneda histórica, que representan las sumas de \$ 155.662.242, \$ 151.201.493 y \$ 546.467.469 en moneda constante, 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 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 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 853.331.204 en moneda constante, 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 1.495.673.555 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.349.004.759 en moneda constante, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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 IGJ 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 la Sociedad componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

En el contexto macro-económico actual, se observa una alta volatilidad en las tasas de interés, con una posición neta pasiva expuesta a tasa de interés variable, un incremento en la morosidad sistémica, y una cierta desaceleración en el consumo privado, situación que generó la necesidad de revisión de las perspectivas económicas generales y particulares de la actividad de la Sociedad. En ese marco, con fecha 12 de diciembre de 2018, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la realización de aportes irrevocables de hasta \$ 600.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 669.815.883 en moneda constante en la Sociedad, a efectos de comenzar a trabajar en mejoras en su eficiencia y a los fines de dotarla con recursos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones, de los cuales con fecha 27 de diciembre de 2018 fueron desembolsados \$ 480.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 536.535.240 en moneda constante. Posteriormente, con fecha 16 de enero de 2019, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la adquisición de la posición contractual sobre los contratos de emisión de tarjetas de crédito, y los contratos relacionados con esa operatoria, de la Sociedad, situación que fuera materializada con fecha 1° de febrero de 2019, con el objetivo de optimizar la operatoria de la Sociedad y permitir que la misma se focalice en el otorgamiento de préstamos personales. Finalmente, con fecha 14 de febrero de 2019, Banco Hipotecario S.A. ha adquirido la participación accionaria de IRSA Propiedades Comerciales S.A. en la Sociedad. Con esta adquisición Banco Hipotecario S.A. tiene una participación del 100% sobre el capital accionario de la Sociedad.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 25: (Continuación)

Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Sociedad procedió a la absorción de resultados no asignados negativos, siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por la Normativa CNV. A tales efectos, se han considerado los siguientes aspectos: (i) ejercicio de la opción a la fecha de transición (31/12/2016), establecida por la RG N° 777/2018 de la CNV y (ii) impacto de la reexpresión por inflación 2018.

Al 31 de marzo de 2019, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 1.913.348.595 y \$ 2.362.725.660, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 449.377.065. 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 31 de marzo de 2019 hubiera disminuido aproximadamente en \$ 37,5 millones.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 228.838.934 (Título XII, Capítulo I, Sección II, Art. 3°, T.O. Normas CNV).

Banco Hipotecario S.A. efectúa un monitoreo constante de la evolución del contexto macro-económico y su impacto sobre la actividad de la Sociedad.

NOTA 26: **HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 9 de abril de 2019, a través de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria Unánime, los Accionistas de la Sociedad han resuelto reformar el Artículo Primero del Estatuto Social, modificando así la denominación social a Tarshop S.A.U., habida cuenta que la Sociedad cuenta con único Accionista tenedor del 100% del capital social (Banco Hipotecario S.A.).

Adicionalmente, a lo mencionado precedentemente, los Accionistas de la Sociedad resolvieron desafectar en forma total la cuenta "Aportes Irrevocables" por la suma de \$ 480.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 536.535.240 en moneda constante, para la absorción de los resultados acumulados negativos por la suma de \$ 427.700.486 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 478.075.798 en moneda constante, y el remanente, es decir la suma de \$ 52.299.514 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 58.459.442 en moneda constante, se proceda a aumentar el capital social.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

NOTA 26: (Continuación)

Con fechas 30 de abril de 2019 y 3 de mayo de 2019, la Sociedad ha vendido a su accionista controlante (Banco Hipotecario S.A.) créditos al día y en mora por valores de capital de \$ 529 millones y \$ 33 millones, respectivamente.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, 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.U. (Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019 (Cifras expresadas en pesos constantes)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019.

Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de marzo de 2019, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 2.599.608.332, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 3.509.313.380.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad posee más de 132.400 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 17.422 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 19 puntos de venta y gestión.

Tal como se menciona en el acápite 7. siguiente, con fecha 16 de enero de 2019, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la adquisición de la posición contractual sobre los contratos de emisión de tarjetas de crédito, y los contratos relacionados con esa operatoria, de la Sociedad, situación que fuera materializada con fecha 1° de febrero de 2019, con el objetivo de optimizar la operatoria de la Sociedad y permitir que la misma se focalice en el otorgamiento de préstamos personales.

2. Estructura patrimonial resumida.

Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016 y 2015:

Rubro	Al 31/03/2019	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
Activo corriente	1.913.348.595	5.662.169.070	6.747.975.351	4.504.309.170	2.650.809.370
Activo no corriente	962.623.785	1.210.667.348	1.982.415.731	837.563.163	666.826.851
Total	2.875.972.380	6.872.836.418	8.730.391.082	5.341.872.333	3.317.636.221
Pasivo corriente	2.362.725.660	6.129.975.358	6.551.351.172	4.199.420.450	2.493.033.878
Pasivo no corriente	14.302.478	15.077.879	1.535.082.330	673.131.509	601.192.181
Subtotal	2.377.028.138	6.145.053.237	8.086.433.502	4.872.551.959	3.094.226.059
Patrimonio neto	498.944.242	727.783.181	643.957.580	469.320.374	223.410.162
Total	2.875.972.380	6.872.836.418	8.730.391.082	5.341.872.333	3.317.636.221

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos constantes)

3. Estructura de resultados resumida.

Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016 y 2015:

Rubro	Periodo de tres meses 31/03/2019	Ejercicio 31/12/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015
Resultado operativo ordinario	(262.098.914)	(523.420.138)	(199.889.827)	(128.463.516)	(64.451.685)
Resultados financieros y por tenencia	13.903.144	55.467.415	26.013.334	23.728.723	5.027.730
Otros ingresos y egresos	6.943.808	16.671.142	(1.456.895)	26.101.726	4.654.110
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(58.058.266)	(206.495.301)	(144.495.034)	-	-
Resultado neto ordinario	(299.310.228)	(657.776.882)	(319.828.422)	(78.633.067)	(54.769.845)
Impuesto a las ganancias	70.471.294	129.220.791	82.549.851	74.543.279	(15.583.377)
Resultado neto –Pérdida	(228.838.934)	(528.556.091)	(237.278.571)	(4.089.788)	(70.353.222)

4. Estructura del flujo de efectivo resumida.

Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos del período de tres meses al 31 de marzo de 2019 y de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016 y 2015:

Concepto	Periodo de tres meses 31/03/2019	Ejercicio 31/12/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.926.660.133	96.833.932	(984.570.798)	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)
Fondos generador por (aplicados a) las actividades de inversión	677.251	(40.146.780)	(29.073.859)	(19.058.054)	(22.763.745)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(2.541.702.837)	669.363.822	1.205.903.980	2.002.315.942	1.591.800.592
Total de fondos (aplicados) generados en el periodo / ejercicio	(614.365.453)	726.050.974	192.259.323	(22.353.418)	(52.071.489)

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos constantes)

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

6. Índices.

Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016 y 2015:

Liquidez	AI 31/03/2019	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Activo Corriente	1.913.348.595	5.662.169.070	6.747.975.351	4.504.309.170	2.650.809.370
Pasivo Corriente	2.362.725.660	6.129.975.358	6.551.351.172	4.199.420.450	2.493.033.878
Liquidez	0,81	0,92	1,03	1,07	1,06

Endeudamiento	AI 31/03/2019	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Pasivo Total	2.377.028.138	6.145.053.237	8.086.433.502	4.872.551.959	3.094.226.059
Patrimonio Neto	498.944.242	727.783.181	643.957.580	469.320.374	223.410.162
Endeudamiento	4,76	8,44	12,56	10,38	13,85

Solvencia	AI 31/03/2019	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Patrimonio Neto	498.944.242	727.783.181	643.957.580	469.320.374	223.410.162
Pasivo Total	2.377.028.138	6.145.053.237	8.086.433.502	4.872.551.959	3.094.226.059
Solvencia	0,21	0,12	0,08	0,10	0,07

Inmovilización del Capital	AI 31/03/2019	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Activo No Corriente	962.623.785	1.210.667.348	1.982.415.731	837.563.163	666.826.851
Total del Activo	2.875.972.380	6.872.836.418	8.730.391.082	5.341.872.333	3.317.636.221
Inmovilización del Capital	0,33	0,18	0,23	0,16	0,20

Rentabilidad	AI 31/03/2019	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015
Resultado del período / ejercicio	(228.838.934)	(528.556.091)	(237.278.571)	(4.089.788)	(70.353.222)
Patrimonio Neto Promedio	632.341.072	676.513.030	482.623.074	216.255.311	185.895.686
Rentabilidad	(0,36)	(0,78)	(0,49)	(0,02)	(0,38)

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos constantes)

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, la Sociedad 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, en moneda histórica, que representan las sumas de \$ 155.662.242, \$ 151.201.493 y \$ 546.467.469 en moneda constante, 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 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 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 853.331.204 en moneda constante, 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 1.495.673.555 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.349.004.759 en moneda constante, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos constantes)

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio (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 IGJ 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 la Sociedad componer libremente su portafolio de productos sin las restricciones antes comentadas.

En el contexto macro-económico actual, se observa una alta volatilidad en las tasas de interés, con una posición neta pasiva expuesta a tasa de interés variable, un incremento en la morosidad sistémica, y una cierta desaceleración en el consumo privado, situación que generó la necesidad de revisión de las perspectivas económicas generales y particulares de la actividad de la Sociedad. En ese marco, con fecha 12 de diciembre de 2018, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la realización de aportes irrevocables de hasta \$ 600.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 669.815.883 en moneda constante en la Sociedad, a efectos de comenzar a trabajar en mejoras en su eficiencia y a los fines de dotarla con recursos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones, de los cuales con fecha 27 de diciembre de 2018 fueron desembolsados \$ 480.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 536.535.240 en moneda constante. Posteriormente, con fecha 16 de enero de 2019, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la adquisición de la posición contractual sobre los contratos de emisión de tarjetas de crédito, y los contratos relacionados con esa operatoria, de la Sociedad, situación que fuera materializada con fecha 1° de febrero de 2019, con el objetivo de optimizar la operatoria de la Sociedad y permitir que la misma se focalice en el otorgamiento de préstamos personales. Finalmente, con fecha 14 de febrero de 2019, Banco Hipotecario S.A. ha adquirido la participación accionaria de IRSA Propiedades Comerciales S.A. en la Sociedad. Con esta adquisición Banco Hipotecario S.A. tiene una participación del 100% sobre el capital accionario de la Sociedad.

TARSHOP S.A.U.

(Nota 26)

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019 (Cifras expresadas en pesos constantes)

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

Con fecha 31 de diciembre de 2018, la Sociedad procedió a la absorción de resultados no asignados negativos, siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido por la Normativa CNV. A tales efectos, se han considerado los siguientes aspectos: (i) ejercicio de la opción a la fecha de transición (31/12/2016), establecida por la RG N° 777/2018 de la CNV y (ii) impacto de la reexpresión por inflación 2018.

Al 31 de marzo de 2019, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 1.913.348.595 y \$ 2.362.725.660, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 449.377.065. 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 31 de marzo de 2019 hubiera disminuido aproximadamente en \$ 37,5 millones.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 228.838.934 (Título XII, Capítulo I, Sección II, Art. 3°, T.O. Normas CNV).

Banco Hipotecario S.A. efectúa un monitoreo constante de la evolución del contexto macro-económico y su impacto sobre la actividad de la Sociedad.

TARSHOP S.A.U.
(Nota 26)
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV,
DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV
(Cifras expresadas en pesos constantes)

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		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	834.956	-	-	1.237.113.042	161.928.764	132.652.269	100.996.402	282.964.531	47.948.707	1.964.438.671	
Total	834.956	-	-	1.237.113.042	161.928.764	132.652.269	100.996.402	282.964.531	47.948.707	1.964.438.671	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	944.104	-	-	67.235.675	721.605	461.785	2.853.284	-	-	72.216.453	
Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	886.171.744	383.066.538	797.064.147	1.124.053	4.748.330	9.363.637	2.081.538.449	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	66.215.653	-	6.297.986	6.432.582	-	-	78.946.221	
Cargas fiscales	-	-	-	123.828.210	10.430	10.858	11.303	50.048	140.463	124.051.312	
Provisiones y otros cargos	-	20.275.703	-	-	-	-	-	-	-	20.275.703	
Total	944.104	20.275.703	-	1.143.451.282	383.798.573	803.834.776	10.421.222	4.798.378	9.504.100	2.377.028.138	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.
(Nota 26)
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV,
DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV
(Cifras expresadas en pesos constantes)

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

Conceptos		Corriente			No corriente			Totales		
		Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total	Moneda local	Moneda extranjera	Total
Créditos	Créditos comerciales y otros créditos	1.632.163.705	1.361.728	1.633.525.433	330.653.119	260.119	330.913.238	1.962.816.824	1.621.847	1.964.438.671
	Total	1.632.163.705	1.361.728	1.633.525.433	330.653.119	260.119	330.913.238	1.962.816.824	1.621.847	1.964.438.671
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.216.453	-	72.216.453	-	-	-	72.216.453	-	72.216.453
	Préstamos bancarios y financieros	2.063.072.825	4.353.657	2.067.426.482	-	14.111.967	14.111.967	2.063.072.825	18.465.624	2.081.538.449
	Remuneraciones y cargas sociales	78.946.221	-	78.946.221	-	-	-	78.946.221	-	78.946.221
	Cargas fiscales	123.860.801	-	123.860.801	190.511	-	190.511	124.051.312	-	124.051.312
	Provisiones y otros cargos	20.275.703	-	20.275.703	-	-	-	20.275.703	-	20.275.703
Total	2.358.372.003	4.353.657	2.362.725.660	190.511	14.111.967	14.302.478	2.358.562.514	18.465.624	2.377.028.138	

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

Al 31 de marzo de 2019, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

TARSHOP S.A.U.
(Nota 26)
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV,
DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV
(Cifras expresadas en pesos constantes)

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	480.520.680	-	1.153.004.753	1.633.525.433	241.166.843	-	89.746.395	330.913.238	721.687.523	-	1.242.751.148	1.964.438.671
	Total	480.520.680	-	1.153.004.753	1.633.525.433	241.166.843	-	89.746.395	330.913.238	721.687.523	-	1.242.751.148	1.964.438.671
Deudas													
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.135.378	-	64.081.075	72.216.453	-	-	-	-	8.135.378	-	64.081.075	72.216.453
	Préstamos bancarios y financieros	604.353.657	1.385.921.380	77.151.445	2.067.426.482	14.111.967	-	-	14.111.967	618.465.624	1.385.921.380	77.151.445	2.081.538.449
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	78.946.221	78.946.221	-	-	-	-	-	-	78.946.221	78.946.221
	Cargas fiscales	33.335.017	-	90.525.784	123.860.801	190.511	-	-	190.511	33.525.528	-	90.525.784	124.051.312
	Provisiones y otros cargos	-	-	20.275.703	20.275.703	-	-	-	-	-	-	20.275.703	20.275.703
	Total	645.824.052	1.385.921.380	330.980.228	2.362.725.660	14.302.478	-	-	14.302.478	660.126.530	1.385.921.380	330.980.228	2.377.028.138

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 07/05/19
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.U.
(Nota 26)

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

7. Inventario físico de bienes- de cambio.

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

8. Valores corrientes.

Ver Nota 2.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de 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
216	BHN Seguros Generales S.A.	Integral Bancaria NMA 2626	31/10/2019	U\$S 13.000.000 Suma asegurada anual compartida por Banco Hipotecario S.A., BACS y Tarshop S.A.U.	-
1359168	Federación Patronal	Todo Riesgo Operativo	31/10/2019	U\$S 9.922.431 Contenido General U\$S 8.006.000 Edificio	-
160017366	Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A.	Responsabilidad civil	31/10/2019	U\$S 5.000.000 por evento U\$S 10.000.000 Agregado Anual	-
51063/1	Caruso Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	-
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	-
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	-
Total					-

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/05/19
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.U.
(Nota 26)

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

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, en moneda histórica, que representan las sumas de \$ 155.662.242, \$ 151.201.493 y \$ 546.467.469 en moneda constante, 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 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 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 853.331.204 en moneda constante, 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 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 1.495.673.555 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.349.004.759 en moneda constante, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

En el contexto macro-económico actual, se observa una alta volatilidad en las tasas de interés, un incremento en la morosidad sistémica, y una cierta desaceleración en el consumo privado, situación que generó la necesidad de revisión de las perspectivas económicas generales y particulares de la actividad de la Sociedad. En ese marco, con fecha 12 de diciembre de 2018, el Directorio de Banco Hipotecario S.A. aprobó la realización de aportes irrevocables de hasta \$ 600.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 669.815.883 en moneda constantes en la Sociedad, a efectos de comenzar a trabajar en mejoras en su eficiencia y a los fines de dotarla con recursos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones, de los cuales con fecha 27 de diciembre de 2018 fueron desembolsados \$ 480.000.000 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 536.535.240 en moneda constante.

TARSHOP S.A.U.
(Nota 26)

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

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.U. (Nota 26)
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.U. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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.

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

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre el hecho que los presentes estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del CNV, y que dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)). Estas diferencias se deben a que el marco contable de la CNV no contempla la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". La Sociedad ha cuantificado estas diferencias en Nota 2.3 a los presentes estados financieros intermedios condensados.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A.U. 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.U. 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 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A.U. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 7.415.640,87, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2019.

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Dr. Diego L. Sisto

José Daniel Abelovich

Contador Público (U.C.A.)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
TARSHOP S.A.U. (Nota 26)

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.U. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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.

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.U., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 7 de mayo de 2019. 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.U. al 31 de marzo de 2019, 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

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre el hecho que los presentes estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del CNV, y que dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)). Estas diferencias se deben a que el marco contable de la CNV no contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La Sociedad ha cuantificado estas diferencias en Nota 2.3 a los presentes estados financieros intermedios condensados.

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, 7 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular