

# **TARSHOP S.A.**

**Memoria  
y Estados Financieros Anuales  
al 31 de diciembre de 2018  
(presentados en forma comparativa)**

# TARSHOP S.A.

## Memoria

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

Señores Accionistas:

De conformidad con disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria acompañada del Estado de Situación Financiera y de los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, y de las Notas que los complementan.

En el presente ejercicio económico, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias fue una Pérdida de \$ 588.466.297, mientras que el Patrimonio Neto ascendió a la suma de \$ 651.095.954.

### Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2018, los accionistas de Tarshop S.A. (la "Sociedad") son Banco Hipotecario S.A., con una participación del 80%, e IRSA Propiedades Comerciales S.A., que posee el 20% restante.

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.

### Datos Particulares del Negocio

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee más de 330.000 cuentas habilitadas, con una deuda promedio de \$ 15.000 por cuenta. La cartera total, tanto activa como no activa, ascendía a \$ 6.090,1 millones, correspondiendo el 49,4% a cartera securitizada a través del Programa de "Fideicomisos Financieros Tarshop" y de la constitución de fideicomisos financieros privados.

La cartera de créditos neta de castigos, cartera activa, al 31 de diciembre de 2018, incluyendo los cupones securitizados, se ubicó en \$ 5.320,6 millones, un 39,9% inferior a la cartera de \$ 8.854,6 millones al 31 de diciembre de 2017.

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2018 con una red comercial de 21 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" son más de 450.000, generando más de 5,8 millones de transacciones durante el ejercicio económico finalizado en dicha fecha.

### Desarrollo Comercial y Marketing

Durante el 2016, se produjo el hito más importante de la Sociedad, en lo que a desarrollo de productos se refiere, con la conversión total de la cartera de clientes de "Tarjeta Shopping Pura" a "Tarjeta Shopping VISA", permitiendo una expansión geográfica de la cobertura para todos los clientes, ya que se pasó de 47.000 comercios en su versión tradicional a más de 450.000 comercios en todo el país.

Durante el 2018, la Sociedad originó más de 29.000 cuentas nuevas dentro de las cuales el 38% se originó en Sucursales, el 9% por Telemarketing y Medios Digitales y el 53% restante por Canal Indirecto.

Respecto a los Préstamos Personales, durante el primer semestre del año la Sociedad consolidó la colocación de Préstamos a No Clientes, los cuales se habían comenzado a otorgar en noviembre de 2017, ofreciéndolos tanto en sus Sucursales como vía Telemarketing, este último con la nueva modalidad de desembolso de transferencia bancaria por CBU ("Desembolso CBU").

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

De esta forma, la Sociedad continuó a lo largo del año con la estrategia de foco en la colocación de Préstamos Personales que permite mejorar el balance de sus productos activos, buscando la mejora de resultados en el mix de producto de anclaje y calidad de activo como lo es la tarjeta de crédito y producto de alta rentabilidad como lo es el préstamo personal; este último colocado sobre clientes de cartera (de tarjeta de crédito mayormente) como principal estrategia lo cual permite tener una menor mora en el producto. En cuanto a volumen de originación, se colocaron \$ 1.175,3 millones de efectivo en Sucursales y \$ 121,6 millones en Telemarketing. Respecto a la originación en Canales Indirectos durante este año se trabajó en mejorar la calidad de la originación discontinuando la operatoria en comercios con índices de mora por encima de la media, como así también se puso foco en originar en grandes comercios buscando mejorar la productividad del canal, concentrando los esfuerzos comerciales en alianzas de mayor volumen de negocio, resintiendo en cierta medida el volumen de originación pero mejorando la calidad de la misma. En cuanto al volumen de originación en Canal Indirecto durante 2018 se colocaron \$ 254,3 millones.

Durante el segundo semestre de 2018 se trabajó en la generación eficiente de saldos en todos los productos, dado del gran crecimiento del costo de fondos que hacía no rentables algunas líneas de negocio; por ende, se trabajó en la reducción de algunos activos con diferentes herramientas como reducción de oferta, cierre temporal de mercado abierto, cierre temporal de Canal Indirecto, endurecimiento de política de crédito, etc. Con esto se buscaba no solo controlar el crecimiento de activos sino también controlar la mora en una coyuntura desfavorable para el segmento que podría generar incremento natural en los índices de morosidad de la cartera.

### **Proceso de Originación de Créditos**

El proceso de originación de créditos es el mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos para el otorgamiento de préstamos y aplicando los límites de crédito acordes a su capacidad de pago.

La base se centra en la aplicación de un set de políticas crediticias y scores mediante una serie de herramientas de gestión, formalizadas en comunicados y manuales de políticas de crédito. Éstas son definidas por la Gerencia de Riesgo y aprobadas por la Gerencia General y por el Comité de Riesgo de la Sociedad.

La solicitud del producto se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y, dependiendo de la misma, la evaluación puede ser:

- automática: el trámite es resuelto por una serie de reglas fijadas en la herramienta,
- semiautomática: se inicia en forma automática pero la resolución final es emitida por un analista de crédito,

Durante el 2018, todos los canales de comercialización (directos e indirectos) contaron con herramientas de decisión, automáticas o semiautomáticas, lo cual generó que el nivel de evaluaciones manuales se redujera a cero. Esta particularidad permitió eliminar la discrecionalidad de las decisiones crediticias durante el proceso de evaluación de solicitudes.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

Las solicitudes originadas en los canales directos, se realizaron utilizando la herramienta Blaze Advisor incorporada previamente. La misma permite administrar reglas de políticas crediticias, algoritmos y modelos de asignación de límites, manteniendo la automatización y la mejora en los tiempos de las evaluaciones, así como la flexibilidad necesaria en tiempo y alcance para generar cambios de manera precisa y oportuna.

El eje principal de la gestión del riesgo en 2018 consistió en mantener las pérdidas esperadas del portafolio, a partir de un plan de reducción y rebalanceo de la exposición crediticia de la cartera activa. Ya sea con políticas crediticias acordes a las necesidades del negocio y a la situación macroeconómica del país, como con el desarrollo de herramientas y procesos específicos tendientes a optimizar la segmentación por riesgo de crédito de la cartera. El impacto en el riesgo de portafolio producto de este rebalanceo de portafolio fue monitoreado periódicamente.

Durante el 2018 se implementaron cambios en las políticas de crédito con el objetivo de mantener controlada la morosidad. En el segundo semestre del año se discontinuó la originación de productos crediticios a mercado abierto y se fomentó la colocación de préstamos personales a clientes de cartera.

En la originación de préstamos en efectivo a clientes de cartera, la misma se orientó a los segmentos de menor riesgo y se mejoró la oferta en los mejores perfiles. Adicionalmente, se trabajó con precios diferenciados en función al perfil de riesgo, mejorando los rendimientos ajustados por riesgo.

El proceso de originación cuenta con un control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir el margen de error en la asignación de líneas de financiación y, por ende, el impacto en pérdidas crediticias.

Dentro de las etapas de evaluación, el Departamento de Fraudes de la Sociedad interactúa en la validación de datos aplicando políticas de prevención, a través de herramientas de validación de identidad automática.

### **Análisis y Mantenimiento de Portafolios**

El seguimiento de la cartera de créditos otorgados es un elemento crítico para mantener controlado el riesgo, ya que permite evitar y/o disminuir futuras pérdidas cuando existen evidencias de deterioro en el perfil de riesgo de los clientes.

La gestión de riesgo en esta etapa involucra el seguimiento de la composición, concentración y calidad de las diferentes carteras de crédito con el objetivo de detectar patrones o características que requieran de la aplicación de medidas correctivas. Ésto ya sea por la modificación de algún parámetro de producto, por la implementación de una gestión preventiva en un grupo identificado como de "alto riesgo" y/o por la introducción de cambios en las políticas de crédito.

En lo que respecta en particular al mantenimiento de cuentas de tarjeta de crédito, las políticas de crédito regulan tanto el acceso a determinados atributos del producto como las acciones sobre la cartera, ya sea que se realicen en forma masiva, o de manera individual, mediante aplicación de reglas automáticas.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

En cuanto a las acciones masivas, durante 2018, se tomaron medidas tendientes a controlar la exposición de los clientes, principalmente, en la cartera de tarjeta de crédito. Las acciones se tomaron en distintas etapas, con grupos de control para determinar el impacto en términos de morosidad y patrones de consumo habituales del cliente. El objetivo de este rebalanceo fue ajustar las pérdidas potenciales reduciendo la exposición en el caso de default.

En lo que respecta al producto "Préstamos en Efectivo", mensualmente se selecciona a la cartera apta para la venta cruzada mediante un score de comportamiento interno que utiliza dentro de sus variables el Score de Veraz y el Score de Visa. Esta herramienta fue desarrollada específicamente para la población de tomadores de efectivo de la Sociedad. Se determinan grupos de riesgo y se asigna un monto máximo a otorgar de acuerdo a la probabilidad de default de cada rango.

### **Sistemas de Información**

La Gerencia de Riesgo de la Sociedad elabora un conjunto de reportes mensuales con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Alta Gerencia donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un standard elevado.

Los reportes permiten tener un monitoreo instantáneo mediante tableros automatizados (MIS) de la originación, activación, utilización, morosidad y performance general de la cartera, y proveen información que permite aplicar mejoras en la política y el proceso de otorgamiento.

### **Proceso de Cobranzas**

Durante el 2018, la gestión de cobranzas se llevó adelante a partir de dos tramos diferenciados de gestión, Mora Temprana y Mora Avanzada y Judicial.

La gestión de mora temprana se lleva a cabo a través de dos proveedores externos especializados y reconocidos del segmento que tienen como objetivo acompañar el crecimiento de la cartera y realizar el benchmark en los indicadores de recupero. Las herramientas utilizadas para el desarrollo de la estrategia contemplan score de predicción a la probabilidad de ingresar a mora, explotado para las acciones de prevención y segmentación por niveles de riesgo para el inicio de las acciones de contacto con el deudor. La estrategia focaliza el esfuerzo en la búsqueda del contacto con el deudor para el saneamiento del atraso o en caso de no estar en posibilidades, brindar las alternativas que faciliten al deudor la regularización.

La gestión de mora avanzada se llevó adelante por medio de agencias de gestión extrajudicial y estudios jurídicos especializados en el segmento. Las mismas realizaron la gestión durante plazos determinados por la política de cobranzas, con el objetivo de regularizar los saldos asignados mediante la utilización de diferentes herramientas de recupero: cancelaciones con quitas, planes de pagos y refinanciamientos. Dentro del sector de mora avanzada se realiza el control operativo de agencias externas, el objetivo principal es auditar y realizar el control de calidad de las agencias extrajudiciales y estudios jurídicos que se desempeñan como proveedores de la Sociedad.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

### **Financiamiento**

Durante el 2018, la situación financiera y liquidez de la Sociedad se vio impactada por el contexto macroeconómico, particularmente en lo que respecta a la suba de tasas de interés.

Desde el año 2010, la Sociedad comenzó a implementar una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento reduciendo fuertemente su exposición en fideicomisos financieros, y aumentando sus líneas de financiamiento estructurado y de préstamos bancarios.

En línea con esta política, durante el 2018 la Sociedad emitió una clase de ON por un valor nominal de \$ 354,9 millones bajo su Programa Global de Obligaciones Negociables del año 2016, autorizado por un monto máximo de U\$S 200,0 millones.

De esta manera, la Sociedad mantiene una exposición con el Mercado de Capitales Local mediante este tipo de instrumentos por un valor nominal de \$ 1.341,9 millones.

Respecto a la emisión de Fideicomisos Financieros, la Sociedad emitió seis series durante el 2018 por un monto de \$ 1.069,0 millones bajo su Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios, cuyo monto máximo en circulación asciende a \$ 2.000,0 millones.

Durante este mismo período la Sociedad desarrolló nuevas fuentes de financiamiento estructurado concertando estructuras de deuda por un monto total de valor nominal \$ 4.377,0 millones.

### **Tecnología**

En los últimos años, en la Sociedad se evolucionaron y diversificaron los canales de originación generando herramientas de originación web para la autogestión gestión del cliente, herramientas de concepto digital, logrando procesos más ágiles y eficientes.

Los procesos del negocio soportados van desde la iniciación crediticia, el scoring y alta de la cuenta generando interfaces hacía Prisma para el producto tarjeta de crédito o bien alta en los sistemas internos de la Sociedad para la originación de los préstamos personales.

En lo que corresponde al embozado de los plásticos actualmente contamos con dos modalidades. La modalidad tradicional que corresponde al embozado centralizado, realizado por Prisma con envió al cliente a través de los permissionarios; y la modalidad de embozado en el punto de venta, que se realiza en todas nuestras sucursales, donde el cliente recibe su plástico embozado en el momento con una vigencia de 6 meses, recibiendo luego de este plazo un nuevo plástico con los plazos de vigencia estándares.

Todo el procesamiento de la cartera de tarjeta de crédito fue migrado a Prisma y, por ende, la validación de las transacciones de compra en comercios y adelantos en cajeros automáticos también son autorizadas por dicha entidad. A su vez, la generación de resúmenes, liquidación y pago a comercios adheridos por compras en las tarjetas, corresponden en su totalidad a la administradora Prisma.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

La gestión de préstamos personales, gestión de clientes, cobranzas de cuentas al día, gestión de cuentas en mora y administración de fideicomisos financieros, entre los procesos más críticos siguen siendo administrados íntegramente por las aplicaciones de la Sociedad.

Las aplicaciones Core del negocio, son mantenidas internamente, desde la estrategia de Sistemas la Sociedad continúa renovando y evolucionando aplicaciones, para dar un mejor servicio a la estrategia de la Compañía. Entre las evoluciones cabe destacar la implementación en lo que respecta a la funcionalidad de cobranza de pagos on-line con los entes tercerizados de cobro, de forma tal de tener una mayor eficiencia en dicha gestión y dar al cliente también una mejor calidad y optimización en la aplicación de su pago, permitiendo de esta forma la mejor utilización de su disponible.

Además, la Sociedad continúa fortaleciendo las herramientas tecnológicas que le permiten escalar en servicios. Implementó un administrador de aplicaciones que le permitió la generación propietaria para el envío de resumen digital a través de SMS a los clientes adheridos a dicho servicio.

La Sociedad también completó el desarrollo de un nuevo Core de Clientes, el que permite de forma ágil, paramétrica y efectiva el cálculo de comisiones a los colaboradores de acuerdo a sus objetivos para la posición que corresponda. Esta herramienta le brinda al sector de Desarrollo Organizacional la flexibilidad y robustez requerida para las liquidaciones mensuales.

La Sociedad realiza mediciones a todos los indicadores de negocio y de las plataformas tecnológicas que los soportan, lo cual permite orientar el desarrollo de mejoras donde el negocio más lo necesita gestionando las iniciativas y logrando un promedio anual de disponibilidad del 99,9% para los procesos principales.

La Sociedad continúa actualizando su infraestructura tecnológica, realizó la migración y optimización de las bases de datos donde reside a información de los clientes y los productos core, implementando para las mismas un nuevo storage con mayor velocidad, de duplicación y comprensión de la información. Con esta tecnología la Sociedad logró optimizar hasta tres veces la ejecución tanto de procesos on-line como de procesos batch.

En lo que respecta al modelo de sucursales se comenzaron a implementar los derivadores para la atención, lo que le permite al cliente una mejor experiencia y le brinda para la gestión comercial indicadores para su análisis y mayor explotación.

### **Estructura Patrimonial, de Resultados, de Generación y Aplicación de Fondos e Indicadores**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y N° 576/10, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 (modificada por la Resolución Técnica N° 29 y N° 43) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF (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. En consecuencia, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 están preparados y presentados bajo estas normas.

# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

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 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.

En consecuencia, a través de la 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.

### Estructura Patrimonial

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la situación financiera al 31/12/2018 y 31/12/2017:

Rubro	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
Activo corriente	5.065.540.802	6.747.975.351
Activo no corriente	1.083.098.153	1.982.415.731
<b>Total</b>	<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>
Pasivo corriente	5.484.053.893	6.551.351.172
Pasivo no corriente	13.489.108	1.535.082.330
<b>Subtotal</b>	<b>5.497.543.001</b>	<b>8.086.433.502</b>
Patrimonio neto	651.095.954	643.957.580
<b>Total</b>	<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>

### Estructura de Resultados

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con los resultados de los ejercicios económicos al 31/12/2018 y 31/12/2017:

Rubro	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
Ingresos netos por financiación	1.123.620.877	1.432.262.213
Ingresos netos por servicios	1.414.320.796	1.607.242.689
Cargo por incobrabilidad	(1.123.217.367)	(1.186.250.983)
Otros egresos operativos y otras ganancias y pérdidas netas	(1.868.076.672)	(2.054.600.641)
Resultados financieros netos	49.622.759	26.013.334
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(184.736.690)	(144.495.034)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(588.466.297)</b>	<b>(319.828.422)</b>
Impuesto a las ganancias	115.604.671	82.549.851
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(472.861.626)</b>	<b>(237.278.571)</b>



# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

La Política de Dividendos de Sociedad está determinada en el estatuto social, en línea con lo normado por la Ley General de Sociedades N° 19.550. La propuesta de destino de resultados de la Sociedad es establecida por el Directorio y en la convocatoria a asamblea. Las ganancias realizadas y líquidas se distribuirán de la siguiente manera: a) cinco por ciento, hasta alcanzar el veinte por ciento del capital suscrito para el fondo de reserva legal; b) la remuneración al Directorio, Gerencia y Comisión Fiscalizadora en su caso; c) el saldo en todo o en parte, a dividendo de las acciones ordinarias, o a fondos de reserva facultativa o de previsión o a cuenta nueva o al destino que determine la Asamblea. Los dividendos deben ser pagados en proporción a las respectivas integraciones dentro del año de su sanción.

Finalmente, se informa que no se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### Estructura de la Generación o Aplicación de Fondos

A continuación, se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de efectivo, y equivalentes, por los ejercicios económicos finalizados el 31/12/2018 y 31/12/2017:

Concepto	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
Flujo de Efectivo de Actividades de la Operación	86.630.446	(984.570.798)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	(35.916.475)	(29.073.859)
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación	598.832.305	1.205.903.980
<b>Aumento de Efectivo y equivalentes</b>	<b>649.546.276</b>	<b>192.259.323</b>

### Indicadores

A continuación, se detallan los siguientes indicadores al 31/12/2018 y 31/12/2017:

Indicador	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,92	1,03
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	0,12	0,08
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,18	0,23
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio neto promedio)	(0,88)	(0,49)

### **Contexto Macroeconómico**

En los últimos meses del año 2018 se está llevando a cabo una política económica denominada "Doble cero" de contracción de la liquidez circulante -emisión monetaria nominal cero- y a través del consenso en el ámbito del Congreso de la Nación a través de la Ley Presupuesto Nacional, proyectar un déficit fiscal primario cero.

No obstante, existen diversos factores de riesgo que eventualmente podrían generar eventos de tensión que impliquen un menor acceso al financiamiento a través de los mercados internacionales y una mayor volatilidad en el tipo de cambio.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

En contrapartida, la economía argentina presenta ciertas características -balances sectoriales relativamente saludables, exportaciones poco concentradas en términos de destinatarios, estrategia de acumulación de reservas internacionales del BCRA, bancos con baja exposición al sector público- que atenuarían el posible efecto de una materialización de una fuente externa de riesgo.

### Contexto Internacional

Los mercados financieros internacionales estuvieron marcados en gran parte del año 2018 por la suba de tasas de interés y por un menor estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), junto con las señales de tensiones comerciales entre algunas de las economías de mayor porte a nivel mundial, principalmente entre la República Popular China y los Estados Unidos de Norteamérica, lo que redundó en las economías emergentes y de frontera en salida masiva de capitales, aumento de las primas de riesgo soberano y depreciación de sus monedas, con el consiguiente cierre de los mercados financieros de deuda voluntaria, claramente en este escenario internacional las economías más afectadas fueron aquellas con desequilibrios externos pronunciados y/o elevados niveles de endeudamiento.

Asimismo, durante la última parte del año continuó observándose un desempeño positivo de la actividad económica mundial, incluyendo a los principales socios comerciales de la Argentina. El crecimiento pronosticado para 2019, pari passu con los niveles proyectados de tipo de cambio real, permiten esperar una marcada mejoría en la performance del sector externo argentino, con impactos positivos en el nivel de actividad local.

Tomando en cuenta el deterioro en las condiciones financieras junto con el nivel de actividad de los socios comerciales, el contexto internacional plantea un escenario mixto para Argentina. Condiciones financieras internacionales aún más contractivas, junto con una profundización de las medidas proteccionistas, continúan siendo los principales riesgos del escenario internacional que enfrenta la economía local.

### Contexto Local

La inflación se aceleró fuertemente durante la última parte del año 2018, alcanzando un promedio mensual del 3,97%. Durante el año el índice de precios al consumidor de inflación informado por INDEC fue del 47,6%, con un registro mensual de 6,5% en septiembre, el mayor del año. El mencionado incremento estuvo asociado a la depreciación del peso, que comenzó en abril y marcó un registro elevado a fines de agosto. Este episodio de inestabilidad cambiaria, profundizó la incertidumbre, dio lugar a una mayor corrección de precios y planteó el riesgo de un desanclaje de las expectativas inflacionarias.

Con el objetivo de recuperar el ancla sobre las expectativas y retomar el sendero de desinflación, el BCRA modificó a fines de septiembre su esquema de política monetaria dejando de lado el régimen de metas de inflación implementado hasta ese momento. El mismo no arrojó los resultados esperados. Sin embargo, los esquemas de metas son ampliamente utilizados en el mundo, tanto por parte de economías avanzadas como de economías emergentes, y han sido exitosos para asegurar un entorno de estabilidad nominal.

El nuevo régimen de política monetaria que entró en vigencia el 1º de octubre surge de la necesidad de establecer un compromiso concreto y potente, inmediatamente observable y verificable por el público.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

La meta de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria se ajustará con la estacionalidad de los meses de diciembre y junio, cuando se incrementa la demanda de dinero, evitando un excesivo sesgo contractivo en la política monetaria. El objetivo de base monetaria se complementa con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio.

La zona de no intervención cambiaria quedó definida el 1º de octubre para un tipo de cambio de 34 pesos por dólar en el límite inferior y 44 pesos por dólar en el superior. Estos límites se ajustan diariamente a una tasa del 3% mensual. Por encima de la zona de no intervención, el BCRA puede realizar ventas de moneda extranjera por hasta 150 millones de dólares diarios, generando una contracción monetaria adicional en momentos de mayor debilidad del peso. De manera opuesta, el BCRA puede realizar compras de moneda extranjera cuando el peso se aprecia y se ubica debajo de la zona de no intervención. El BCRA puede decidir retirar o no los pesos inyectados por la compra de moneda extranjera en la zona de compra, de acuerdo con la marcha de la inflación y sus expectativas. Dentro de la zona de no intervención, el tipo de cambio fluctúa libremente. Este sistema combina adecuadamente los beneficios de la flexibilidad cambiaria para enfrentar shocks reales con la posibilidad de acotar fluctuaciones excesivas y disruptivas que puedan aparecer en un mercado cambiario aún poco profundo como el nuestro.

El nuevo esquema de política monetaria es consistente además con las metas de equilibrio fiscal primario en 2019 y superávit en 2020 establecidas por el Ministerio de Hacienda. El BCRA no realiza más transferencias al Tesoro. La eliminación de esta fuente de emisión monetaria refuerza el compromiso del BCRA con una inflación decreciente a lo largo del tiempo y termina con un factor de crecimiento de las Letras del Banco Central (LEBAC) en años anteriores, y que no estará presente hacia el futuro en la dinámica de las Letras de Liquidez (LELIQ).

En materia de actividad económica, el PIB cayó en la segunda etapa del año aproximadamente un 4% sin estacionalidad con respecto a la primera etapa del año. Fue determinante la fuerte caída del producto agropecuario como consecuencia de la sequía, pero también hubo un descenso del 1,1% sin estacionalidad del producto no agropecuario consecuencia de las tensiones financieras y cambiarias que se evidenciaron desde abril de 2018.

La visión del Gobierno Nacional es que el plan monetario de crecimiento cero de la base monetaria, en conjunto con el anuncio de déficit fiscal primario cero para 2019, es la herramienta necesaria para comenzar a reducir esta incertidumbre y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los próximos meses.

### Situación del Sistema Financiero

El sistema financiero ha mostrado claras señales de fortaleza frente a una materialización de los riesgos enfrentados, manteniendo niveles relativamente elevados de liquidez y solvencia, y conservando su capacidad para proveer sus funciones intrínsecas de intermediación y provisión de medios de pago a la economía. Este comportamiento se vio facilitado por un esquema regulatorio prudencial que viene implementando el BCRA, que combina los estándares internacionales en la materia con las lecciones de crisis financieras pasadas.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

Las presiones en el mercado de cambios desde fines de agosto fueron acompañadas por una fuerte aceleración de la inflación y un cambio significativo en las perspectivas respecto al desempeño de la economía local, ingresando a una fase recesiva del ciclo. Para morigerar las tensiones financieras el BCRA avanzó en la implementación de nuevas medidas de política, con intervenciones en el mercado de cambios combinadas con subas adicionales en las tasas de interés de referencia, aumentos en los encajes para las entidades financieras y reducción gradual del saldo de LEBAC, en un contexto en el cual el BCRA no realiza más transferencias al Tesoro. A estas medidas se le sumaron la aceleración del proceso de consolidación fiscal y la renegociación del acuerdo con el FMI firmado en junio, que permitieron incrementar los recursos fiscales disponibles, y despejar las dudas instaladas en los mercados respecto al programa financiero 2018-2019.

Desde comienzos de octubre, ante el aumento de la incertidumbre ocurrido principalmente a fines de agosto y su impacto durante el mes de septiembre, el esquema de política monetaria basado en metas de inflación fue sustituido por un régimen de control de agregados monetarios. En consecuencia, el BCRA se comprometió a no aumentar la base monetaria hasta junio de 2019, lo que implica su disminución en términos reales. Esto se complementó con la definición de zonas de intervención y no intervención en el mercado de cambios, un esquema que combina los beneficios de la flexibilidad cambiaria para enfrentar choques adversos con la posibilidad de acotar fluctuaciones de carácter disruptivo en el tipo de cambio. En este marco, desde octubre se comenzó a observar una situación más calma en el mercado de cambios.

El Gobierno Nacional espera que esta combinación de políticas permita acotar la incertidumbre, recuperar el ancla sobre las expectativas de inflación y retomar el sendero de disminución en la tasa de variación del nivel general de precios de la economía. Si bien se parte de tasas de interés nominales elevadas, que afectan al proceso de intermediación financiera, se espera que las mismas disminuyan, conforme se produzca una reducción de las expectativas de inflación. Un tipo de cambio real más competitivo permitirá impulsar a sectores transables y contribuirá, junto con la corrección del déficit fiscal, a la reversión del desequilibrio de la cuenta corriente. En consecuencia, el Gobierno Nacional prevé que la actividad económica inicie una recuperación gradual en la primera etapa del año 2019, sobre bases más sustentables que en el pasado, permitiendo retomar la fase expansiva del ciclo financiero.

Dado este escenario base esperado por el Gobierno Nacional, tras la aplicación de las nuevas medidas de política y la solidez observada se prevé en los próximos meses una evolución con tendencia negativa de la calidad de la cartera de préstamos de las entidades financieras, en parte, condicionada por el comportamiento de la actividad económica y de las tasas de interés. En este sentido, los resultados de los ejercicios de tensión realizados por el BCRA para riesgo de crédito continúan mostrando impactos reducidos a nivel agregado -sin cambios respecto a los obtenidos en anteriores Informes de Estabilidad Financiera- con un importante grado de resiliencia del sector a escenarios hipotéticos aún más adversos en términos de este tipo de riesgo.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

El sistema financiero muestra niveles importantes de capitalización, al tiempo que su rentabilidad no ha registrado cambios bruscos. Los bancos siguieron exhibiendo una elevada cobertura frente al riesgo de liquidez, en un contexto en el que los depósitos mantuvieron un desempeño relativamente positivo atento al adverso contexto macroeconómico en el que operó el sector, mientras que el crédito bancario mostró un menor dinamismo que en los meses previos. El descalce activo de moneda extranjera de los bancos es relativamente acotado, con baja dolarización de sus balances y con exposiciones en moneda extranjera a sectores con ingresos correlacionados a dicha moneda, siguiendo la normativa prudencial vigente. El BCRA continuará monitoreando las fuentes de riesgo existentes y la evolución del sistema financiero en la coyuntura actual, disponiendo de instrumentos de política marco prudencial para utilizar en caso de ser necesario.

### **Política ambiental**

La Sociedad respeta y cumple las normativas vigentes que regulan el cuidado del medioambiente en las diferentes locaciones del país donde opera. Sin embargo, debido a que la operación del negocio es esencialmente de servicios y con nulo impacto medioambiental, la Sociedad no consideró necesaria la formalización de una política dentro de este ámbito durante el presente ejercicio.

### **Perspectivas de la Sociedad**

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 \$ 139.259.960, \$ 135.269.245 y \$ 488.885.660 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.

# **TARSHOP S.A.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

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 \$ 763.414.865 en moneda homogénea, 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 (\$ 1.338.072.977 en moneda contante) a la suma de \$ 598.796.440 (\$ 2.101.487.843 en moneda constante), que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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

En el contexto macro-económico actual, descrito en la Memoria Anual 2018 a los presentes estados financieros anuales, 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 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. 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.**

## **Memoria (Continuación)**

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

---

Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 5.065.540.802 y \$ 5.484.053.893, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 418.513.091. 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 2.2.3 (d), de haberse aplicado la NIIF 9, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 hubiera disminuido en \$ 50.000.000.

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 re-expresión por inflación 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 472.861.626 (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.

### **Informe de Gobierno Societario – conforme a la “Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, normas y criterios interpretativos de la Comisión Nacional de Valores.”**

La CNV dictó la Resolución General N° 606/12 con el objetivo de fomentar y garantizar las comúnmente llamadas prácticas de buen gobierno societario y contar con un marco regulatorio, que ya se había vislumbrado en la Resolución General N° 516/07, también establecida por la CNV, a la que la mencionada resolución modifica y reemplaza.

Con el dictado de dicha resolución se ha buscado proteger los derechos de los inversores, acreedores y público en general, así como evitar que la información disponible para el inversor registre un grado de asimetría incompatible con la premisa de transparencia respecto de los controles internos y externos de la sociedad emisora y en especial de la divulgación de la información que debe guiar al mercado y a sus operadores.

Por su parte, entiende que contar con un Código de Gobierno Societario constituye un instrumento de consulta para los potenciales inversores y disminuye el costo de financiamiento de esas entidades. Se estructura a partir de principios o recomendaciones o buenas prácticas mínimas, con conceptos generales que estructuran y dan cuerpo a todo buen gobierno societario, así como las recomendaciones contenidas en la Resolución General N° 606/12, antes mencionada, sugieren un marco adecuado para la aplicación de esos principios dentro de la sociedad emisora, de cumplimiento y actualización en forma anual y trimestral.

Posteriormente la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, así como las normas y criterios interpretativos de la CNV vinieron por un lado a consolidar en dicho cuerpo normativo el esquema antes mencionado y a reglamentarlo y complementarlo según se trate.

# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

Se requiere su cumplimiento en forma anual para las sociedades cuyos ejercicios se hayan iniciado a partir del 1° de enero de 2012. Dichas entidades son:

1. Las que se encuentren dentro del régimen de oferta pública de sus valores negociables, y
2. Las que soliciten autorización para ingresar al régimen de oferta pública.

Estas emisoras, con periodicidad anual, deberán remitir, adicionalmente a lo ya establecido por la normativa vigente, junto a la Memoria del Directorio sobre la gestión del ejercicio, cumpliendo los recaudos establecidos en el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, un anexo separado que contenga un informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario. En dicha presentación, el Directorio deberá:

- (i) Informar si cumple totalmente los principios y recomendaciones integrantes del Código de Gobierno Societario y de qué modo lo hace, o
- (ii) Explicar las razones por las cuales cumple parcialmente o no cumple tales principios y recomendaciones e indicar si la sociedad emisora contempla incorporar en el futuro aquello que no adopta.

Asimismo, se establece que será responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora y/o del Consejo de Vigilancia la verificación de la veracidad de la información brindada respecto al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario debiendo reflejar su evaluación en su informe de cierre de ejercicio.

Con fecha 10 de febrero de 2012, el Directorio de la Sociedad adhirió al Código de Gobierno Societario de su sociedad controlante (Banco Hipotecario S.A.). Asimismo, durante el año 2012, la Sociedad elaboró su propio Código de Gobierno Societario, a modo de norma interna particular que accede al Código de Gobierno Societario de su sociedad controlante. El mismo fue aprobado por el Directorio de la Sociedad con fecha 14 de febrero de 2013.

Conforme a la Resolución General N° 713 de la CNV, a continuación, se detalla la nómina de integrantes del órgano de administración, mencionando el carácter de independencia o no de cada uno de sus miembros:

Integrante	Cargo	Independencia	Otras Funciones
Herrera Grazioli, Manuel Juan Luciano	Presidente	No	Director Titular (Mercado Abierto Electrónico) Vicepresidente (BH Valores SA)
Wior, Mauricio Elías	Vicepresidente	No	Director Titular (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Director Suplente (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Suplente (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Presidente (BHN Sociedad de Inversión S.A.) Director Suplente (BH Valores S.A.) Director Suplente (BHN Seguros Generales S.A.) Director Suplente (BHN Vida S.A.) Director Titular (TGLT S.A.) Vicepresidente (Cellcom Israel) Vicepresidente (Shufersal Israel)



# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

Integrante	Cargo	Independencia	Otras Funciones
Elsztain, Eduardo Sergio	Director Titular	No	Presidente (Arcos del Gourmet S.A.) Presidente (Amauta Agro S.A. – Ex FYO Trading S.A.) Presidente (Banco Hipotecario S.A.) Presidente (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) (Director Titular) Presidente (BHN Vida S.A.) (Director Titular) Presidente (BHN Seguros Generales S.A.) Presidente (Consultores Assets Management S.A.) Presidente (Cresud S.A.C.I.F. y A.) Presidente (CYRSA S.A.) Presidente (E-Commerce Latina S.A.) Presidente (Futuros y Opciones.Com S.A.) Presidente (Granos Olavarría S.A.) Presidente (Hoteles Argentinos S.A.) Presidente (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Presidente (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Presidente (Llao Llao Resorts S.A.) Presidente (Mared S.A.) Presidente (Mashiaj S.A.) Presidente (Eclesia S.A.C.I.F.I. y A.)
Zang, Saúl	Director Titular	No	Director Titular (Agro Uranga S.A.) Vicepresidente (Arcos del Gourmet S.A.) Vicepresidente (Baicom Networks S.A.) Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Titular (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Director Titular (BHN Vida S.A.) Director Titular (BHN Seguros Generales S.A.) Vicepresidente II (Consultores Assets Management S.A.) Vicepresidente I (Cresud S.A.C.I.F. y A.) Director Titular (CYRSA S.A.) Vicepresidente (Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A. – Ex Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.) Vicepresidente (Fibesa S.A.) Director Titular (Futuros y Opciones.Com S.A.) Director Titular (Hoteles Argentinos S.A.) Vicepresidente I (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Vicepresidente I (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Director Titular (Inversora Bolívar S.A.) Director Suplente (Llao Llao Resorts S.A.) Director Titular (Nuevas Fronteras S.A.) Director Titular (Palermo Invest S.A.) Presidente (Panamerican Mall S.A.) Presidente (Puerto Retiro S.A.) Director Titular (Shopping Neuquén S.A.) Director Suplente (Boulevard Norte S.A.) Director Suplente (Entertainment Holdings S.A.) Director Suplente (Entretenimiento Universal S.A.) Director Suplente (Ogden Argentina S.A.)

# TARSHOP S.A.

## Memoria (Continuación)

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 31 de diciembre de 2018

Integrante	Cargo	Independencia	Otras Funciones
Ocampo, Andrés Fabián (*)	Director Titular	No	Director Suplente (Banco Hipotecario S.A.)
Viñes, Ernesto Manuel	Director Suplente	No	Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Titular (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Director Suplente (BHN Sociedad de Inversión S.A.) (Director Titular) Vicepresidente (BHN Vida S.A.) (Director Titular) Vicepresidente (BHN Seguros Generales S.A.) (Director Titular) Presidente (BH Valores S.A.) Director Titular (BACS Administradora de Activos S.A.)

(\*) Con fecha 10 de enero de 2018, el Director Titular Gustavo Daniel Efkhian presento su renuncia a su cargo por razones estrictamente personales, la cual fue aceptada por unanimidad por el Directorio de la Sociedad. En su reemplazo y hasta la culminación del mandato vigente, se designo al señor Andrés Fabián Ocampo, quien ya formaba parte de ese Órgano como Director Suplente.

Por otro lado, con fecha 27 de diciembre de 2018, el Director Suplente Matías Iván Gaivironsky presento la renuncia a su cargo por razones estrictamente personales, la cual fue aceptada por unanimidad por el Directorio de la Sociedad.

Adjunto a la presente Memoria se anexa el informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario en cumplimiento de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 vigente, su reglamentación, normas y criterios interpretativos de la CNV.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2019.**

**EL DIRECTORIO**

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONOMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.	X			<p>Es política de la Sociedad, con relación a las compañías relacionadas, concertar las operaciones de acuerdo a condiciones de mercado.</p> <p>Las transacciones con partes relacionadas en los términos previstos en la ley, son sometidas indefectiblemente a la opinión del Directorio, quien analiza la razonabilidad de las operaciones de acuerdo a la Ley de Mercado de Capitales vigente y realiza informes al respecto.</p> <p>Además, en caso que la Sociedad realizara operaciones con sus accionistas o administradores, respetará lo dispuesto por el artículo 271 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (en adelante denominada "LGS"), y demás normativa aplicable según el caso, y los informará en función a lo establecido por el artículo 33 de dicha ley, de corresponder.</p>
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			<p>Respecto de los mecanismos preventivos de conflictos de interés, el Directorio encuadra su accionar en los términos de la LGS, artículos 272 y 273, en particular en las disposiciones sobre el tema, y cuenta con reglas específicas al respecto, en su Código de Gobierno Societario. Asimismo las operaciones de la Sociedad son respaldadas por el análisis respecto de la contraparte, incluyendo a los proveedores a fin de detectar eventuales partes relacionadas y por consiguiente, intereses contrapuestos.</p>
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			<p>La Sociedad ha establecido políticas y mecanismos que previenen el uso indebido de información privilegiada en su Código de Gobierno Societario y en su Código de Ética.</p> <p>La Sociedad tiene por política distribuir en forma homogénea y equitativamente la información, debiendo ella ser presentada de manera precisa y regular. Se privilegia la revelación de información significativa, preservando aquella confidencial que pueda poner en peligro la posición competitiva, sin perjuicio de cumplir con los requerimientos legales correspondientes.</p>
<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			<p>El Directorio, como parte esencial de su actividad de administración y como razón de ser de su gestión, genera el plan estratégico y de negocios para la Sociedad. Asimismo, plantea y desarrolla junto a las Gerencias que corresponda involucrar, los objetivos de gestión y el presupuesto anual.</p>

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRASUS PARTES RELACIONADAS</u>				
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las necesidades de financiamiento que demandan las necesidades para atender al giro del negocio.
II.1.1.3	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas al respecto, dicho código ha sido aprobado por el Directorio.
II.1.1.4	X			El Directorio evalúa el desempeño del Gerente General y de los Gerentes de primera línea y el grado de cumplimiento de las funciones asignadas. Las políticas de remuneración y las responsabilidades fueron fijadas en el Código de Gobierno Societario.
II.1.1.5	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas con relación a la asignación de responsabilidades a los Gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio evalúa los planes de sucesión de los gerentes de primera línea y fomenta para que en la selección de los cargos gerenciales se evalúe activamente la presencia de las competencias que requiere la Sociedad.
II.1.1.7	X			La Sociedad cuenta con políticas de responsabilidad social empresaria como las que implementa por medio de donaciones a entidades de bien público. También existen políticas para el reciclado de papel y demás material reutilizable, tales como plásticos y envases descartables.
II.1.1.8	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se describen en detalle las políticas adoptadas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.
II.1.1.9	X			La Sociedad fomenta la participación de sus integrantes en actividades de capacitación y actualización profesional. Cuenta con una política en tal sentido que se determina cada año por el Directorio y la Gerencia General. El Directorio considera de vital importancia para el mejor desarrollo de la gestión empresarial, la capacitación permanente de sus funcionarios así como la participación en congresos y eventos a nivel nacional e internacional en las materias relacionadas con la actividad desarrolladas por los directores.
II.1.2	X			Ver las respuestas de la sección II.1.1.

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.1.3	X			Los Directores, la Alta Gerencia y todo integrante de la Sociedad, debe invertir una determinada cantidad de tiempo, esfuerzo y desplegar un cierto nivel de pericia en el desempeño de sus responsabilidades a fin de maximizar la producción de valor. Deben oponerse a los acuerdos contrarios a normas legales, al estatuto social o al interés social y solicitar la información que estimen necesaria, incluyendo aquella para completar la que eventualmente se les haya suministrado, de forma de poder ejercer un juicio objetivo e independiente, sobre el funcionamiento general de la administración de la Sociedad.
II.1.4	X			<p>El Directorio es responsable que la Sociedad tenga diseñado un marco adecuado y debidamente documentado, con la implementación de los procedimientos para monitorear la eficacia y consistencia del control interno y de la gestión integral del riesgo.</p> <p>En este orden, aprueba las estrategias de gestión de riesgo; cuenta con un proceso que le permite evaluar la adecuación del capital en relación con perfil de riesgo de la Sociedad; dispone de información adecuada para la medición de los riesgos, su evaluación y el reporte del tamaño, composición y calidad de la exposición.</p>
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				<p>La Sociedad cuenta con un sistema de control de gestión que consiste en la administración del presupuesto por cada Gerencia, a los fines de controlar su debida ejecución, asignación de firmas requeridas según monto de transacción, etc.</p> <p>El Directorio, al momento de aprobar los Estados Financieros Intermedios y Anuales de la Sociedad, evalúa la marcha del negocio y analiza las eventuales causas de alteraciones evidenciadas versus lo planificado, indicando a la Gerencia medidas correctivas de considerarlo necesario respecto de los intereses sociales con el fin de adecuarlas a las mejores prácticas en la materia.</p>
II.2.1	X			La Sociedad cuenta con un sistema de control de gestión que consiste en la administración del presupuesto por cada Gerencia, a los fines de controlar su debida ejecución, asignación de firmas requeridas según monto de transacción, etc.
II.2.2	X			Ver las respuestas de la sección II.2.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			El Directorio cumple en su totalidad con el Estatuto Social.
II.3.2	X			Tal y como lo prevé la LGS, el Directorio somete la propia gestión a la consideración de la Asamblea de Accionistas anualmente. El Directorio elabora una Memoria que se pone a disposición de los accionistas, órganos sociales y organismos de control con la anticipación requerida y siguiendo los lineamientos establecidos por la normativa vigente y en forma previa a la asamblea.

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.			X	No aplica dado su carácter de emisora exclusiva de Obligaciones Negociables.
II.4.1			X	No aplica dado su carácter de emisora exclusiva de Obligaciones Negociables.
II.4.2			X	Con relación a la designación de miembros independientes en el órgano de administración, el Directorio considera innecesario por el momento implementar dicha designación, teniendo en cuenta que su actividad se encuentra acotada dentro del régimen de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.	X			La Sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos. Los miembros del Directorio son propuestos y designados por los Accionistas. Para la renovación en el cargo se tiene en cuenta la evaluación efectuada por los mismos en el desempeño de su cargo. El Gerente General es propuesto y designado por el Directorio de conformidad con lo previsto en el Estatuto Social.
II.5.1			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.1			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.4			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.1.5			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.1.			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
II.5.2.2			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.4			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.5			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.6			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.2.7			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
II.5.3			X	Por lo expuesto en el punto II.5 se considera "No Aplicable" el presente punto.
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			El Directorio encuentra conveniente la participación de sus miembros y síndicos en otras entidades que pertenezcan al conjunto de empresas/grupo de empresas vinculadas con la Sociedad. Este hecho permite sumar sinergias, reducir costos operativos y garantizar un funcionamiento más armónico de las distintas compañías, además de las ventajas irrogadas a la propia gestión y al enfoque segmentado respecto de las empresas que lo conforman.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1	X			Ver respuesta en el apartado II.1.1.9.  La Sociedad formaliza durante el primer trimestre de cada año el plan de formación para su senior management con el propósito de fortalecer las competencias definidas por cada perfil. Durante el año 2018, el senior management de la Sociedad continuó con el desarrollo de sus capacidades gerenciales.
II.7.2	X			Ver respuesta en el apartado II.7.1.  Adicionalmente, con el fin de incrementar los conocimientos técnicos de los empleados y de aumentar el número de profesionales dentro de la Sociedad, logrando de esta manera la consecuente mejora en el desempeño de sus funciones, la Sociedad ofrece un programa de Becas universitarias y de postgrados. El mismo está destinado a todos los colaboradores que cuenten con una antigüedad superior a 1 año y, dependiendo de algunas variables como: presupuesto asignado, estudio/carrera en cuestión, evaluación de desempeño del empleado, análisis de potencial y planeamiento de carrera; asimismo, el monto a reintegrar corresponderá a un porcentaje definido por la Gerencia de Desarrollo Organizacional, de acuerdo al análisis realizado. El programa fue lanzado por Primera vez en julio de 2012, durante 2018 se otorgaron 9 becas.

**TARSHOP S.A.**  
**Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario**  
**al 31 de diciembre de 2018**  
**Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)**

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL</b>				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			La Sociedad ha adoptado un Código de Gobierno Societario en el cual se establecen las principales políticas de riesgo.
III.2	X			Existe una Comisión de Riesgo de la Compañía que está integrada por el Gerente General y quienes ostenten la Gerencia de Riesgos y la Gerencia de Finanzas y Administración. Dicha Comisión reporta en forma directa al Directorio. Sus funciones y responsabilidades se encuentran especificadas en el Código de Gobierno Societario de la Sociedad.
III.3	X			El Gerente General es integrante de una Comisión de Riesgo que se encarga de evaluar e implementar la gestión integral de riesgos de la Sociedad.
III.4	X			Siendo la Sociedad controlada por Banco Hipotecario S.A. las políticas de gestión de riesgo son actualizadas permanentemente conforme la normativa del Banco Central de la República Argentina.
III.5	X			El Directorio de la Sociedad comunica sobre los resultados de la supervisión de riesgo en los Estados Financieros. Asimismo, dichos resultados son puestos a consideración del Directorio por parte del Gerente General en sus reuniones.  Para mayor información ver las notas a los Estados Financieros de la Sociedad relativas a la Administración de Riesgo Financiero.
<b>PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES</b>				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1		X		Ver respuesta en el apartado II.4.2.  Dada la limitada participación de la Sociedad en el ámbito de la oferta pública a la emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría, sin embargo, los temas pertinentes son tratados en el Comité de Auditoría de Banco Hipotecario S.A.



## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
IV.2	X			<p>El Directorio designa al responsable de Auditoría Interna. Con el fin de propender a una adecuada independencia de criterio, dicha función debe ser ejercida por personal en relación de dependencia con la entidad y de independencia con las áreas que conforman la estructura administrativa de la Sociedad.</p> <p>En caso que la Sociedad delegue las tareas en profesionales independientes, no deben ser los mismos o parte del equipo de aquellos que ejercen la función de auditoría externa, de modo de no afectar la independencia y objetividad de ambas funciones.</p> <p>Los procesos de auditoría interna de la Sociedad se basan en normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna y el código de ética del Institute of Internal Auditors (IIA).</p>
IV.3	X			<p>La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría conforme lo mencionado en IV.1, sin perjuicio de lo cual la evaluación de los Auditores Externos es realizada por el Directorio conforme los lineamientos establecidos en el Código de Gobierno Societario.</p>
IV.4	X			<p>Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por la Asamblea Anual de Accionistas por el término de dos ejercicios para desempeñar sus funciones. La Auditoría Externa es elegida anualmente por la Asamblea de Accionistas.</p>
<b>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1	X			<p>El Directorio mantiene informados a sus accionistas por diversos canales, en general electrónicos. Así, por ejemplo, en ocasión de cada balance trimestral y balance anual a efectos de suministrar detalles o explicaciones al respecto.</p> <p>La Sociedad cuenta asimismo con un sitio web donde existe información actualizada.</p> <p>La Sociedad viene publicando en su sitio web / CNV informes anuales sobre estados financieros, informes especiales respecto al comportamiento de los resultados medidos por trimestre, interpretando lo que puede resultar de interés para los accionistas e inversores.</p> <p>Asimismo, se realizan presentaciones en el ámbito del mercado, sobre emisión de títulos de deuda donde se atienden consultas de accionistas e inversores.</p>
V.1.2	X			<p>Existe un funcionario responsable de la atención de las consultas e inquietudes de los accionistas. El Directorio considera la conveniencia y utilidad de elaborar y poner a disposición en el sitio web de la Sociedad, informes periódicos generalizados que puedan resultar de interés general para los accionistas, en función de las inquietudes y requerimientos planteados por los inversores, siempre preservando la no afectación de la posición estratégica de la Sociedad.</p>

## TARSHOP S.A.

### Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

#### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.	X			Respecto de este punto cabe mencionar que la Sociedad se encuentra en el ámbito de la oferta pública exclusivamente como emisora de Obligaciones Negociables.
V.2.1	X			La Sociedad observa estrictamente la LGS y la normativa de los reguladores a nivel nacional (CNV) donde están previstos múltiples mecanismos de participación de los minoritarios. En las Asambleas, su participación se registra puntualmente con voz y voto.
V.2.2	X			No cuenta con reglamento, pero sigue estrictamente la LGS.
V.2.3	X			No cuenta con mecanismos especiales, pero sigue estrictamente la LGS.
V.2.4	X			No cuenta con tales políticas, pero sigue estrictamente la LGS.
V.2.5	X			Sí, a partir de la adopción del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			El capital de la Sociedad está compuesto únicamente por acciones ordinarias con derecho a un voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.			X	La Sociedad únicamente se encuentra en el régimen de la oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables.
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1	X			Las ganancias realizadas y líquidas se distribuirán de la siguiente manera: a) cinco por ciento, hasta alcanzar el veinte por ciento del capital suscrito para el fondo de reserva legal; b) la remuneración al Directorio, Gerencia y Comisión Fiscalizadora en su caso; c) el saldo en todo o en parte, a dividendo de las acciones ordinarias, o a fondos de reserva facultativa o de previsión o a cuenta nueva o al destino que determine la Asamblea. Los dividendos deben ser pagados en proporción a las respectivas integraciones dentro del ejercicio en el cual fueron aprobados y si decide su pago la asamblea, el mismo no debe exceder los 30 días de la aprobación.
V.6.2	X			La propuesta de destino de resultados de la Sociedad es establecida por el Directorio y en la convocatoria a Asamblea. La Política de Dividendos de Sociedad está determinada en el estatuto social, en línea con lo normado por la LGS.

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</b>				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1	X			La Sociedad cuenta con un sitio web de acceso público y actualización permanente. El mismo contiene secciones donde se publica información relevante de la Sociedad (grupo económico, estados financieros, memoria anual, prospectos de emisión de instrumentos de oferta pública, y código de ética, entre otros). Por otro lado, se encuentra a disposición de la comunidad inversora un mail de consulta para evacuar dudas y comentarios acerca de la Sociedad como instrumento de inversión.
VI.2		X		<p>En el área de la Responsabilidad Social Empresaria la Gerencia General y las distintas Gerencias de primera línea, consideran y aprueban las propuestas que, en ese sentido, eleva la Gerencia de Desarrollo Organizacional.</p> <p>La Sociedad mantiene desde hace años una permanente actividad en esta área, a través de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Colaboración con distintas ONGs que trabajan en pos de la reinserción social de personas con problemáticas de inclusión social;</li> <li>✓ Colaboración con la Fundación del Hospital de Pediatría Garrahan;</li> <li>✓ El apoyo a proyectos científicos, culturales y artísticos a través de los mecanismos previstos en la Ley de Mecenazgo;</li> <li>✓ Cuidado del medio ambiente a partir de prácticas internas que fomentan el uso responsable de la energía, papel y agua.</li> </ul> <p>Entendemos que hoy en día la contribución al desarrollo humano, la preservación de los recursos naturales, el cuidado del medio ambiente y las relaciones con la comunidad son también una responsabilidad empresarial. Por eso fomentamos y organizamos acciones solidarias:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Comienzo de clases: Ayudando a escuelas con alimentos, útiles escolares y zapatillas;</li> <li>✓ Campaña Día del Niño: Junto a nuestros colaboradores, donamos juguetes a diferentes entidades de la Ciudad de Buenos Aires, y de las provincias de Salta y Corrientes;</li> <li>✓ Banco de Alimentos: Donación de alimentos a comedores infantiles del Gran Buenos Aires;</li> <li>✓ Donación a ONG Centro de Basura Cero: Reciclando 300 kg de productos electrónicos en desuso y con desperfectos.</li> <li>✓ ONG Cascos Verdes: Capacitación de separación de residuos al personal de la Sociedad. Esta asociación trabaja por la inclusión de personas con discapacidad a través de la educación ambiental.</li> </ul>

**TARSHOP S.A.**  
**Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario**  
**al 31 de diciembre de 2018**  
**Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)**

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</b>				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1	X			El Directorio entiende que no resulta necesario teniendo en cuenta las funciones de la Gerencia de Recursos Humanos.
VII.1.1				
VII.1.2				
VII.1.3				
VII.1.4				
VII.1.5				
VII.2	X			La Sociedad cuenta con una Gerencia de Recursos Humanos que establece las políticas de remuneraciones junto con el Gerente General.
VII.2.1				
VII.2.2				
VII.2.3				
VII.2.4				
VII.2.5				
VII.2.6				
VII.2.7				
VII.3	X			Ver respuesta en el apartado VII.1.
VII.4	X			La Sociedad no cuenta con Comité de Remuneraciones sino con una Gerencia de Recursos Humanos que respecto a Honorarios de Directorio sigue estrictamente la LGS. Asimismo, las pautas para la remuneración del Directorio y de la Gerencia General son establecidas en el Código de Gobierno Societario.
<b>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL</b>				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1	X			Los lineamientos éticos de la Sociedad se encuentran incorporados en el Código de Ética.
VIII.2	X			La Sociedad cuenta con un canal de denuncias. Dichas denuncias son atendidas por el Comité de Ética. El procedimiento para realizar denuncias se ha dado a conocimiento de los colaboradores de la Sociedad a través de la difusión de su Código de Ética.
VIII.3	X			La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría. Las denuncias son recibidas y tratadas en forma directa por el Comité de Ética, preservando la confidencialidad del contacto en todo momento. Todas las denuncias son tratadas en forma confidencial por el Comité de Ética y no se toman bajo ninguna circunstancia medidas adversas contra la persona que realiza una denuncia. Una vez recibida la solicitud, se inician los procesos que permitan responder y/o constatar lo denunciado. Es un objetivo declarado del órgano de administración llevar a cabo el

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				tratamiento formal de todas las consultas y/o denuncias recibidas, arribando en todos los casos a la resolución de las mismas. Dicha resolución es comunicada a través de una respuesta formal, por los medios que se consideren adecuados.
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.	X			El Directorio considera que algunas de las previsiones esenciales a que hace referencia el Código de Gobierno Societario ya se encuentran incorporadas en el Estatuto de la Sociedad y en otros casos por su naturaleza ya son parte de la legislación societaria vigente en la República Argentina. Sin embargo, siguiendo un criterio práctico entiende que otras disposiciones del Código no deberían ser incluidas en el Estatuto en su redacción actual, pues su eventual modificación y/o perfeccionamiento futuro generaría la necesidad de modificar a su vez el Estatuto, con los inconvenientes y costos asociados a ello. El Directorio entiende que la configuración del nuevo Código como cuerpo separado del Estatuto mejorará su implementación práctica y la posibilidad de revisar y adaptar de manera más ágil, las previsiones según sea necesario de acuerdo al giro social o ello resulte legalmente exigible.

# TARSHOP S.A.

## Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario al 31 de diciembre de 2018

### Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)

Conforme a la Resolución General N° 713 de la CNV, a continuación, se detalla la nómina de integrantes del órgano de administración, mencionando el carácter de independencia o no de cada uno de sus miembros:

Integrante	Cargo	Independencia	Otras Funciones
Herrera Grazioli, Manuel Juan Luciano	Presidente	No	Director Titular (Mercado Abierto Electrónico)
Wior, Mauricio Elías	Vicepresidente	No	Director Titular (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Director Suplente (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Suplente (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Presidente (BHN Sociedad de Inversión S.A.) Director Suplente (BH Valores S.A.) Director Suplente (BHN Seguros Generales S.A.) Director Suplente (BHN Vida S.A.) Director Titular (TGLT S.A.) Vicepresidente (Cellcom Israel) Vicepresidente (Shufersal Israel)
Elsztain, Eduardo Sergio	Director Titular	No	Presidente (Arcos del Gourmet S.A.) Presidente (Amauta Agro S.A. – Ex FYO Trading S.A.) Presidente (Banco Hipotecario S.A.) Presidente (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) ( Director Titular ) Presidente (BHN Vida S.A.) (Director Titular ) Presidente (BHN Seguros Generales S.A.) Presidente (Consultores Assets Management S.A.) Presidente (Cresud S.A.C.I.F. y A.) Presidente (CYRSA S.A.) Presidente (E-Commerce Latina S.A.) Presidente (Futuros y Opciones.Com S.A.) Presidente (Granos Olavarría S.A.) Presidente (Hoteles Argentinos S.A.) Presidente (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Presidente (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Presidente (Llao Llao Resorts S.A.) Presidente (Mared S.A.) Presidente (Mashiaj S.A.) Presidente (Eclesia S.A.C.I.F.I. y A.)
Zang, Saúl	Director Titular	No	Director Titular (Agro Uranga S.A.) Vicepresidente (Arcos del Gourmet S.A.) Vicepresidente (Baicom Networks S.A.) Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Titular (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Director Titular (BHN Vida S.A.) Director Titular (BHN Seguros Generales S.A.) Vicepresidente II (Consultores Assets Management S.A.) Vicepresidente I (Cresud S.A.C.I.F. y A.) Director Titular (CYRSA S.A.) Vicepresidente (Sociedad Anónima Carnes Pampeanas S.A. – Ex Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.) Vicepresidente (Fibesa S.A.) Director Titular (Futuros y Opciones.Com S.A.) Director Titular (Hoteles Argentinos S.A.) Vicepresidente I (IRSA Inversiones y Representaciones S.A.) Vicepresidente I (IRSA Propiedades Comerciales S.A.) Director Titular (Inversora Bolívar S.A.) Director Suplente (Llao Llao Resorts S.A.) Director Titular (Nuevas Fronteras S.A.) Director Titular (Palermo Invest S.A.) Presidente (Panamerican Mall S.A.) Presidente (Puerto Retiro S.A.)

**TARSHOP S.A.**  
**Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario**  
**al 31 de diciembre de 2018**  
**Anexo IV de la Resolución General N° 606/12 de la CNV (Continuación)**

Integrante	Cargo	Independencia	Otras Funciones
			Director Titular (Shopping Neuquén S.A.) Director Suplente (Boulevard Norte S.A.) Director Suplente (Entertainment Holdings S.A.) Director Suplente (Entretenimiento Universal S.A.) Director Suplente (Ogden Argentina S.A.)
Ocampo, Andrés Fabián (*)	Director Titular	No	Director Suplente (Banco Hipotecario S.A.)
Viñes, Ernesto Manuel	Director Suplente	No	Director Titular (Banco Hipotecario S.A.) Director Titular (BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.) Director Suplente (BHN Sociedad de Inversión S.A.) (Director Titular) Vicepresidente (BHN Vida S.A.) (Director Titular) Vicepresidente (BHN Seguros Generales S.A.) (Director Titular) Presidente (BH Valores S.A.) Director Titular (BACS Administradora de Activos S.A.)

(\*) Con fecha 10 de enero de 2018, el Director Titular Gustavo Daniel Efkhian presentó su renuncia a su cargo por razones estrictamente personales, la cual fue aceptada por unanimidad por el Directorio de la Sociedad. En su reemplazo y hasta la culminación del mandato vigente, se designó al señor Andrés Fabián Ocampo, quien ya formaba parte de ese Órgano como Director Suplente.

Por otro lado, con fecha 27 de diciembre de 2018, el Director Suplente Matías Ivan Gaivironsky presentó la renuncia a su cargo por razones estrictamente personales, la cual fue aceptada por unanimidad por el Directorio de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Anuales

Correspondientes a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias. Otorgar y comercializar préstamos personales, créditos y financiamientos destinadas al consumo de usuarios de servicios financieros de conformidad a las Normas del Banco Central de la República Argentina (Notas 1 y 30)
<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 25)
<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:</u>	\$ 616.876.763
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80% (Nota 30)

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 25)

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 06/03/19  
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.

## Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.12.18	31.12.17		Notas	31.12.18	31.12.17
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	799.474.735	314.587.494	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	360.633.140	740.308.068
Activos financieros a valor razonable	-	36.369.239	38.791.729	Préstamos bancarios y financieros	10	4.806.561.244	5.519.594.847
Activos financieros a costo amortizado	22	228.756.223	134.186.168	Remuneraciones y cargas sociales	11	64.761.834	88.920.504
Créditos comerciales y otros créditos	6	4.000.940.605	6.260.409.960	Cargas fiscales	12	232.959.621	173.514.739
<b>Total del activo corriente</b>		<b>5.065.540.802</b>	<b>6.747.975.351</b>	Provisiones y otros cargos	13	19.138.054	29.013.014
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>5.484.053.893</b>	<b>6.551.351.172</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
				Préstamos bancarios y financieros	10	13.287.293	1.534.786.615
				Cargas fiscales	12	201.815	295.715
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>13.489.108</b>	<b>1.535.082.330</b>
				<b>Total del pasivo</b>		<b>5.497.543.001</b>	<b>8.086.433.502</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	6	515.249.731	1.532.053.464	Capital suscrito	25	598.796.440	598.796.440
Activo por impuesto a las ganancias diferido	19	490.971.344	372.009.360	Ajuste de capital	2.1	-	374.553.023
Propiedad, planta y equipos	7	69.298.650	63.392.432	Aportes irrevocables	30	480.000.000	-
Inversiones en asociadas	-	50.055	50.055	Resultados acumulados	-	(427.700.486)	(329.391.883)
Activos intangibles	8	7.528.373	14.910.420	<b>Patrimonio neto total</b>		<b>651.095.954</b>	<b>643.957.580</b>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>1.083.098.153</b>	<b>1.982.415.731</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>
<b>Total del activo</b>		<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>				

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

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.

**Estados de resultados integrales  
correspondientes a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.12.18	31.12.17
Ingresos por financiación	14	3.322.602.461	3.344.855.911
Egresos por financiación	15	(2.198.981.584)	(1.912.593.698)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>1.123.620.877</b>	<b>1.432.262.213</b>
Ingresos por servicios	14	1.730.274.167	2.029.056.683
Egresos por servicios	15	(315.953.371)	(421.813.994)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>1.414.320.796</b>	<b>1.607.242.689</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>2.537.941.673</b>	<b>3.039.504.902</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	16	(1.123.217.367)	(1.186.250.983)
Otros egresos operativos	15	(1.882.991.151)	(2.053.143.746)
Otras ganancias y pérdidas netas	17	14.914.479	(1.456.895)
<b>Resultado operativo – Pérdida</b>		<b>(453.352.366)</b>	<b>(201.346.722)</b>
Ingresos financieros	18	53.514.231	27.445.160
Costos financieros	18	(3.891.472)	(1.431.826)
<b>Resultados financieros netos – Ganancia</b>		<b>49.622.759</b>	<b>26.013.334</b>
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	2.1	(184.736.690)	(144.495.034)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(588.466.297)</b>	<b>(319.828.422)</b>
Impuesto a las ganancias	19	115.604.671	82.549.851
<b>Resultado del ejercicio – Pérdida</b>		<b>(472.861.626)</b>	<b>(237.278.571)</b>
<b>Total del resultado integral – Pérdida</b>		<b>(472.861.626)</b>	<b>(237.278.571)</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	20	<b>(0,79)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	20	<b>(0,79)</b>	<b>(0,40)</b>

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

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.

## Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Aportes de los propietarios					Ganancias reservadas	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 25)	Ajuste de capital (Nota 2.1)	Aportes Irrevocables (Nota 30)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal		
<b>Saldos al 01.01.18</b>	<b>598.796.440</b>	<b>60.450.790</b>	-	-	<b>659.247.230</b>	-	<b>(223.096.323)</b>	<b>436.150.907</b>
Ajustes de saldos iniciales (Nota 2.1)	-	314.102.233	-	-	314.102.233	-	(106.295.560)	207.806.673
<b>Saldos al 01.01.18 ajustados</b>	<b>598.796.440</b>	<b>374.553.023</b>	-	-	<b>973.349.463</b>	-	<b>(329.391.883)</b>	<b>643.957.580</b>
Movimientos del ejercicio:								
Transacciones con los accionistas:								
- Aportes irrevocables recibidos en el ejercicio (Nota 30)	-	-	480.000.000	-	480.000.000	-	-	<b>480.000.000</b>
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	-	<b>480.000.000</b>	-	<b>480.000.000</b>	-	-	<b>480.000.000</b>
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(472.861.626)	<b>(472.861.626)</b>
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(472.861.626)</b>	<b>(472.861.626)</b>
Absorción conforme RG N° 777/2018 de la CNV	-	(374.553.023)	-	-	(374.553.023)	-	374.553.023	-
<b>Saldos al 31.12.18</b>	<b>598.796.440</b>	-	<b>480.000.000</b>	-	<b>1.078.796.440</b>	-	<b>(427.700.486)</b>	<b>651.095.954</b>
<b>Saldos al 01.01.17</b>	<b>243.796.440</b>	<b>831.036.839</b>	<b>611.732.197</b>	<b>224.394.825</b>	<b>1.910.960.301</b>	<b>4.341.489</b>	<b>(1.209.158.184)</b>	<b>706.143.606</b>
Absorción conforme RG N° 777/2018 de la CNV	-	(714.878.587)	-	(224.394.825)	(939.273.412)	(4.341.489)	943.614.901	-
Ajustes de saldos iniciales (Nota 2.1)	-	89.252.926	151.682.668	-	240.935.594	-	(65.843.049)	175.092.545
<b>Saldos al 01.01.17 ajustados</b>	<b>243.796.440</b>	<b>205.411.178</b>	<b>763.414.865</b>	-	<b>1.212.622.483</b>	-	<b>(331.386.332)</b>	<b>881.236.151</b>
Movimientos del ejercicio:								
Transacciones con los accionistas:								
- Capitalización de aportes irrevocables (Notas 25 y 30)	355.000.000	408.414.865	(763.414.865)	-	-	-	-	-
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>355.000.000</b>	<b>408.414.865</b>	<b>(763.414.865)</b>	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio - Pérdida	-	-	-	-	-	-	(237.278.571)	(237.278.571)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(237.278.571)</b>	<b>(237.278.571)</b>
Absorción conforme RG N° 777/2018 de la CNV	-	(239.273.020)	-	-	(239.273.020)	-	239.273.020	-
<b>Saldos al 31.12.17</b>	<b>598.796.440</b>	<b>374.553.023</b>	-	-	<b>973.349.463</b>	-	<b>(329.391.883)</b>	<b>643.957.580</b>

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

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.

## Estados de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

	Notas	31.12.18	31.12.17
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>			
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	22	86.630.446	(984.570.798)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de la operación</b>		<b>86.630.446</b>	<b>(984.570.798)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(34.772.748)	(23.901.028)
Incorporación de activos intangibles	8	(1.143.727)	(5.172.831)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(35.916.475)</b>	<b>(29.073.859)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	614.000.000	64.964.060
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(55.000.000)	(93.508.875)
Emisión de obligaciones negociables	10	190.500.000	2.036.376.884
Pago de obligaciones negociables	10	(797.509.204)	(863.151.895)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	5.614.491.424	5.660.245.427
Colocación de valores de deuda fiduciaria en etapa de integración	-	-	96.455.293
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(5.446.610.117)	(5.695.476.914)
Pago de arrendamientos financieros	10	(1.039.798)	-
Integración de aportes irrevocables	30	480.000.000	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>598.832.305</b>	<b>1.205.903.980</b>
<b>Aumento del efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>649.546.276</b>	<b>192.259.323</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo neto de sobregiros bancarios al inicio del ejercicio		121.369.509	(70.889.814)
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo neto de sobregiros bancarios al cierre del ejercicio</b>	22	<b>770.915.785</b>	<b>121.369.509</b>
Sobregiros bancarios	10 y 22	257.315.173	327.404.153
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo sobregiros</b>		<b>1.028.230.958</b>	<b>448.773.662</b>

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros anuales.

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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales

Correspondientes a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

Tarshop S.A. 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 (Nota 30).

La sociedad controlante de Tarshop S.A., es Banco Hipotecario S.A. cuya actividad principal es bancaria. La participación directa e indirecta que la sociedad controlante posee sobre Tarshop S.A. es del 80% de las acciones que representan el 80% de votos directos e indirectos (Nota 31).

### **NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

#### **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.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.1:** (Continuación)

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, 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 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 en los saldos iniciales 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:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.1:** (Continuación)

- 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 anuales.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha de los estados financieros anuales, 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.
- 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 y (ii) impacto de la re-expresión por inflación 2018.

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 anuales.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

**NOTA 2:** (Continuación)

### 2.2 Políticas contables

Los estados financieros anuales de Tarshop S.A. han sido preparados de acuerdo con las NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF"). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros anuales son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Los estados financieros anuales 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.

La preparación de estados financieros anuales de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros anuales, se indican en la Nota 3.

Las políticas contables más significativas son:

#### 2.2.1 Conversión de moneda extranjera

##### (a) Moneda funcional y de presentación

Los ítems incluidos en los estados financieros anuales de la Sociedad son medidos utilizando la moneda del entorno económico principal donde la Sociedad opera (moneda funcional). Los presentes estados financieros anuales son presentados en pesos constantes (\$), los cuales son la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

##### (b) Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio a la fecha de la transacción o medición. Las ganancias y pérdidas de cambio resultante de la liquidación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados integrales.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.1:**(Continuación)

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos bancarios y financieros, efectivo y equivalentes de efectivo, créditos comerciales y otros créditos (depósitos en garantía) y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados integrales dentro de la línea "ingresos o egresos por financiación".

Las diferencias de cambio generadas por los instrumentos financieros derivados se presentan en el estado de resultados integrales dentro de la línea "otras ganancias y pérdidas netas".

### **2.2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

En el estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes del mismo incluyen depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de alta liquidez, de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros o descubiertos bancarios. En los presentes estados financieros anuales, los sobregiros o descubiertos bancarios son presentados dentro de la línea Préstamos bancarios y financieros.

### **2.2.3 Activos financieros**

La Sociedad optó por aplicar anticipadamente la NIIF 9 a la fecha de transición (1° de enero de 2011). La NIIF 9 incluye un modelo único que sólo tiene dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable. Para calificar dentro de la categoría de costo amortizado el instrumento debe cumplir con dos criterios como se describe a continuación. Todos los demás instrumentos obligatoriamente deben ser medidos a valor razonable.

Esta clasificación depende del modelo de negocio elegido por la Sociedad:

#### **(a) Activos financieros a costo amortizado**

Una inversión es clasificada como "costo amortizado" solo si los siguientes requisitos se cumplen conjuntamente: que el objetivo del modelo de negocio sea mantener el activo para recoger el flujo de efectivo contractual, y que los términos contractuales den lugar, en las fechas específicas, a flujos de efectivo que son los únicos pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 2.2.3:(Continuación)

Los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen en activos corrientes, excepto para aquellos cuyo vencimiento sea superior a 12 meses contados a partir de la fecha de cierre del ejercicio. Los activos financieros de la Sociedad medidos a costo amortizado comprenden: inversiones en plazos fijos, créditos comerciales y otros créditos (alquileres y otros gastos por adelantado, servicios a recibir, créditos sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, otros créditos por servicios, créditos con centros de cobro y depósitos en garantía).

#### (b) Activos financieros a valores razonables

Si cualquiera de los dos criterios anteriores no se cumplen, la inversión se clasificará dentro de la categoría de “valor razonable con cambios en resultados”.

Los activos financieros se clasifican como corrientes si la fecha de vencimiento se produce dentro de los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio, de lo contrario se clasifican como no corrientes. Para los ejercicios presentados, los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable con cambios en resultados incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, Títulos Públicos, Bonos y Letras del Banco Central de la República Argentina.

#### (c) Reconocimiento y medición

Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas en la fecha en la cual se produce la compra o venta de dichos activos. Los activos financieros son dados de baja cuando el derecho a recibir el flujo de efectivo de la inversión ha expirado o ha sido transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Sociedad mide los activos financieros a valores razonables más, en el caso de que un activo financiero no valuado a valores razonables con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los costos de transacción de los activos financieros llevados a valores razonables con cambios en resultados integrales se registran como gastos en la cuenta de resultados.

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se mide posteriormente a valor razonable se reconoce en los resultados y se presenta en el estado de resultados integrales dentro de “Otras ganancias y pérdidas netas” en el ejercicio en el cual ocurren.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 2.2.3:(Continuación)

Una ganancia o una pérdida de una inversión que se valora posteriormente a costo amortizado se reconoce en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o deteriorado a través del proceso de amortización por el método de la tasa de interés efectiva.

#### (d) Deterioro de activos financieros

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

Bajo las NIIF, con el objeto de realizar una evaluación colectiva del deterioro, para créditos de escasa significatividad, los activos financieros se agrupan de acuerdo a las características del riesgo de crédito, indicativas de la capacidad del deudor para pagar todos los importes, de acuerdo a las condiciones del contrato. Por lo que los flujos futuros se estiman sobre la base de la experiencia de las pérdidas históricas relacionadas con los activos mencionados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros anuales pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIIF 9. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros anuales, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión por riesgo de incobrabilidad y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados integrales.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 2.2.3:(Continuación)

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

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

Considerando la mejor estimación existente, de haberse aplicado la NIIF 9, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto hubiera disminuido en \$ 50.000.000 y \$ 116.640.016, 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.

#### (e) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### (f) Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; ii) la Sociedad ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte; o iii) la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo si ha transferido su control.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.3:**(Continuación)

La Sociedad ha efectuado transferencias de activos financieros (créditos) a fideicomisos financieros, de acuerdo con lo descrito en la Nota 10 d) de los presentes estados financieros anuales, manteniendo el 100% de las participaciones en los mencionados fideicomisos y, al mismo tiempo, reteniendo sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido.

En base a lo dispuesto anteriormente, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida. En ejercicios posteriores, la Sociedad reconocerá cualquier ingreso o egreso por el activo transferido y cualquier gasto incurrido por el pasivo financiero.

### **2.2.4 Créditos comerciales y otros créditos**

Los créditos comerciales son los montos adeudados por los clientes por los consumos realizados mediante el uso de tarjetas de crédito, adelantos en efectivo e intereses generados por financiación en el curso ordinario de los negocios. Si la cobranza se espera que sea efectuada dentro de un año o menos, ellos son clasificados como activos corrientes. De lo contrario, ellos serán presentados como activos no corrientes.

Los créditos comerciales y los otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos las provisiones por riesgo de incobrabilidad determinada de acuerdo con la Nota 2.2.3 (d).

### **2.2.5 Propiedad, planta y equipos**

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado, deducida la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando sobre sus costos, el valor residual sobre sus vidas útiles estimadas. A continuación se detallan las vidas útiles estimadas para cada grupo de bienes:

Equipos de cómputos (1)	3 y 5 años
Obras en locales alquilados	En función al plazo de vigencia de los respectivos contratos de locación
Sistemas	5 años
Muebles y útiles	5 años

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.5:**(Continuación)

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o baja de un activo de propiedad, planta y equipos es calculada como la diferencia entre los ingresos por ventas y el importe en libros del activo y es reconocida en "otras ganancias y pérdidas netas" en el estado de resultados integrales.

### **2.2.6 Inversiones en asociadas**

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial proporcional, mediante el cual, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición. El valor de las asociadas incluye el valor llave reconocido a la fecha de adquisición.

La participación en las ganancias y pérdidas de las asociadas se reconoce en los resultados integrales del ejercicio, y los cambios patrimoniales que no son resultados del ejercicio se imputan a reservas de patrimonio (y de corresponder, se incluyen en otros resultados integrales).

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de participación en la asociada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de hacer pagos por cuenta de dicha asociada.

La Sociedad determina a la fecha de cada cierre si existe evidencia objetiva de que una inversión en una entidad asociada no es recuperable. De ser el caso, la Sociedad calcula el monto de desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha asociada y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado por participación en asociadas" en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018, SUPER-CARD S.A. no ha dado comienzo a su actividad comercial (Nota 28.3).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.:** (Continuación)

#### **2.2.7 Activos intangibles**

##### (a) Licencias

La adquisición de licencias de programas informáticos se capitaliza sobre la base de los costos incurridos reexpresados para adquirir y poner en uso el software específico. Estos costos se amortizan durante la vida útil estimada de cada licencia, que va de tres a cinco años.

##### (b) Cartera de clientes

Los activos intangibles están constituidos por las cuentas de clientes adquiridas a IRSA Propiedades Comerciales S.A. con fecha 13 de enero de 2011. Los mismos han sido valuados a su costo de adquisición, deducida la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones han sido calculadas por el método de la línea recta, en base a una vida útil de 5 años.

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles, se revisan y se ajustan, en caso de corresponder, al final de cada ejercicio económico.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de clientes se encuentra totalmente amortizada, tal como se expone en Nota 8.

#### **2.2.8 Deterioro de los activos no financieros**

Los activos sujetos a amortizaciones son revisados por deterioro cuando hay evidencia objetiva de deterioro que indica que los montos contabilizados no pueden ser recuperados. Una pérdida por deterioro es reconocida en la cantidad que excede el monto recuperable. El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos los costos de venta y su valor de uso. Los activos no financieros que han sufrido pérdidas por deterioro son revisados ante una posible reversión del deterioro a cada fecha de emisión de los estados financieros anuales.

#### **2.2.9 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar representan las obligaciones a pagar a comercios adherentes por la operatoria de tarjetas de crédito y las deudas por bienes y servicios que han sido adquiridos en el curso ordinario de los negocios a los proveedores. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos corrientes si el vencimiento es dentro de un año o menos. De lo contrario, ellos serán presentados como pasivos no corrientes.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.9:**(Continuación)

Las cuentas a pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.2.10 Préstamos bancarios y financieros**

Los préstamos recibidos de entidades financieras, las obligaciones negociables, los valores de deuda fiduciaria ("VDF"), los sobregiros bancarios y los arrendamientos financieros son reconocidos inicialmente a valores razonables netos de los costos incurridos en la transacción. Los mismos son subsecuentemente valuados a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los intereses por préstamos y sobregiros bancarios, obligaciones negociables, VDF y arrendamientos financieros, son reconocidos en el estado de resultados integrales dentro de "egresos por financiación" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.2.11 Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable desde la fecha del contrato. Subsecuentemente, los mismos son valuados a sus valores razonables.

El método de reconocimiento de los resultados depende de si el instrumento financiero derivado es designado como un instrumento de cobertura o no, y si es así la naturaleza de la partida cubierta. La Sociedad no ha designado instrumentos financieros derivados bajo la contabilidad de cobertura en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

#### **2.2.12 Impuesto a las ganancias, diferido y corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias de cada ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados integrales.

El impuesto a las ganancias corriente, es calculado sobre las bases de las leyes fiscales promulgadas a la fecha de cierre de cada ejercicio. La Sociedad evalúa periódicamente las posiciones adoptadas en la declaración de impuestos con respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretaciones.

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera los activos y pasivos originados en las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.12:** (Continuación)

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales. Con fecha 29 de diciembre de 2017 se sancionó la Ley N° 27.430 que, en otros, contempla la modificación de la alícuota del impuesto a partir del 1° de enero de 2018.

Las partidas temporarias identificadas corresponden a resultados por participación en fideicomisos financieros y provisiones por riesgo de incobrabilidad, dichas partidas se reversarán al momento de liquidación de los fideicomisos financieros y al momento de cumplimiento de los índices de incobrabilidad impositivos, respectivamente. La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores las ganancias futuras estimadas y el momento de reversión de las diferencias impositivas temporarias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros anuales.

### **2.2.13 Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. En opinión de la Gerencia, es probable que la Sociedad utilice dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios por lo que ha reconocido el cargo por la ganancia mínima presunta en el estado de situación financiera dentro de "Créditos comerciales y otros créditos" no corrientes. Este crédito fiscal se ha registrado a su valor nominal.

### **2.2.14 Provisiones y otros cargos**

Las provisiones constituidas para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, civil, fiscal y otros riesgos, son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, a su cargo originada en un suceso pasado, resulta probable que tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.14:** (Continuación)

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en la posición económica y financiera de la Sociedad que las descritas en la Nota 13.

#### **2.2.15 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 por acción y con derecho a un voto por acción.

#### **2.2.16 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el monto de los ingresos puede ser medido de forma fiable; cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos se han cumplido para la venta de servicios como se describe debajo. La Sociedad basa sus estimaciones de rendimiento en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, tipo de transacción y las especificaciones en cada negocio. En relación con los intereses financieros, de acuerdo con las practicas aplicadas en el mercado, una vez que el cliente incurre en 90 o más días de mora, se interrumpe el devengamiento.

✓ Intereses financieros por adelantos en efectivo

Corresponden a los intereses por financiación de adelantos en efectivo otorgados a los clientes. Los mismos son reconocidos en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

✓ Intereses financieros por tarjeta de crédito

Corresponden a intereses por financiación por compras en cuotas con tarjeta de crédito cobrados al cliente. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

✓ Intereses financieros a comercios

Corresponden al descuento financiero cobrado al comercio por la liquidación anticipada de las compras en cuotas realizadas por los clientes. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.16:** (Continuación)

- ✓ Intereses compensatorios y punitivos  
Corresponden a los intereses cobrados al cliente cuanto este no abona el pago mínimo o se retrasa en el pago de la deuda en su tarjeta de crédito o de los adelantos en efectivo. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento.
- ✓ Intereses financieros por préstamos personales  
Corresponden a los intereses por financiación de préstamos personales. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.
- ✓ Aranceles a comercios  
Corresponden al arancel cobrado al comercio por cada venta realizada a través de Tarjeta Shopping. El tope a cobrar se encuentra regulado por la ley de Tarjetas de Crédito vigente en Argentina, el cual asciende al 2,5%. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en el momento de su devengamiento, momento determinado cuando se liquida la venta realizada por el comercio adherido.
- ✓ Ingresos por mantenimiento y administración de cuentas  
Los ingresos en concepto de mantenimiento y administración de cuentas se reconocen en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio en forma mensual.
- ✓ Ingresos por renovación de plásticos  
Corresponden al costo de renovación de los plásticos. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en función a su período de devengamiento.
- ✓ Otros ingresos por servicios  
Corresponden a las comisiones y/u honorarios cobrados por la Sociedad a terceros por: (i) la comercialización de sus productos a través de la tarjeta de crédito, (ii) la administración de cartera de créditos, y (iii) la puesta a disposición de herramientas informáticas a los comercios adheridos. El resultado es reconocido en el estado de resultados integrales en el momento de su devengamiento, que ocurre con la prestación del servicio.

### **2.2.17 Arrendamientos**

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.2.17:** (Continuación)

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

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

### **2.3 Nuevas normas contables**

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1° de enero de 2019 y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. No se espera que las mismas tengan un efecto significativo. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

**NIIF 16 “Arrendamientos”:** en enero de 2016 el IASB emitió la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece el nuevo modelo de registración de operaciones de arrendamiento. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamiento y un derecho de uso de activos, para casi todos los contratos de arrendamiento, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacte en las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1° de enero de 2019. Se espera que la aplicación de dicha norma no genere un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

**NIIF 17 “Contratos de seguro”:** el 18 de mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que proporciona un marco integral basado en principios para la medición y presentación de todos los contratos de seguro. La nueva norma reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y exige que los contratos de seguro se midan utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento actuales y que los ingresos se reconozcan a medida que se brinda el servicio durante el período de cobertura. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que se inicien en o después del 1° de enero 2021. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendría un impacto significativo.

**CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias”:** dicha interpretación clarifica cómo el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias. Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2019.

Opciones de cancelación anticipada con compensación negativa - modificaciones a la NIIF 9: esta modificación a la NIIF 9 permite a las entidades medir a costo amortizado ciertos instrumentos que admiten el pago anticipado con compensación negativa. Estos activos, que incluyen ciertos préstamos y bonos, deberían ser medidos a valor razonable con contrapartida a resultados. Para ser medidos a costo amortizado la compensación negativa tiene que ser una “compensación razonable para la cancelación anticipada” y el activo debe ser mantenido en un modelo de negocio de mantener para cobrar. Esta norma es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendría un impacto significativo.

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - modificaciones a la NIC 28: las modificaciones clarifican la contabilización en asociadas y negocios conjuntos para los cuales no se aplica el método de la participación. Las entidades deberán contabilizar dichas inversiones de acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos financieros” antes de aplicar los requisitos de deterioro de la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendría un impacto significativo.

**Ciclo de mejoras 2015 - 2017:** las disposiciones sobre mejoras fueron acordadas en diciembre de 2017, estableciendo aclaraciones sobre:

**NIIF 3:** la obtención del control de una operación conjunta es una combinación de negocios realizada en etapas.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

**NIIF 11:** la parte que obtiene el control conjunto de un negocio que es una operación conjunta no debe remediar su interés previo a la operación conjunta.

**NIC 12:** las consecuencias impositivas de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben ser reconocidos de acuerdo a donde se reconocieron las ganancias o eventos que generaron las ganancias distribuibles.

**NIC 23:** si un préstamo específico se encuentra registrado después que el activo calificable está listo para ser usado o vendido, entonces dicho préstamo pasa a ser un préstamo genérico.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendría un impacto significativo.

Venta o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o interés conjunto - modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28. El IASB realizó modificaciones limitadas a la NIIF 10 "Entidades financieras consolidadas" y a la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Las modificaciones clarifican la contabilización de ventas o contribuciones de activos entre el inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Ello confirma que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio" (tal como está definido en la NIIF 3). Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor va a reconocer la ganancia o pérdida de la venta o aporte de los activos. Si los activos no constituyen un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversor sólo hasta el monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aplican de manera prospectiva. El IASB ha decidido diferir la fecha de aplicación de esta modificación hasta tanto concluya con su proyecto de investigación sobre el método de la participación.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales no hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 3: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Las estimaciones y juicios de valor son continuamente evaluados y están basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables dadas las circunstancias.

La Sociedad realiza estimaciones y premisas concernientes al futuro. Los resultados de las estimaciones contables, por definición, rara vez igualan a los resultados actuales.

Las estimaciones y premisas que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los importes de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio se tratan a continuación:

#### **3.1 Estimaciones por deterioro de la cartera de clientes**

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero, o grupo de activos financieros, está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero, o grupo de activos financieros.

Para el cálculo de la provisión para deudores incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros anuales pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIIF 9. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros anuales, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la provisión para deudores incobrables. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la provisión para deudores incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados integrales (ver Nota 2.2.3 (d)).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

**NOTA 3:** (Continuación)

### 3.2 Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores las ganancias futuras estimadas y el momento de reversión de las diferencias impositivas temporarias.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. De la misma manera, y en línea con la evaluación de recupero de activos diferidos, la Sociedad evalúa la posibilidad de utilizar dicho activo dentro de los próximos diez ejercicios.

### 3.3 Valores razonables de los instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza su juicio para seleccionar varios métodos y hacer estimaciones que están principalmente basadas en condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio reportado. La Sociedad ha utilizado un enfoque de mercado para instrumentos financieros derivados que no son comercializados en mercados activos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen instrumentos financieros derivados.

### 3.4 Estimaciones de juicios

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales (ver Nota 13).

Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **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 tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

#### **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas y/o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera. La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo crediticio por sus actividades operativas (cartera de clientes) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, instrumentos financieros derivados u otros instrumentos financieros.

El proceso de gestión del riesgo de crédito está sostenido en los siguientes aspectos:

- un conjunto de manuales de crédito que regulan el otorgamiento de las financiaciones, su posterior seguimiento y el recupero de los créditos impagos;
- un set de modelos de score que permiten automatizar decisiones con un sustento estadístico, algunos desarrollados específicamente para la Sociedad y otros genéricos pero todos validados internamente;
- un sistema de información gerencial orientado a monitorear de manera oportuna y adecuada la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo;
- una herramienta por donde todos los canales de originación cargan las solicitudes de productos, y en la que se parametrizan reglas, algoritmos y modelos de decisión.
- un esquema de control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, los lineamientos de la política instrumentados por la Gerencia se mencionan a continuación:

- Las colocaciones deberán realizarse en entidades financieras o fondos comunes de inversión que cuenten con una calificación mínima en moneda local de corto plazo de "A1" según la Calificadora Fitch Ratings o su nivel equivalente disponible según otras calificadoras de riesgo.
- Excepcionalmente, se permitirá colocar en entidades financieras que posean calificación "A2", siempre que la Sociedad registre una línea tomada con esa entidad. La colocación no podrá superar el monto de la línea.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

Por otro lado, la Sociedad mantiene un proceso de originación de créditos, mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos y aplicando los límites de crédito acordes a cada uno. Se basa en la aplicación de un set de políticas crediticias y scores mediante la utilización de una serie de herramientas de gestión, especificadas en comunicados y manuales de políticas de crédito, definidas por la Gerencia de Riesgo y aprobadas por la Gerencia General y por el Comité de Riesgo de la Sociedad.

El proceso de originación se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y, dependiendo de la misma, la evaluación puede ser:

- automática: el trámite es resuelto por una serie de reglas inmersas en la herramienta.
- semiautomática: se inicia en forma automática pero la resolución final es emitida por un analista de crédito.

Durante 2018, todos los canales de comercialización (directos e indirectos) contaron con herramientas de decisión, automáticas o semiautomáticas, lo cual generó que el nivel de evaluaciones manuales se redujera a cero. Esta particularidad permitió eliminar la discrecionalidad de las decisiones crediticias durante el proceso de evaluación de solicitudes.

Dentro del proceso de originación de los canales directos, la Sociedad mantuvo la herramienta Blaze Advisor para administrar reglas de políticas crediticias, algoritmos y modelos de asignación de límites, logrando no solamente la automatización y mejora en los tiempos de las evaluaciones, sino también la flexibilidad necesaria en tiempo y alcance para generar cambios de manera precisa y oportuna.

El eje principal de la gestión del riesgo en 2018, consistió en mantener las pérdidas esperadas del portafolio, a partir de un plan de reducción y rebalanceo de la exposición crediticia de la cartera activa. Ya sea con políticas crediticias acordes a las necesidades del negocio y a la situación macroeconómica del país, como con el desarrollo de herramientas y procesos específicos tendientes a optimizar la segmentación por riesgo de crédito de la cartera. El impacto en el riesgo de portafolio producto de este rebalanceo de portafolio fue monitoreado periódicamente.

Durante el 2018, se implementaron cambios en las políticas de crédito con el objetivo de mantener controlada la morosidad. En el segundo semestre del año se discontinuó la originación de productos crediticios a mercado abierto y se fomentó la colocación de préstamos personales a clientes de cartera.

En la originación de préstamos en efectivo a clientes de cartera, se eliminaron los segmentos de mayor riesgo y se aumentaron los montos en los mejores perfiles. Adicionalmente se trabajó con precios diferenciados en función al perfil de riesgo, mejorando los rendimientos ajustados por riesgo.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

El proceso de originación cuenta con un control de calidad a través del cual se analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan los diferentes desvíos observados contra la política vigente. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir los márgenes de errores en la asignación de líneas de financiación y por ende el impacto en pérdidas crediticias.

Dentro de las etapas de evaluación, el Departamento de Fraudes interactúa en la validación de datos aplicando políticas de prevención, a través de herramientas de validación de identidad automática.

#### Análisis y Mantenimiento de Portafolios

El seguimiento de la cartera de créditos otorgados es un elemento crítico para mantener controlado el riesgo, ya que permite evitar y/o disminuir futuras pérdidas cuando existen evidencias de deterioro en el perfil de riesgo de los clientes.

La gestión de riesgo en esta etapa involucra el seguimiento de la composición, concentración y calidad de las diferentes carteras de crédito con el objetivo de detectar patrones o características que requieran de la aplicación de medidas correctivas, ya sea por la modificación de algún parámetro de producto, por la implementación de una gestión preventiva en un grupo identificado como de “alto riesgo” y/ o por la introducción de cambios en las políticas de crédito.

En lo que respecta en particular al mantenimiento de cuentas, las políticas de crédito regulan tanto el acceso a determinados atributos del producto como las acciones sobre la cartera, ya sea que se realicen en forma masiva o de manera individual mediante aplicación de reglas automáticas.

En cuanto a las acciones masivas, durante 2018, se tomaron medidas tendientes a controlar la exposición de los clientes principalmente en la cartera de tarjeta de crédito. Las acciones se tomaron en distintas etapas, con grupos control para determinar el impacto en términos de morosidad y patrones de consumo habituales del cliente. El objetivo de este rebalanceo fue ajustar las pérdidas potenciales reduciendo la exposición en caso de default.

En lo que respecta al producto de “Préstamos en Efectivo”, mensualmente se selecciona a la cartera de clientes apta para la venta cruzada mediante un score de comportamiento interno que utiliza dentro de sus variables el Score de Veraz y el Score de Visa. Esta herramienta fue desarrollada específicamente para la población de tomadores de efectivo de Tarjeta Shopping. Se determinan grupos de riesgo y se asigna un monto máximo a otorgar de acuerdo a la probabilidad de default de cada rango.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Sistemas de Información

La Gerencia de Riesgo de la Sociedad elabora un conjunto de reportes mensuales con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Alta Gerencia donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un standard elevado.

Los reportes permiten tener un monitoreo instantáneo mediante tableros automatizados (MIS) de la originación, activación, utilización, morosidad y performance general de la cartera, y proveen información que permite aplicar mejoras en la política y el proceso de otorgamiento.

#### Productos de la Sociedad

La Sociedad comercializa la Tarjeta Shopping VISA, Préstamos Personales, Seguros y otros servicios financieros.

La Sociedad brinda una amplia gama de beneficios, como descuentos y promociones, planes de financiación en cuotas, financiación de los saldos mediante pago mínimo, facilidades para el pago de resúmenes en diferentes entidades recaudadoras (Pago Fácil, Bapropagos, y Rapipago, entre otros), redes de cajeros automáticos (Banelco y Link), internet (Pago mis cuentas y Link Pagos), mediante pago directo por débito en cuenta bancaria del cliente o a través de la propia red de sucursales. El principal canal de captación de clientes son las sucursales, potenciadas por stands de venta en centros comerciales, telemarketing y mediante crédito a través de comercios minoristas.

Por último, existe un atributo muy fuerte que tiene la Sociedad al momento de comercializar sus tarjetas de crédito y es el embozado y entrega de la tarjeta en el momento del alta pudiendo el cliente salir a consumir con su nueva tarjeta de crédito al instante, siendo uno de los pocos emisores de tarjetas de crédito que entrega un plástico VISA en el momento del alta de la cuenta.

La Sociedad cuenta con herramientas de calificación (scorings) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes a partir de una puntuación y su correspondencia con las denominadas probabilidades de incumplimiento, con posterioridad al proceso de originación se realiza un seguimiento de la operatoria del cliente para con la Sociedad mediante herramientas de seguimiento y bases de datos históricas que almacenan la información generada internamente.

Por las financiaciones otorgadas a los clientes por compras en cuotas mediante la tarjeta de crédito, las tasas aplicadas a los clientes son fijas, actualizándose dicha tasa con frecuencia mensual en base a los límites determinados por el BCRA y vigente para todos los otorgamientos del mes en curso.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Exposición máxima al riesgo de crédito

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías:

	31.12.18	31.12.17
Créditos por financiación y servicios prestados	4.067.512.108	7.416.804.451
Bancos	784.338.781	273.543.488
Activos financieros a costo amortizado	228.756.223	134.186.168
<b>Total</b>	<b>5.080.607.112</b>	<b>7.824.534.107</b>

Para los activos financieros registrados en los estados financieros anuales, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para deudores incobrables, tal como se exponen en el estado de situación financiera.

#### Créditos por financiación y servicios prestados no vencidos ni deteriorados

Los créditos que no se encuentran ni vencidos ni deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación y por servicios prestados, clasificados por segmentos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31.12.18	31.12.17
Segmento 1	1.011.259.159	2.124.131.408
Segmento 2	892.615.816	2.391.506.667
Segmento 3	306.448.031	694.403.181
Segmento 4	361.468.531	827.116.915
Segmento 5	924.654.968	773.682.194
Otros	57.867.502	-
<b>Total</b>	<b>3.554.314.007</b>	<b>6.810.840.365</b>

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos no deteriorados:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, hay créditos por financiación y por servicios por \$ 324.740.956 y \$ 285.111.902, respectivamente, que se encontraban vencidos, pero no deteriorados. El análisis de antigüedad de estos créditos es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
De uno a dos meses	203.317.671	191.790.034
De dos a tres meses	121.423.285	93.321.868
<b>Total</b>	<b>324.740.956</b>	<b>285.111.902</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Créditos por financiación y servicios prestados vencidos y deteriorados:

Los créditos que se encuentran vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 90 días. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por financiación y servicios prestados:

	31.12.18	31.12.17
Créditos por financiación y servicios prestados	246.324.648	319.195.277

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorgan tarjetas de crédito, préstamos personales y adelantos en efectivo a clientes, siendo los créditos por financiación muy atomizados y los deudores desarrollan una muy amplia gama de actividades.

#### Proceso de Cobranzas

Durante el 2018, la gestión de cobranzas se llevó adelante a partir de dos tramos diferenciados de gestión, Mora Temprana y Mora Avanzada y Judicial.

La gestión de mora temprana se lleva a cabo a través de dos proveedores externos especializados y reconocidos del segmento que tienen como objetivo acompañar el crecimiento de la cartera y realizar el benchmark en los indicadores de recupero. Las herramientas utilizadas para el desarrollo de la estrategia contemplan score de predicción a la probabilidad de ingresar a mora, explotado para las acciones de prevención y segmentación por niveles de riesgo para el inicio de las acciones de contacto con el deudor. La estrategia focaliza el esfuerzo en la búsqueda del contacto con el deudor para el saneamiento del atraso o en caso de no estar en posibilidades, brindar las alternativas que faciliten al deudor la regularización.

La gestión de mora avanzada se llevó adelante por medio de agencias de gestión extrajudicial y estudios jurídicos especializados en el segmento. Las mismas realizaron la gestión durante plazos determinados por la política de cobranzas, con el objetivo de regularizar los saldos asignados mediante la utilización de diferentes herramientas de recupero: cancelaciones con quitas, planes de pagos y refinanciaciones. Dentro del sector de mora avanzada se realiza el control operativo de agencias externas, el objetivo principal es auditar y realizar el control de calidad de las agencias extrajudiciales y estudios jurídicos que se desempeñan como proveedores de la Sociedad.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Política de refinanciaciones

El punto de partida es el ofrecimiento que se le realiza al cliente de refinanciar la totalidad de su deuda compuesta de los saldos de cuotas vencidos, del consumo del mes y de los saldos a vencer a través de una refinanciación. Esta herramienta es utilizada cuando el cliente no pueda continuar con el pago de sus obligaciones y se puede utilizar a partir de los 15 días de mora de la cuenta. De esta manera puede regularizar su situación de deuda con la Sociedad y no ser asignado a un estudio jurídico.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo correspondiente a cartera refinanciada incluida dentro de los créditos por financiación en el rubro créditos comerciales y otros créditos, asciende a la suma de \$ 2.273.338.230 y \$ 2.291.735.162, respectivamente (al 31 de diciembre de 2018 el 18,34% de la cartera refinanciada mencionada previamente se encontraba vencida y deteriorada).

#### **Riesgo de Mercado**

##### Riesgos asociados con tipos de cambio

Ciertas operaciones de la Sociedad se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera (dólares estadounidenses). Dado que la política de la Sociedad se basa en minimizar el riesgo cambiario con respecto al negocio y operaciones, evalúa la necesidad de concertar operaciones de cobertura con respecto a la deuda denominada en moneda extranjera con el fin de cubrir el riesgo cambiario al que de otro modo se verían expuestos.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee pasivos nominados en moneda extranjera por U\$S 458.500, mientras que posee activos nominados en moneda extranjera por U\$S 37.410, generando una posición pasiva neta por U\$S 421.090. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no poseía pasivos nominados en moneda extranjera, mientras que poseía activos nominados en moneda extranjera por U\$S 37.410, generando una posición activa neta por dicho importe (ver Nota 28.6).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el tipo de cambio del dólar estadounidense, tanto comprador como vendedor, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales y de cambios en el patrimonio, antes de impuesto a las ganancias:

Tipo de cambio	Variación	Efecto en PN en \$	
		31.12.18	31.12.17
26,4658	(30%)	4.776.209	-
30,2466	(20%)	3.184.139	-
34,0275	(10%)	1.592.070	-
37,8083	0%	-	-
41,5891	10%	(1.592.070)	-
45,3700	20%	(3.184.139)	-
49,1508	30%	(4.776.209)	-
52,9316	40%	(6.368.279)	-
56,7125	50%	(7.960.349)	-
13,1419	(30%)	-	(311.094)
15,0194	(20%)	-	(207.396)
16,8968	(10%)	-	(103.697)
18,7742	0%	-	-
20,6516	10%	-	103.697
22,5290	20%	-	207.396
24,4065	30%	-	311.094
26,2839	40%	-	414.791
28,1613	50%	-	518.488

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 50% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 hubiese sido una pérdida de \$ 7.960.349, como consecuencia de una ganancia por diferencia de cotización. Si el dólar estadounidense hubiese disminuido en un 30%, el efecto en el resultado neto sería de una ganancia de \$ 4.776.209.

Si el dólar estadounidense hubiese aumentado en un 50% adicional, el impacto sobre el resultado neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 hubiese sido una ganancia de \$ 518.488, como consecuencia de una ganancia por diferencia de cotización. Si el dólar estadounidense hubiese disminuido en un 30%, el efecto en el resultado neto sería de una pérdida de \$ 311.094.

### Riesgos asociados con precios

A fin de utilizar los excedentes de efectivo transitorios, la Sociedad efectúa colocaciones transitorias en fondos comunes de inversión los cuales se encuentran expuestos a variaciones en el valor de su cuota-parte.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene depositados en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa Bonos del Tesoro Nacional TC20 por un valor nominal de \$ 1.355.000, Bonos del Tesoro Nacional TC21 por un valor nominal de \$ 2.805.000, Bonos del Tesoro Nacional TJ20 por un valor nominal de \$ 2.275.000, Bonos del Banco de la Nación Argentina AF19 por un valor nominal de \$ 5.000.000 y Bonos del Banco de la Nación Argentina A2M2 por un valor nominal de \$ 15.900.000.

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el precio de mercado, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado de resultados integrales y de cambios en el patrimonio, antes de impuesto a las ganancias:

#### **Bonos del Tesoro Nacional TC20:**

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.18
2,184	40,00%	845.520
2,028	30,00%	634.140
1,872	20,00%	422.760
1,716	10,00%	211.380
1,56	0,00%	-
1,404	(10,00%)	(211.380)
1,248	(20,00%)	(422.760)
1,092	(30,00%)	(634.140)
0,936	(40,00%)	(845.520)

#### **Bonos del Tesoro Nacional TC21:**

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.18
2,198	40,00%	1.761.540
2,041	30,00%	1.321.155
1,884	20,00%	880.770
1,727	10,00%	440.385
1,57	0,00%	-
1,413	(10,00%)	(440.385)
1,256	(20,00%)	(880.770)
1,099	(30,00%)	(1.321.155)
0,942	(40,00%)	(1.761.540)

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **Bonos del Tesoro Nacional TJ20:**

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.18
1,547	40,00%	1.005.550
1,4365	30,00%	754.163
1,326	20,00%	502.775
1,2155	10,00%	251.388
1,105	0,00%	-
0,9945	(10,00%)	(251.388)
0,884	(20,00%)	(502.775)
0,7735	(30,00%)	(754.163)
0,663	(40,00%)	(1.005.550)

#### **Bonos del Banco de la Nación Argentina AF19:**

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.18
2,05884	40,00%	2.941.200
1,91178	30,00%	2.205.900
1,76472	20,00%	1.470.600
1,61766	10,00%	735.300
1,4706	0,00%	-
1,32354	(10,00%)	(735.300)
1,17648	(20,00%)	(1.470.600)
1,02942	(30,00%)	(2.205.900)
0,88236	(40,00%)	(2.941.200)

#### **Bonos del Banco de la Nación Argentina A2M2:**

Precio	Variación	Efecto en PN en \$ 31.12.18
1,77744	40,00%	8.074.656
1,65048	30,00%	6.055.992
1,52352	20,00%	4.037.328
1,39656	10,00%	2.018.664
1,2696	0,00%	-
1,14264	(10,00%)	(2.018.664)
1,01568	(20,00%)	(4.037.328)
0,88872	(30,00%)	(6.055.992)
0,76176	(40,00%)	(8.074.656)

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaci3nes obtenidas mediante la emisi3n de obligaciones negociables, la toma de pr3stamos bancarios y los contratos de securitizaci3n de cr3ditos a tasa variable.

Los pr3stamos bancarios y obligaciones negociables con tasa variable, utilizan como tasa de referencia la tasa Badlar Privada (la tasa de inter3s para dep3sitos a plazo fijo de m3s de \$ 1.000.000, de 30 a 35 d3as de plazo en bancos privados) m3s un spread que var3a dependiendo del instrumento y de la fecha de emisi3n. Por otro lado, por las financiaci3nes otorgadas a los clientes por compras en cuotas mediante la tarjeta de cr3dito, las tasas aplicadas a los clientes son fijas, actualiz3ndose dicha tasa con frecuencia mensual en base a los l3mites determinados por el BCRA y vigente para todos los otorgamientos del mes en curso.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital, incluidas en el rubro Pr3stamos bancarios y financieros, a inter3s variable y fijo, vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Montos en miles de \$	Porcentaje	Montos en miles de \$	Porcentaje
Tasa fija	848.547	18%	356.729	5%
Tasa variable	3.825.996	82%	6.514.637	95%

La estrategia de financiaci3n de la Sociedad consiste en administrar el gasto por intereses utilizando una combinaci3n de tasa fija y tasa variable.

#### Contratos de swap de tasa

En relaci3n a las Obligaciones Negociables Clase XV, del nuevo programa, emitidas en el presente ejercicio, y a las Obligaciones Negociables Clase VII, VIII, IX, X, XI y XIII, tambi3n del nuevo programa, emitidas durante el ejercicio anterior, de acuerdo a la evaluaci3n realizada por la Sociedad, se decidi3 no concertar operaciones de cobertura, considerando fundamentalmente las condiciones de mercado vigentes.

#### Valores de deuda fiduciaria

La Sociedad ha constituido contratos de fideicomisos financieros destinados a la obtenci3n de fondos mediante la securitizaci3n de la cartera por el cual se abona una tasa variable, estipul3ndose dentro de los mismos topes m3ximos y m3nimos de renta (ver Nota 10 d)).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 4: (Continuación)

A continuación, se detallan los saldos de deuda de los contratos de securitización de créditos y los topes contractuales de las rentas:

Al 31 de diciembre de 2018:

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Serie C – VDF B	16.129.362	400pb	22,00%	30,00%
Serie CI - VDF B	6.192.653	450pb	24,50%	32,50%
Serie CII - VDF B	32.992.920	450pb	24,50%	32,50%
Serie CIII - VDF B	45.455.000	450pb	24,50%	32,50%
Serie CIV - VDF A	7.666.340	500pb	29,00%	39,00%
Serie CIV - VDF B	37.515.826	600pb	30,00%	40,00%
Serie CV - VDF A	27.981.837	500pb	29,00%	39,00%
Serie CV - VDF B	43.202.330	600pb	30,00%	40,00%
Serie CVI - VDF A	69.847.447	100pb	38,00%	48,00%
Serie CVI - VDF B	17.677.641	200pb	39,00%	49,00%

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XIV – VDF A	15.434.222	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XV – VDF A	25.372.832	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVI – VDF A	32.653.821	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVII – VDF A	69.043.938	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVIII – VDF A	21.133.783	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo II – VDF A	12.858.532	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo III – VDF A	16.047.053	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo IV – VDF A	26.696.588	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo V – VDF A	42.857.189	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo VI – VDF A	69.329.500	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo VII – VDF A	76.320.478	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo VIII – VDF A	58.917.615	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo IX – VDF A	108.678.142	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo X – VDF A	57.810.183	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo XI – VDF A	87.099.514	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo XII – VDF A	59.871.601	800pb	25,00%	35,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo I – VDF A	113.786.683	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo II – VDF A	72.380.216	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo III – VDF A	119.556.462	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo IV – VDF A	120.739.530	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo V – VDF A	94.491.836	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo VI – VDF A	100.101.273	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 5 - Tramo VII – VDF A	85.581.536	1500pb	34,00%	54,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo I – VDF A	92.560.340	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo II – VDF A	98.141.996	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo III – VDF A	32.713.998	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo IV – VDF A	85.564.999	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo V – VDF A	98.000.000	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo VI – VDF A	85.000.000	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo VII – VDF A	133.000.000	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo VIII – VDF A	105.000.000	1200pb	35,00%	63,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 6 - Tramo IX – VDF A	102.000.000	1200pb	35,00%	63,00%

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 4: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Serie XCIII - VDF A	14.768.841	200pb	24,00%	32,00%
Serie XCIV - VDF A	54.957.040	200pb	23,00%	31,00%
Serie XCV - VDF A	76.242.037	200pb	22,00%	30,00%
Serie XCV - VDF B	16.919.646	400pb	24,00%	32,00%
Serie XCVI - VDF A	109.550.634	200pb	20,00%	29,00%
Serie XCVI - VDF B	17.333.592	400pb	22,00%	31,00%
Serie XCVII - VDF A	166.327.804	200pb	20,00%	28,00%
Serie XCVII - VDF B	41.578.388	400pb	22,00%	30,00%
Serie XCVIII - VDF A	195.405.453	200pb	20,00%	28,00%
Serie XCVIII - VDF B	43.586.712	400pb	22,00%	30,00%
Serie XCIX - VDF A	193.426.132	200pb	20,00%	28,00%
Serie XCIX - VDF B	42.269.697	400pb	22,00%	30,00%
Serie C – VDF A	248.975.774	200pb	20,00%	28,00%
Serie C – VDF B	47.628.583	400pb	22,00%	30,00%

Serie	Capital remanente	Adicional	Tope mínimo	Tope máximo
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo IV – VDF A	110.850.363	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo V – VDF A	25.814.348	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo VI – VDF A	87.390.681	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo VII – VDF A	91.660.932	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo VIII – VDF A	71.847.870	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo IX – VDF A	59.498.785	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo X – VDF A	51.020.037	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XI – VDF A	243.704.539	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XII – VDF A	118.075.122	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XIII – VDF A	85.882.361	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XIV – VDF A	146.093.622	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XV – VDF A	240.479.194	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVI – VDF A	167.685.331	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVII – VDF A	354.439.515	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 3 - Tramo XVIII – VDF A	109.040.619	300pb	20,00%	30,00%
Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado 4 - Tramo I – VDF A	335.155.489	800pb	25,00%	35,00%

Inicialado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 06/03/19  
 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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 4: (Continuación)

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en las tasas de interés, teniendo en cuenta los flujos de fondos futuros de las deudas a tasa variable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, manteniendo todas las otras variables constantes:

Tasa	Impacto en PN	
	Al 31.12.18	Al 31.12.17
54,00%	4.886.524	-
53,00%	4.193.206	-
52,00%	3.205.456	-
51,00%	1.923.274	-
50,00%	641.091	-
49,50%	-	-
49,00%	(641.091)	-
48,00%	(1.923.274)	-
47,00%	(3.205.456)	-
28,00%	-	10.122.112
27,00%	-	9.986.373
26,00%	-	7.921.740
25,00%	-	5.041.106
24,00%	-	2.160.474
23,25%	-	-
23,00%	-	(720.158)
22,00%	-	(3.600.791)
21,00%	-	(6.469.115)

### Gestión del capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos bancarios obtenidos, obligaciones negociables y valores de deuda fiduciaria y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
Préstamos bancarios y financieros	4.819.848.537	7.054.381.462
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	799.474.735	314.587.494
<b>Deuda neta</b>	<b>4.020.373.802</b>	<b>6.739.793.968</b>
Patrimonio total	651.095.954	643.957.580
Capital total	4.671.469.756	7.383.751.548
<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>6,2</b>	<b>10,5</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 4:** (Continuación)

#### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez que consiste en disponer de un monto de efectivo equivalente al importe necesario para hacer frente a las necesidades de caja del próximo mes.

En tal sentido, elabora presupuestos de caja anuales, mensuales, actuales y proyectados, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles.

A tal fin se tienen en cuenta de manera ponderada las líneas de activos de alta liquidez que se conforman de efectivo, colocaciones en fondos comunes de inversión, los plazos fijos, acuerdos en cuenta corriente no utilizados, la línea bridge disponible, las cobranzas totales del mes y las renovaciones en curso de deuda estructurada y bancaria; y los pasivos de alta liquidez que se conforman de los pagos exigibles a comercios y proveedores y repago de capital, intereses y gastos de deudas exigibles de los próximos cuatro meses, generando alertas tempranas en caso de obtener ratios de liquidez actuales o proyectados para el próximo mes inferiores a uno.

Una vez detectada una necesidad por encima de lo previsto se inicia un proceso en el cual se toma deuda bancaria en acuerdos de cuenta corriente y en caso de ser mayor la necesidad, se inicia un proceso de securitización de cartera, utilizando la línea bridge disponible. Para lograr esto, la estrategia pasa también por tener en todo momento disponibilidad bancaria y línea bridge disponible.

En el caso de la proyección de flujos futuros a mediano plazo, se estima con el área comercial la originación de créditos a 1 y 2 años (plazos, tasas, productos, etc.) y a la caída teórica de estos créditos se le aplica una mora estimada según los netflows pasados estimando, adicionalmente, los gastos de estructura con las distintas áreas. Los stress tests se llevan a cabo aumentando los niveles de mora a los máximos históricos y/o potenciales.

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 4: (Continuación)

Los siguientes cuadros exponen la posición de activos y pasivos financieros netos por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento, detallando el descalce de los ejercicios y los descalces acumulados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018								
\$								
	Menos de 1	De 1 a 2	De 2 a 3	De 4 a 6	De 7 a 9	De 10 a 12	De 13 a 24	Más de 24
	mes	meses	meses	meses	meses	meses	meses	meses
<b>Activo:</b>								
<b>Total activo del ejercicio</b>	<b>3.618.286.501</b>	<b>428.867.583</b>	<b>231.674.770</b>	<b>369.051.489</b>	<b>233.043.060</b>	<b>183.626.332</b>	<b>373.084.734</b>	<b>141.821.248</b>
<b>Total activo acumulado</b>	<b>3.618.286.501</b>	<b>4.047.154.084</b>	<b>4.278.828.854</b>	<b>4.647.880.343</b>	<b>4.880.923.403</b>	<b>5.064.549.735</b>	<b>5.437.634.469</b>	<b>5.579.455.717</b>
<b>Pasivo:</b>								
Cuentas por pagar								
comerciales y otras	341.640.723	8.042.209	1.046.523	9.441.900	461.785	-	-	-
Préstamos bancarios y								
financieros	1.929.490.766	1.263.955.908	71.551.059	327.701.327	402.265.417	811.596.768	4.052.020	9.235.273
Otros	62.251.698	46.205.322	46.205.322	143.037.826	10.430	10.857	16.572.230	2.767.639
<b>Total pasivo del ejercicio</b>	<b>2.333.383.187</b>	<b>1.318.203.439</b>	<b>118.802.904</b>	<b>480.181.053</b>	<b>402.737.632</b>	<b>811.607.625</b>	<b>20.624.250</b>	<b>12.002.912</b>
<b>Total pasivo acumulado</b>	<b>2.333.383.187</b>	<b>3.651.586.626</b>	<b>3.770.389.530</b>	<b>4.250.570.583</b>	<b>4.653.308.215</b>	<b>5.464.915.840</b>	<b>5.485.540.090</b>	<b>5.497.543.002</b>
<b>Total neto del ejercicio</b>	<b>1.284.903.314</b>	<b>(889.335.856)</b>	<b>112.871.866</b>	<b>(111.129.564)</b>	<b>(169.694.572)</b>	<b>(627.981.293)</b>	<b>352.460.484</b>	<b>129.818.336</b>
<b>Total neto acumulado</b>	<b>1.284.903.314</b>	<b>395.567.458</b>	<b>508.439.324</b>	<b>397.309.760</b>	<b>227.615.188</b>	<b>(400.366.105)</b>	<b>(47.905.621)</b>	<b>81.912.715</b>

31 de diciembre de 2017								
\$								
	Menos de 1	De 1 a 2	De 2 a 3	De 4 a 6	De 7 a 9	De 10 a 12	De 13 a 24	Más de 24
	mes	meses	meses	meses	meses	meses	meses	meses
<b>Activo:</b>								
<b>Total activo del ejercicio</b>	<b>4.423.434.056</b>	<b>241.320.314</b>	<b>241.008.607</b>	<b>936.065.104</b>	<b>557.896.532</b>	<b>392.583.389</b>	<b>1.032.940.784</b>	<b>452.292.789</b>
<b>Total activo acumulado</b>	<b>4.423.434.056</b>	<b>4.664.754.370</b>	<b>4.905.762.977</b>	<b>5.841.828.081</b>	<b>6.399.724.613</b>	<b>6.792.308.002</b>	<b>7.825.248.786</b>	<b>8.277.541.575</b>
<b>Pasivo:</b>								
Cuentas por pagar								
comerciales y otras	659.101.915	32.436.512	16.402.770	26.598.257	5.417.721	-	-	-
Préstamos bancarios y								
financieros	898.518.603	462.249.751	737.336.784	1.305.765.223	1.149.242.335	966.482.150	1.534.786.615	-
Otros	69.790.855	52.483.370	47.922.764	92.181.188	28.534	28.534	23.218.964	6.089.765
<b>Total pasivo del ejercicio</b>	<b>1.627.411.373</b>	<b>547.169.633</b>	<b>801.662.318</b>	<b>1.424.544.668</b>	<b>1.154.688.590</b>	<b>966.510.684</b>	<b>1.558.005.579</b>	<b>6.089.765</b>
<b>Total pasivo acumulado</b>	<b>1.627.411.373</b>	<b>2.174.581.006</b>	<b>2.976.243.324</b>	<b>4.400.787.992</b>	<b>5.555.476.582</b>	<b>6.521.987.266</b>	<b>8.079.992.845</b>	<b>8.086.082.610</b>
<b>Total neto del ejercicio</b>	<b>2.796.022.683</b>	<b>(305.849.319)</b>	<b>(560.653.711)</b>	<b>(488.479.564)</b>	<b>(596.792.058)</b>	<b>(573.927.295)</b>	<b>(525.064.795)</b>	<b>446.203.024</b>
<b>Total neto acumulado</b>	<b>2.796.022.683</b>	<b>2.490.173.364</b>	<b>1.929.519.653</b>	<b>1.441.040.089</b>	<b>844.248.031</b>	<b>270.320.736</b>	<b>(254.744.059)</b>	<b>191.458.965</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 5: VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

#### **5.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuaran libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valuación desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valuación.

	31.12.18	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	799.474.735	799.474.735
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	36.369.239	36.369.239
- Activos financieros a costo amortizado	228.756.223	228.756.223
- Créditos comerciales – Créditos por financiación (*)	4.054.706.252	4.892.464.387
- Créditos comerciales – Créditos por servicios	57.446.377	57.446.377
- Créditos comerciales – Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	11.689.766	11.689.766
- Créditos comerciales – Créditos con centros de cobro	30.883.886	30.883.886
- Otros créditos - Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	2.123.888	2.123.888
<b>PASIVOS</b>		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	360.633.140	352.598.515
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	891.187.698	891.187.698
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	1.437.181.821	1.437.181.821
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	2.474.143.911	2.474.143.911
- Préstamos bancarios y financieros – Arrendamientos financieros	17.335.107	17.335.107

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 5.1: (Continuación)

	31.12.17	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	314.587.494	314.587.494
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	38.791.729	38.791.729
- Activos financieros a costo amortizado	134.186.168	134.186.168
- Créditos comerciales – Créditos por financiación (*)	7.326.426.751	6.344.326.459
- Créditos comerciales – Créditos por servicios	87.837.381	87.837.381
- Créditos comerciales – Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	48.257.518	48.257.518
- Créditos comerciales – Créditos con centros de cobro	32.883.751	32.883.751
- Otros créditos - Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	3.217.051	3.217.051
<b>PASIVOS</b>		
- Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	740.308.068	728.614.935
- Préstamos bancarios y financieros – Bancos	422.972.551	422.972.551
- Préstamos bancarios y financieros – Obligaciones negociables	2.977.818.099	2.977.818.099
- Préstamos bancarios y financieros – Valores de deuda fiduciaria	3.653.590.810	3.653.590.810

(\*) El valor razonable de los Créditos comerciales – Créditos por financiación está basada en la técnica de valuación de flujo de fondos descontados utilizando la tasa de financiación del 39,89% y 29,177% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. De acuerdo al método de valuación mencionado, dicho valor razonable se clasifica dentro de la jerarquía en el Nivel 2.

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.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 5.1: (Continuación)

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

	31.12.18		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	799.474.735	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	2.113.801	-	-
Bonos del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	2.311.948	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	4.403.850	-	-
Bonos de la Nación Argentina en \$ 2019	7.353.000	-	-
Bonos de la Nación Argentina en \$ 2020	20.186.640	-	-

	31.12.17		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en resultados</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	314.587.496	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2020	2.446.321	-	-
Bono Bogar 2018	7.611.764	-	-
Letras del BCRA	19.581.459	-	-
Bonos del Tesoro Nacional en \$ con Ajuste CER 2021	5.508.152	-	-
Bonos del Tesoro a Tasa de Política Monetaria 2020	3.644.033	-	-

No han existido transferencias entre los Niveles 1 y 2 durante el presente ejercicio.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 5: (Continuación)

#### 5.2 Instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	31.12.18			31.12.17		
	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonable	Valuados a costo amortizado	Total
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	799.474.735	-	799.474.735	314.587.494	-	314.587.494
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	36.369.239	-	36.369.239	38.791.729	-	38.791.729
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	228.756.223	228.756.223	-	134.186.168	134.186.168
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	4.193.137.304	4.193.137.304	-	7.543.846.459	7.543.846.459
<b>Total activos financieros</b>	<b>835.843.974</b>	<b>4.421.893.527</b>	<b>5.257.737.501</b>	<b>353.379.223</b>	<b>7.678.032.627</b>	<b>8.031.411.850</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	360.633.140	-	360.633.140	740.308.068	-	740.308.068
Préstamos bancarios y financieros	4.819.848.537	-	4.819.848.537	7.054.381.462	-	7.054.381.462
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5.180.481.677</b>	<b>-</b>	<b>5.180.481.677</b>	<b>7.794.689.530</b>	<b>-</b>	<b>7.794.689.530</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 6: CRÉDITOS COMERCIALES Y OTROS CRÉDITOS**

	31.12.18	31.12.17
<b>Corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 26)	4.787.900.241	7.305.233.669
Créditos por servicios	57.446.377	87.836.272
Créditos con centros de cobro	30.883.886	32.883.751
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 23)	11.689.766	48.258.627
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(1.247.325.839)	(1.359.119.805)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>3.640.594.431</b>	<b>6.115.092.514</b>
Adelantos al personal y otros	570.308	2.344.906
Alquileres y otros gastos anticipados	10.151.720	10.371.511
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 23)	2.123.888	3.215.943
Honorarios anticipados directores y síndicos	8.863.719	11.331.506
Depósitos en garantía (Nota 26) (1)	89.255.524	102.954.132
Impuesto a la ganancia mínima presunta	88.478.915	-
Diversos	160.902.100	15.099.448
<b>Otros créditos</b>	<b>360.346.174</b>	<b>145.317.446</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>4.000.940.605</b>	<b>6.260.409.960</b>

(1) Incluye \$ 1.187.560 y \$ 1.036.978 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente (Nota 28.6).

	31.12.18	31.12.17
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación (Nota 26)	532.930.955	1.459.901.056
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(18.799.105)	(79.588.168)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>514.131.850</b>	<b>1.380.312.888</b>
Adelantos al personal y otros	203.541	106.712
Alquileres y otros gastos anticipados	-	629.768
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 23)	343.750	-
Depósitos en garantía (Nota 26) (1)	570.590	844.010
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	145.261.340
Créditos impositivos	-	4.898.746
<b>Otros créditos</b>	<b>1.117.881</b>	<b>151.740.576</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>515.249.731</b>	<b>1.532.053.464</b>

(1) Incluye \$ 226.849 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 (Nota 28.6).

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

	31.12.18	31.12.17
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>1.438.707.973</b>	<b>937.950.996</b>
Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.1)	(464.274.553)	(428.901.049)
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	1.142.642.696	1.264.149.415
Créditos dados de baja durante el ejercicio como incobrables	(831.525.843)	(256.592.957)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(19.425.329)	(77.898.432)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.266.124.944</b>	<b>1.438.707.973</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 6:** (Continuación)

La creación o disposición de la provisión de riesgo para incobrabilidad ha sido incluida en “Cargos por incobrabilidad, netos de recuperos”, en el estado de resultados integrales (Nota 16).

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

Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito que corresponden a la diferencia entre el límite otorgado al cliente al cierre y el saldo utilizado de su cuenta sobre la cartera total ascienden a \$ 1.469.386.546 y \$ 11.093.903.939 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos - Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 3.011.229.340 y \$ 4.427.685.623, 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 \$ 224.147.383 y \$ 329.584.377, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Diversos” incluye \$ 147.139.534 correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Bajas del ejercicio	Transferencias del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio			
							Alicuota Anual %	Bajas \$		Monto \$		
Equipos de cómputos	120.238.438	19.407.397	-	-	139.645.835	102.430.422	(*)	-	8.716.314	111.146.736	28.499.099	17.808.016
Obra locales alquilados	108.030.700	1.961.771	(327.793)	1.959.330	111.624.008	89.711.560	(**)	(270.162)	11.754.635	101.196.033	10.427.975	18.319.140
Sistemas	58.302.799	1.474.829	(39.083)	2.142.714	61.881.259	40.524.375	20	(8.468)	5.698.189	46.214.096	15.667.163	17.778.424
Muebles y útiles	29.102.851	1.552.072	(437.816)	1.081.756	31.298.863	20.923.042	20	(200.313)	2.697.392	23.420.121	7.878.742	8.179.809
Obras en curso	1.307.043	10.702.428	-	(5.183.800)	6.825.671	-	-	-	-	-	6.825.671	1.307.043
<b>Totales al 31.12.18</b>	<b>316.981.831</b>	<b>35.098.497</b>	<b>(804.692)</b>	<b>-</b>	<b>351.275.636</b>	<b>253.589.399</b>	<b>-</b>	<b>(478.943)</b>	<b>28.866.530</b>	<b>281.976.986</b>	<b>69.298.650</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.17</b>	<b>293.080.803</b>	<b>23.901.028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>316.981.831</b>	<b>224.070.102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.519.297</b>	<b>253.589.399</b>	<b>-</b>	<b>63.392.432</b>

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

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

### NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Concepto	Valores de incorporación				Amortizaciones				Neto resultante al 31.12.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Transferencias del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
						Alicuota Anual %	Monto \$			
Clientela	84.332.589	-	-	84.332.589	84.332.589	20	-	84.332.589	-	-
Licencias de software	106.152.963	1.143.727	-	107.296.690	91.242.543	(*)	8.525.774	99.768.317	7.528.373	14.910.420
<b>Totales al 31.12.18</b>	<b>190.485.552</b>	<b>1.143.727</b>	<b>-</b>	<b>191.629.279</b>	<b>175.575.132</b>	<b>-</b>	<b>8.525.774</b>	<b>184.100.906</b>	<b>7.528.373</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.17</b>	<b>185.312.721</b>	<b>5.172.831</b>	<b>-</b>	<b>190.485.552</b>	<b>165.241.931</b>	<b>-</b>	<b>10.333.201</b>	<b>175.575.132</b>	<b>-</b>	<b>14.910.420</b>

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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

	31.12.18	31.12.17
Deudas por consumos de tarjetas de crédito	254.275.036	527.003.948
Cheques diferidos	5.211.301	59.649.688
Anticipos de clientes	8.534.824	7.559.450
Proveedores (1)	24.877.889	39.678.443
Provisión facturas a recibir	57.012.810	82.114.364
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 23)	1.857.561	12.970.612
Honorarios a directores y síndicos a pagar	8.863.719	11.331.563
<b>Total</b>	<b>360.633.140</b>	<b>740.308.068</b>

(1) Incluye \$ 295.891 y \$ 973.472 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

La exposición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar según el vencimiento contractual es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
Sin plazo	-	-
Con plazo vencido	1.620.480	27.209.370
De 0 a 3 meses	357.972.694	692.043.533
De 3 a 6 meses	578.181	15.271.754
De 6 a 9 meses	461.785	5.419.344
De 9 a 12 meses	-	364.067
<b>Total</b>	<b>360.633.140</b>	<b>740.308.068</b>

### NOTA 10: PRÉSTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	31.12.18	31.12.17
<b>Corriente:</b>		
Sobregiros bancarios (a) (Notas 23 y 26)	257.315.173	327.404.153
Préstamos bancarios (b) (Nota 23)	619.528.767	81.568.398
Préstamos bancarios garantizados (b) (Nota 26)	14.343.758	14.000.000
Obligaciones negociables (c)	1.437.181.821	1.505.231.110
Valores de deuda fiduciaria (d)	2.474.143.911	3.591.391.186
Arrendamientos financieros (e) (Nota 28.6)	4.047.814	-
<b>Total</b>	<b>4.806.561.244</b>	<b>5.519.594.847</b>



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

	31.12.18	31.12.17
<b>No Corriente:</b>		
Obligaciones negociables (c)	-	1.472.586.990
Valores de deuda fiduciaria (d)	-	62.199.625
Arrendamientos financieros (e) (Nota 28.6)	13.287.293	-
<b>Total</b>	<b>13.287.293</b>	<b>1.534.786.615</b>

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	31.12.18	31.12.17
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	257.315.173	327.404.153
<b>Total</b>	<b>257.315.173</b>	<b>327.404.153</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco CMF	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.822.541	02/01/2019	7 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.797.678	02/01/2019	15 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	60.000.000	59.806.930	18/01/2019	29 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.891.071	11/01/2019	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	25.000.000	24.976.488	17/01/2019	29 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	7.000.000	6.869.617	02/01/2019	5 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	50.000.000	49.787.728	11/01/2019	27 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.761.143	03/01/2019	6 días	Sin garantía
Banco Santander Río	Pesos (\$)	Fija	13.000.000	12.833.314	03/01/2019	30 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.18</b>			<b>250.000.000</b>	<b>248.546.510</b>			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Fija	8.858.735	8.695.661	03/01/2018	5 días	Sin garantía
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	29.529.118	28.557.031	02/01/2018	32 días	Sin garantía
Banco Hipotecario	Pesos (\$)	Fija	5.905.824	1.430.376	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco ICBC	Pesos (\$)	Fija	88.587.354	88.436.000	20/02/2018	90 días	Con garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	73.822.795	73.781.860	08/01/2018	90 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	22.146.839	21.559.485	23/01/2018	60 días	Sin garantía
Banco de La Pampa	Pesos (\$)	Fija	10.335.191	10.324.610	02/01/2018	4 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	44.293.677	43.992.011	04/01/2018	30 días	Sin garantía
Banco Saenz	Pesos (\$)	Fija	44.293.677	43.247.140	15/01/2018	30 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.17</b>			<b>327.773.210</b>	<b>320.024.174</b>			

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee 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	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
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	19/10/2018	17/01/2019	90 días	14.000.000	14.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 19 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 31.12.18</b>						<b>614.000.000</b>	<b>614.000.000</b>			

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

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto de la línea	Monto de capital no amortizado	Garantía de pago	Servicio de amortización	Servicio de intereses
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	22/11/2017	22/01/2018	61 días	14.764.559	14.764.559	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	60 días	14.764.559	14.764.559	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	24/11/2017	23/01/2018	60 días	7.382.280	7.382.280	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	22/12/2017	17/12/2018	360 días	23.623.294	23.623.294	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 22 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	23/10/2017	18/10/2018	360 días	20.670.383	20.670.383	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 23 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 31.12.17</b>						<b>81.205.075</b>	<b>81.205.075</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 2.1)	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del ejercicio
Garantizados	20.670.382	(6.670.382)	14.000.000	(14.000.000)	14.000.000
No garantizados	60.145.260	(19.409.021)	600.000.000	(41.000.000)	599.736.239
<b>Total al 31.12.18</b>	<b>80.815.642</b>	<b>(26.079.403)</b>	<b>614.000.000</b>	<b>(55.000.000)</b>	<b>613.736.239</b>

### c) Obligaciones negociables

A continuación se presenta un detalle de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Obligaciones Negociables	31.12.18	31.12.17
ON clase VII – capital emitido	-	338.108.401
ON clase VIII – capital emitido	-	78.602.821
ON clase IX – capital emitido	-	425.875.503
ON clase X – capital emitido	-	312.352.448
ON clase XI – capital emitido	-	512.323.737
ON clase XIII – capital emitido	-	369.113.975
ON clase XV – capital emitido	354.910.600	-
<b>Total</b>	<b>354.910.600</b>	<b>2.036.376.885</b>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se emitieron las siguientes clases:

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

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 10:** (Continuación)

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se amortizó el capital de las siguientes clases:

Clase I: Con fecha 7 de marzo de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase I de Obligaciones Negociables, emitida el 7 de septiembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 204.033.333. Al 31 de diciembre de 2018, la Clase I se encuentra totalmente amortizada.

Clase IV: Con fecha 4 de mayo de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase IV de Obligaciones Negociables, emitida el 4 de noviembre de 2016. El capital abonado asciende a \$ 161.531.426. Al 31 de diciembre de 2018, la Clase IV se encuentra totalmente amortizada.

Clase VII: Con fecha 24 de Julio de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase VII de Obligaciones Negociables, emitida el 24 de enero de 2017. El capital abonado asciende a \$ 214.000.000. Al 31 de diciembre de 2018, la Clase VII se encuentra totalmente amortizada.

Clase IX: Con fecha 20 de octubre de 2018, se efectuó el pago de la primera y única cuota de capital de la Clase IX de Obligaciones Negociables, emitida el 20 de abril de 2017. El capital abonado asciende a \$ 288.444.445. Al 31 de diciembre de 2018, la Clase IX se encuentra totalmente amortizada.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 2.1)	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del ejercicio
Clase I	301.246.218	(97.212.885)	-	(204.033.333)	-
Clase II	99.454.069	(32.094.069)	-	-	67.360.000
Clase IV	314.531.506	(101.500.080)	-	(213.031.426)	-
Clase V	114.895.113	(37.076.932)	-	-	77.818.181
Clase VII	338.108.401	(109.108.401)	-	(229.000.000)	-
Clase VIII	78.602.821	(25.365.321)	-	(5.000.000)	48.237.500
Clase IX	425.875.503	(137.431.058)	-	(288.444.445)	-
Clase X	312.352.448	(100.796.893)	-	-	211.555.555
Clase XI	512.323.737	(165.328.113)	-	(15.000.000)	331.995.624
Clase XIII	369.113.975	(119.113.975)	-	-	250.000.000
Clase XV	-	-	354.910.600	-	354.910.600
<b>Total al 31.12.18</b>	<b>2.866.503.791</b>	<b>(925.027.727)</b>	<b>354.910.600</b>	<b>(954.509.204)</b>	<b>1.341.877.460</b>

#### d) Valores de deuda fiduciaria

El Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 13 de abril de 2009, autorizó la constitución de un programa de securitización de cartera (Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop). Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o títulos de deuda fiduciaria desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, fue aprobado por la CNV mediante la Resolución N° 16.134 del 4 de junio de 2009, Banco de Valores S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

Este programa es de aplicación a partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LI, inclusive. A partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LX, inclusive, sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria, en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado sobre-integración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos.

Bajo los programas de securitización antes mencionados, la Sociedad transfiere los créditos por consumos de tarjetas de crédito y adelantos de efectivo, a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping, quienes emiten valores de deuda fiduciaria a inversores públicos y privados.

Los Fideicomisos pueden emitir dos tipos de certificados que representan participaciones indivisas en ellos: valores de deuda fiduciaria ("VDF") y certificados de participación ("CP"), estos últimos emitidos hasta el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LIX, inclusive. Los CP son títulos subordinados que dan derecho a sus tenedores a participar en forma proporcional en los flujos de fondos de los saldos a cobrar por los créditos por ventas, una vez cancelados el capital y los intereses de los VDF y otros honorarios y gastos.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

Los servicios de capital e intereses se pagan periódicamente a los tenedores de los VDF durante la vigencia del título. Las cobranzas de los activos subyacentes son utilizadas por el Fideicomiso para adquirir saldos a cobrar por créditos por ventas adicionales durante el período de “revolving” para aquellas series emitidas bajo esta modalidad. Una vez finalizado el período de “revolving” se produce un ejercicio de liquidación durante el cual: (i) no se compran otros activos, (ii) todas las cobranzas en efectivo se utilizan para cumplir con los requerimientos de servicios de los VDF remanentes y gastos y, (iii) el producido restante se utiliza para cumplir con los requerimientos de servicios de los CP, en caso de corresponder.

De acuerdo a la Nota 2.2.3 Activos financieros - (f) Baja de activos y pasivos financieros, una transferencia de activos financieros con las características mencionadas, no cumple los requisitos para la baja en cuentas, en consecuencia, la entidad continuará reconociendo dicho activo transferido en su integridad, y reconocerá un pasivo financiero por la contraprestación recibida.

Bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran colocados los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping detallados a continuación:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A y B	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie C – VDF B	Oct-17	29,75%	32.258.724	16.129.362	Oct-17	Ene-19
Serie CI - VDF B	Ene-18	27,24%	34.456.000	6.192.653	Ene-18	Ene-19
Serie CII - VDF B	Mar-18	26,95%	35.695.000	32.992.920	Mar-18	Feb-19
Serie CIII - VDF B	Abr-18	28,75%	45.455.000	45.455.000	Abr-18	Feb-19
Serie CIV - VDF A	Jul-18	53,00%	169.646.557	7.666.340	Jul-18	Ene-19
Serie CIV - VDF B	Jul-18	30,00%	37.515.826	37.515.826	Jul-18	Feb-19
Serie CV - VDF A	Ago-18	39,97%	177.459.669	27.981.837	Ago-18	Feb-19
Serie CV - VDF B	Ago-18	30,00%	43.202.330	43.202.330	Ago-18	Feb-19
Serie CVI - VDF A	Oct-18	73,51%	177.525.463	69.847.447	Oct-18	Feb-19
Serie CVI - VDF B	Oct-18	39,00%	17.677.641	17.677.641	Oct-18	Feb-19
<b>Total al 31.12.18</b>	-	-	<b>770.892.210</b>	<b>304.661.356</b>	-	-

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A y B	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie XCIV – VDF A	Feb-17	25,48%	261.700.189	261.700.189	Ene-17	Mar-18
Serie XCV – VDF A	Mar-17	23,64%	258.447.584	258.447.584	Mar-17	Abr-18
Serie XCV – VDF B	May-17	24,49%	16.919.646	16.919.646	Mar-17	May-18
Serie XCVI – VDF A	Abr-17	23,38%	248.978.714	248.978.714	Abr-17	Jun-18
Serie XCVI – VDF B	Abr-17	25,00%	17.333.592	17.333.592	Abr-17	Jul-18
Serie XCVII – VDF A	Jun-17	25,00%	286.772.075	286.772.075	Jun-17	Ago-18
Serie XCVII – VDF B	Jun-17	26,90%	41.578.388	41.578.388	Jun-17	Oct-18
Serie XCVIII – VDF A	Ago-17	27,50%	300.623.773	300.623.773	Ago-17	Sep-18
Serie XCVIII – VDF B	Ago-17	-	43.586.712	43.586.712	Ago-17	Nov-18
Serie XCIX – VDF A	Ago-17	27,97%	268.647.407	268.647.407	Ago-17	Oct-18
Serie XCIX – VDF B	Ago-17	29,95%	42.269.697	42.269.697	Ago-17	Dic-18
Serie C – VDF A	Oct-17	28,10%	302.706.109	302.706.109	Oct-17	Nov-18
Serie C – VDF B	Oct-17	29,75%	47.628.583	47.628.583	Oct-17	Ene-19
<b>Total al 31.12.17</b>	-	-	<b>2.137.192.469</b>	<b>2.137.192.469</b>	-	-

Durante el último trimestre del 2015, se constituyeron los fideicomisos financieros Tarjeta Shopping Privado I y II, y durante el último trimestre del 2016 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado III, durante el último trimestre del 2017 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado IV, durante el tercer trimestre del 2018 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado V, y en el último trimestre del 2018 el fideicomiso financiero Tarjeta Shopping Privado VI, en los términos del Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación.

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

Bajo los fideicomisos antes mencionados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran colocados los siguientes tramos de los Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III, IV, V y VI:

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo XIV – VDF A	Jul-17	96,01%	127.000.000	127.000.000	Jul-17	Feb-19
Tramo XV – VDF A	Ago-17	95,26%	209.000.000	209.000.000	Ago-17	Feb-19
Tramo XVI – VDF A	Sep-17	95,06%	123.000.000	123.000.000	Sep-17	Feb-19
Tramo XVII – VDF A	Oct-17	96,75%	260.000.000	260.000.000	Oct-17	Feb-19
Tramo XVIII – VDF A	Nov-17	96,72%	80.000.000	80.000.000	Nov-17	Feb-19
<b>Total al 31.12.18</b>	-	-	<b>799.000.000</b>	<b>799.000.000</b>	-	-

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado IV	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo II – VDF A	Ene-18	99,83%	200.000.000	200.000.000	Ene-18	Feb-19
Tramo III – VDF A	Feb-18	100,27%	249.000.000	249.000.000	Feb-18	Feb-19
Tramo IV – VDF A	Feb-18	98,25%	170.000.000	170.000.000	Feb-18	Feb-19
Tramo V – VDF A	Mar-18	97,92%	170.000.000	170.000.000	Mar-18	Feb-19
Tramo VI – VDF A	Abr-18	98,88%	200.000.000	200.000.000	Abr-18	Feb-19
Tramo VII – VDF A	May-18	98,96%	220.000.000	220.000.000	May-18	Feb-19
Tramo VIII – VDF A	May-18	101,33%	170.000.000	170.000.000	May-18	Feb-19
Tramo IX – VDF A	Jun-18	97,07%	200.000.000	200.000.000	Jun-18	Feb-19
Tramo X – VDF A	Jun-18	97,70%	130.000.000	130.000.000	Jun-18	Feb-19
Tramo XI – VDF A	Jun-18	99,31%	160.000.000	160.000.000	Jun-18	Feb-19
Tramo XII – VDF A	Jul-18	99,50%	110.000.000	110.000.000	Jul-18	Feb-19
<b>Total al 31.12.18</b>	-	-	<b>1.979.000.000</b>	<b>1.979.000.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado V	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Jul-18	101,43%	275.000.000	275.000.000	Jul-18	Feb-19
Tramo II – VDF A	Jul-18	102,07%	175.000.000	175.000.000	Jul-18	Feb-19
Tramo III – VDF A	Ago-18	101,31%	289.000.000	289.000.000	Ago-18	Feb-19
Tramo IV – VDF A	Ago-18	101,11%	230.000.000	230.000.000	Ago-18	Feb-19
Tramo V – VDF A	Sep-18	99,25%	180.000.000	180.000.000	Sep-18	Feb-19
Tramo VI – VDF A	Sep-18	96,17%	138.000.000	138.000.000	Sep-18	Feb-19
Tramo VII – VDF A	Sep-18	97,04%	118.000.000	118.000.000	Sep-18	Feb-19
<b>Total al 31.12.18</b>	-	-	<b>1.405.000.000</b>	<b>1.405.000.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado VI	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Oct-18	98,19%	132.000.000	132.000.000	Oct-18	Feb-19
Tramo II – VDF A	Oct-18	108,10%	162.000.000	162.000.000	Oct-18	Feb-19
Tramo III – VDF A	Oct-18	104,50%	54.000.000	54.000.000	Oct-18	Feb-19
Tramo IV – VDF A	Nov-18	100,00%	122.000.000	122.000.000	Nov-18	Feb-19
Tramo V – VDF A	Nov-18	97,64%	98.000.000	98.000.000	Nov-18	Feb-19
Tramo VI – VDF A	Nov-18	102,21%	85.000.000	85.000.000	Nov-18	Feb-19
Tramo VII – VDF A	Dic-18	103,04%	133.000.000	133.000.000	Dic-18	Feb-19
Tramo VIII – VDF A	Dic-18	99,79%	105.000.000	105.000.000	Dic-18	Feb-19
Tramo IX – VDF A	Dic-18	100,60%	102.000.000	102.000.000	Dic-18	Feb-19
<b>Total al 31.12.18</b>	-	-	<b>993.000.000</b>	<b>993.000.000</b>	-	-

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado III	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo IV – VDF A	Abr-17	94,05%	383.878.354	383.878.354	Dic-16	Jul-18
Tramo V – VDF A	Mar-17	95,93%	177.174.708	177.174.708	Ene-17	Sep-19
Tramo VI – VDF A	Abr-17	95,75%	302.673.460	302.673.460	Feb-17	Mar-19
Tramo VII – VDF A	Abr-17	96,56%	317.438.019	317.438.019	Feb-17	Dic-19
Tramo VIII – VDF A	May-17	98,23%	199.321.547	199.321.547	Mar-17	Ene-18
Tramo IX – VDF A	Jun-17	96,49%	134.357.487	134.357.487	Abr-17	Mar-20
Tramo X – VDF A	Jun-17	97,30%	115.163.560	115.163.560	Abr-17	Abr-18
Tramo XI – VDF A	Ago-17	97,30%	391.260.814	391.260.814	May-17	Ene-19
Tramo XII – VDF A	Jul-17	98,30%	221.468.385	221.468.385	Jun-17	Ago-18
Tramo XIII – VDF A	Jul-17	99,00%	160.933.693	160.933.693	Jun-17	Dic-19
Tramo XIV – VDF A	Jul-17	96,01%	187.509.899	187.509.899	Jul-17	Oct-18
Tramo XV – VDF A	Ago-17	95,26%	308.579.283	308.579.283	Ago-17	Jul-19
Tramo XVI – VDF A	Sep-17	95,06%	181.604.076	181.604.076	Sep-17	Jul-18
Tramo XVII – VDF A	Oct-17	96,75%	383.878.534	383.878.534	Oct-17	Dic-18
Tramo XVIII – VDF A	Nov-17	96,72%	118.116.472	118.116.472	Nov-17	Oct-18
<b>Total al 31.12.17</b>	-	-	<b>3.583.358.291</b>	<b>3.583.358.291</b>	-	-

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 10: (Continuación)

Fideicomiso Tarjeta Shopping Privado IV	Inicio del fideicomiso financiero	Precio	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación del tramo	Extinción estimada de la serie
Tramo I – VDF A	Dic-17	100,50%	335.155.489	335.155.489	Dic-17	Jun-19
<b>Total al 31.12.17</b>	-	-	<b>335.155.489</b>	<b>335.155.489</b>	-	-

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de la integridad de los fideicomisos antes mencionados:

Fideicomiso Financiero	Saldos al inicio del ejercicio	Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.1)	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del ejercicio
Tarjeta Shopping - Serie XCIV	54.928.468	(17.725.550)	-	(37.202.918)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCV	93.049.648	(30.027.347)	-	(63.022.301)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVI	126.485.876	(40.817.299)	-	(85.668.577)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVII	207.028.332	(66.808.545)	-	(140.219.787)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCVIII	237.903.332	(76.771.982)	-	(161.131.350)	-
Tarjeta Shopping - Serie XCIX	234.489.171	(75.670.224)	-	(158.818.947)	-
Tarjeta Shopping - Serie C	294.996.288	(95.196.018)	-	(183.674.071)	16.126.199
Tarjeta Shopping - Serie CI	-	-	195.236.166	(195.236.166)	-
Tarjeta Shopping - Serie CII	-	-	206.346.305	(173.484.368)	32.861.937
Tarjeta Shopping - Serie CIII	-	-	215.202.062	(170.020.585)	45.181.477
Tarjeta Shopping - Serie CIV	-	-	206.491.512	(206.491.512)	-
Tarjeta Shopping - Serie CV	-	-	219.680.370	(148.842.889)	70.837.481
Tarjeta Shopping - Serie CVI	-	-	194.535.009	(107.678.016)	86.856.993
Tarjeta Shopping – Privado III	1.963.483.320	(633.620.830)	-	(1.166.223.894)	163.638.596
Tarjeta Shopping – Privado IV	335.155.489	(108.155.489)	1.979.000.000	(1.589.513.605)	616.486.395
Tarjeta Shopping – Privado V	-	-	1.405.000.000	(698.362.464)	706.637.536
Tarjeta Shopping – Privado VI	-	-	993.000.000	(161.018.667)	831.981.333
<b>Total al 31.12.18</b>	<b>3.547.519.924</b>	<b>(1.144.793.284)</b>	<b>5.614.491.424</b>	<b>(5.446.610.117)</b>	<b>2.570.607.947</b>

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

### e) Arrendamientos financieros

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha celebrado 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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 10:** (Continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los arrendamientos financieros:

Arrendamientos financieros	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas)	Saldos al cierre del período
Arrendamientos financieros (*)	-	18.046.107	(1.039.798)	17.006.309
<b>Total al 31.12.18</b>	-	<b>18.046.107</b>	<b>(1.039.798)</b>	<b>17.006.309</b>

(\*) De las altas del período, \$ 1.324.740 corresponden a diferencia de cambio.

### **NOTA 11: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	31.12.18	31.12.17
Remuneraciones a pagar	299.345	198.626
Cargas sociales a pagar	14.518.836	21.669.465
Provisión para gratificaciones	25.767.361	35.394.922
Provisión para vacaciones	22.948.097	27.096.886
Otros	1.228.195	4.560.605
<b>Total</b>	<b>64.761.834</b>	<b>88.920.504</b>

### **NOTA 12: CARGAS FISCALES**

Corriente:	31.12.18	31.12.17
I.V.A. posición neta a pagar	53.334.054	81.309.520
Provisión impuesto a las ganancias, neta	59.121.953	-
Retenciones a depositar	17.366.504	13.198.795
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar (1)	22.047.922	30.745.931
Plan de facilidades de pago	77.769.724	114.135
Seguridad e higiene	3.319.464	5.819.355
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	-	42.327.003
<b>Total cargas fiscales corrientes</b>	<b>232.959.621</b>	<b>173.514.739</b>

(1) Incluye \$ 6.154.565 y \$ 4.961.406 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping vigentes.

No corriente:	31.12.18	31.12.17
Plan de facilidades de pago	201.815	295.715
<b>Total cargas fiscales no corrientes</b>	<b>201.815</b>	<b>295.715</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 13: PROVISIONES Y OTROS CARGOS**

En este rubro se incluyen los importes estimados para hacer frente a los riesgos de probable concreción que, en caso de producirse, darán origen a una pérdida económica y financiera para la Sociedad:

#### (1) Reclamos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios tipos de reclamos, juicios y otros procesos legales, en donde un tercero se encuentra reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. Generalmente, la deuda potencial de la Sociedad, con respecto a los terceros antes mencionados, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera, de corresponder. Cuando una pérdida potencial, derivada de reclamos, juicios y otros procesos legales, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas, basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de emisión de los estados financieros anuales.

Estas estimaciones de contingencias para cada caso en instancia judicial encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica cada estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos. Por su parte, los casos en instancia de mediación son estimados con base en los parámetros que brinda la jurisprudencia actual para supuestos de características análogas.

#### (2) Reclamos en curso promovidos por asociaciones de defensa del consumidor

La acción promovida por una asociación de defensa del consumidor, en cuyo marco se alegara el incumplimiento por parte de la Sociedad de un acuerdo colectivo celebrado con dicha asociación, ha culminado su trámite procesal en forma favorable para Tarshop S.A. mediante sentencia firme de la CSJN. Dicho decisorio establece que la Sociedad no incumplió el compromiso que asumiera, salvo en lo que respecta al entendimiento de un punto de los diez debatidos en el proceso. Como consecuencia de ello, el tribunal interviniente, distribuyó las costas del juicio en un 90% a cargo de la asociación demandante y en un 10% a cargo de Tarshop. Por los motivos expuestos, y en base a las estimaciones de los asesores externos de la Sociedad, se redujo la provisión oportunamente constituida en \$ 2.400.000 (equivalente a \$ 3.543.494 en moneda constante), dejando reservado fondos por \$ 400.000 para atender a potenciales regulaciones de honorarios de Peritos intervinientes y costas.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 13:** (Continuación)

#### (3) Juicios laborales

La Sociedad realiza estimaciones sobre contingencias relacionadas con juicios laborales, de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia estimada. Estas estimaciones de contingencias para cada caso individual encuentran sustento en las recomendaciones que al respecto practica el estudio jurídico externo al cual se le encomendó el seguimiento y atención de los mismos.

#### (4) Inicio de actuaciones Sumariales por la Unidad de Información Financiera

Con fecha 25 de noviembre de 2014, la Sociedad ha sido notificada por la Unidad de Información Financiera de la instrucción de actuaciones Sumariales, identificadas bajo el número de Resolución 234/14, por la posible comisión de infracciones formales derivadas del hipotético incumplimiento del art. 21 inciso a) de la Ley N° 25.246 y las Resoluciones UIF N° 27/11 y 2/12. En dicho marco fueron citados a formular descargo, la Sociedad, su Oficial de Cumplimiento (Mauricio Elías Wior) y los Directores en funciones a ese momento (Sres. Eduardo Sergio Elsztain, Saúl Zang, Marcelo Gustavo Cufre y Fernando Sergio Rubin). De acuerdo con la opinión de los abogados defensores, en el actual estado de las actuaciones, y en función de los antecedentes que se han registrado en la UIF en casos similares, se estima que existe probabilidad de la aplicación de una multa en sede administrativa. Por dicha razón, se han constituido provisiones oportunamente. Con fecha 4 de mayo de 2018, se ha notificado a la Sociedad que la UIF dispuso imponer una sanción de multa de monto menor, la cual fue apelada ante el organismo superior, sin novedades a la fecha de emisión de los presentes estados financieros anuales.

A continuación se detalla la evolución de las provisiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31.12.18			
	Demandas legales (1)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2) y (4)	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>2.364.693</b>	<b>23.104.827</b>	<b>3.543.494</b>	<b>29.013.014</b>
- Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.1)	(763.092)	(7.455.984)	(1.143.494)	(9.362.570)
- Aumentos	1.374.315	5.470.788	-	6.845.103
- Recuperos y aplicaciones	(762.016)	(4.595.477)	(2.000.000)	(7.357.493)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.213.900</b>	<b>16.524.154</b>	<b>400.000</b>	<b>19.138.054</b>

	31.12.17			
	Demandas legales (1)	Laborales (3)	Reclamos en curso y otros (2) y (4)	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>2.060.712</b>	<b>17.007.984</b>	<b>4.422.125</b>	<b>23.490.821</b>
- Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.1)	(600.051)	(3.379.311)	(878.631)	(4.857.993)
- Aumentos	2.029.115	13.485.770	-	15.514.885
- Recuperos y aplicaciones	(1.125.083)	(4.009.616)	-	(5.134.699)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>2.364.693</b>	<b>23.104.827</b>	<b>3.543.494</b>	<b>29.013.014</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 13:** (Continuación)

#### Análisis del total de provisiones

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Corriente	19.138.054	29.013.014
<b>Total</b>	<b>19.138.054</b>	<b>29.013.014</b>

### **NOTA 14: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS**

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
<b>Ingresos por financiación</b>		
Intereses financieros tarjetas de crédito, adelanto en efectivo y préstamos personales	2.884.079.881	2.595.316.164
Intereses financieros a comercios	358.788.099	673.123.241
Intereses compensatorios y punitivos	79.536.552	76.343.478
Otros ingresos por financiación	197.929	73.028
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>3.322.602.461</b>	<b>3.344.855.911</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
Administración de cartera de terceros y otros ingresos por servicios	124.088.403	309.891.711
Mantenimiento y administración de cuentas	1.494.552.613	1.446.909.950
Aranceles a comercios	111.629.086	272.214.752
Renovación de plásticos	4.065	40.270
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>1.730.274.167</b>	<b>2.029.056.683</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 15: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	31.12.18	31.12.17
<b>Egresos por financiación</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	293.325.172	242.580.168
Intereses por obligaciones negociables	776.875.094	710.653.320
Intereses por valores de deuda fiduciaria	1.119.170.761	947.871.025
Otros egresos por financiación	9.610.557	11.489.185
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>2.198.981.584</b>	<b>1.912.593.698</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
Comisiones agentes de cobro y seguros	246.957.528	294.009.509
Correo y comunicaciones	50.013.496	81.473.992
Premios	1.220.230	12.654.678
Insumos	669.527	1.748.175
Informes crediticios	17.092.590	31.927.640
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>315.953.371</b>	<b>421.813.994</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	615.946.537	714.473.668
Impuesto sobre los ingresos brutos	407.377.312	384.112.382
Impuesto a los débitos y créditos	149.702.594	201.794.660
Impuestos y tasas varias	68.419.985	79.041.474
Honorarios y servicios de terceros	400.325.012	410.127.335
Honorarios a directores y síndicos	10.888.777	12.567.957
Alquileres y expensas	75.827.431	72.249.862
Luz, teléfono y otras comunicaciones	42.824.019	43.352.584
Depreciación de bienes de uso	28.866.530	29.519.297
Amortización de activos intangibles	8.525.774	10.333.201
Papelería y útiles	4.896.735	7.268.560
Seguros	6.987.804	9.292.933
Publicidad y propaganda	32.601.145	39.860.581
Reparaciones y mantenimiento	29.160.640	36.821.273
Diversos	640.856	2.327.979
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>1.882.991.151</b>	<b>2.053.143.746</b>

### NOTA 16: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS

	31.12.18	31.12.17
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargos por incobrabilidad (Nota 6)	1.142.642.696	1.264.149.415
Recuperos incobrables de la cartera morosa (Nota 6)	(19.425.329)	(77.898.432)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>1.123.217.367</b>	<b>1.186.250.983</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 17: OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS NETAS

	31.12.18	31.12.17
<b>Otras ganancias y pérdidas netas</b>		
Resultado de otras inversiones valuadas a valor razonable	11.681.691	15.594.829
Provisiones y otros cargos	-	(45.603.438)
Diversos	3.232.788	28.551.714
<b>Total otras ganancias y pérdidas netas</b>	<b>14.914.479</b>	<b>(1.456.895)</b>

### NOTA 18: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	31.12.18	31.12.17
<b>Ingresos financieros:</b>		
Intereses ganados por colocaciones a plazo fijo	36.269.415	27.141.476
Diferencia de cambio	(906.753)	303.684
Otros ingresos financieros, netos	18.151.569	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>53.514.231</b>	<b>27.445.160</b>
<b>Costos financieros:</b>		
Intereses	(3.891.472)	(1.431.826)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(3.891.472)</b>	<b>(1.431.826)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>49.622.759</b>	<b>26.013.334</b>

### NOTA 19: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Concepto	31.12.18	31.12.17
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	372.009.360	297.370.998
Ajuste de saldos iniciales (Nota 2.1)	(113.843.805)	(11.113.163)
Altas de activos diferidos del ejercicio	258.309.655	196.114.953
(Altas) Reversiones de pasivos diferidos del ejercicio	(9.088.890)	(110.363.428)
Reversiones de activos diferidos del ejercicio	(16.414.976)	-
<b>Evolución neta del ejercicio</b>	<b>232.805.789</b>	<b>85.751.525</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del ejercicio</b>	<b>490.971.344</b>	<b>372.009.360</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 19:** (Continuación)

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a las sumas de \$ 490.971.344 y \$ 372.009.360, respectivamente.

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:

Conceptos	31.12.18	31.12.17
Resultado del ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	(588.466.297)	(319.828.422)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>176.539.889</b>	<b>95.948.527</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(60.845.788)	(28.658.875)
- Venta de cartera	-	26.555.466
- Otras	(89.430)	(11.295.267)
<b>Total por impuesto a las ganancias del ejercicio</b>	<b>115.604.671</b>	<b>82.549.851</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no posee quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización.

### **NOTA 20: RESULTADO POR ACCIÓN**

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

Concepto	31.12.18	31.12.17
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	598.796.440	598.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	598.796.440	598.796.440

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

Concepto	31.12.18	31.12.17
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	(472.861.626)	(237.278.571)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	(472.861.626)	(237.278.571)
Resultado neto por acción básico	(0,79)	(0,40)
Resultado neto por acción diluido	(0,79)	(0,40)



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 21: 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 21: (Continuación)

31.12.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	794.687.609	4.787.126	799.474.735
Activos financieros a valor razonable	36.369.239	-	36.369.239
Activos financieros a costo amortizado	228.756.223	-	228.756.223
Créditos comerciales y otros créditos	2.038.595.318	1.962.345.287	4.000.940.605
<b>Total del activo corriente</b>	<b>3.098.408.389</b>	<b>1.967.132.413</b>	<b>5.065.540.802</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	262.534.687	252.715.044	515.249.731
Activo por impuesto a las ganancias diferido	250.164.144	240.807.200	490.971.344
Propiedad, planta y equipos	64.956.685	4.341.965	69.298.650
Inversiones en asociadas	50.055	-	50.055
Activos intangibles	7.528.373	-	7.528.373
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>585.233.944</b>	<b>497.864.209</b>	<b>1.083.098.153</b>
<b>Total del activo</b>	<b>3.683.642.333</b>	<b>2.464.996.622</b>	<b>6.148.638.955</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	341.177.079	19.456.061	360.633.140
Préstamos bancarios y financieros	4.806.561.244	-	4.806.561.244
Remuneraciones y cargas sociales	57.433.206	7.328.628	64.761.834
Cargas fiscales	173.641.697	59.317.924	232.959.621
Provisiones y otros cargos	18.105.561	1.032.493	19.138.054
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>5.396.918.787</b>	<b>87.135.106</b>	<b>5.484.053.893</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	13.287.293	-	13.287.293
Cargas fiscales	150.427	51.388	201.815
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>13.437.720</b>	<b>51.388</b>	<b>13.489.108</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>5.410.356.507</b>	<b>87.186.494</b>	<b>5.497.543.001</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 21: (Continuación)

31.12.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	302.963.263	11.624.231	314.587.494
Activos financieros a valor razonable	38.791.729	-	38.791.729
Activos financieros a costo amortizado	134.186.168	-	134.186.168
Créditos comerciales y otros créditos	3.104.324.268	3.156.085.692	6.260.409.960
<b>Total del activo corriente</b>	<b>3.580.265.428</b>	<b>3.167.709.923</b>	<b>6.747.975.351</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	759.693.180	772.360.284	1.532.053.464
Activo por impuesto a las ganancias diferido	184.466.783	187.542.577	372.009.360
Propiedad, planta y equipos	57.127.816	6.264.616	63.392.432
Inversiones en asociadas	50.055	-	50.055
Activos intangibles	14.910.420	-	14.910.420
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.016.248.254</b>	<b>966.167.477</b>	<b>1.982.415.731</b>
<b>Total del activo</b>	<b>4.596.513.682</b>	<b>4.133.877.400</b>	<b>8.730.391.082</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	700.468.380	39.839.688	740.308.068
Préstamos bancarios y financieros	5.519.594.847	-	5.519.594.847
Remuneraciones y cargas sociales	77.938.498	10.982.006	88.920.504
Cargas fiscales	137.125.138	36.389.601	173.514.739
Provisiones y otros cargos	27.451.678	1.561.336	29.013.014
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>6.462.578.541</b>	<b>88.772.631</b>	<b>6.551.351.172</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	1.534.786.615	-	1.534.786.615
Cargas fiscales	233.697	62.018	295.715
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.535.020.312</b>	<b>62.018</b>	<b>1.535.082.330</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>7.997.598.853</b>	<b>88.834.649</b>	<b>8.086.433.502</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 21: (Continuación)

31.12.18			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	1.692.962.353	1.629.640.108	3.322.602.461
Egresos por financiación	(2.198.981.584)	-	(2.198.981.584)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>(506.019.231)</b>	<b>1.629.640.108</b>	<b>1.123.620.877</b>
Ingresos por servicios	962.187.724	768.086.443	1.730.274.167
Egresos por servicios	(315.940.971)	(12.400)	(315.953.371)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>646.246.753</b>	<b>768.074.043</b>	<b>1.414.320.796</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>140.227.522</b>	<b>2.397.714.151</b>	<b>2.537.941.673</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(648.843.359)	(474.374.008)	(1.123.217.367)
Otros egresos operativos	(1.645.526.670)	(237.464.481)	(1.882.991.151)
Otras ganancias y pérdidas netas	14.914.479	-	14.914.479
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(2.139.228.028)</b>	<b>1.685.875.662</b>	<b>(453.352.366)</b>
Ingresos financieros	53.514.231	-	53.514.231
Costos financieros	(3.891.472)	-	(3.891.472)
<b>Resultados financieros netos - ganancia</b>	<b>49.622.759</b>	<b>-</b>	<b>49.622.759</b>
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(956.151.726)	771.415.036	(184.736.690)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(3.045.756.995)</b>	<b>2.457.290.698</b>	<b>(588.466.297)</b>
Impuesto a las ganancias	58.903.934	56.700.737	115.604.671
<b>Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(2.986.853.061)</b>	<b>2.513.991.435</b>	<b>(472.861.626)</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(2.986.853.061)</b>	<b>2.513.991.435</b>	<b>(472.861.626)</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 21: (Continuación)

31.12.17			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	1.658.600.226	1.686.255.685	3.344.855.911
Egresos por financiación	(1.912.593.698)	-	(1.912.593.698)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>(253.993.472)</b>	<b>1.686.255.685</b>	<b>1.432.262.213</b>
Ingresos por servicios	1.174.682.548	854.374.135	2.029.056.683
Egresos por servicios	(421.682.165)	(131.829)	(421.813.994)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>753.000.383</b>	<b>854.242.306</b>	<b>1.607.242.689</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>499.006.911</b>	<b>2.540.497.991</b>	<b>3.039.504.902</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(674.285.709)	(511.965.274)	(1.186.250.983)
Otros egresos operativos	(1.817.082.383)	(236.061.363)	(2.053.143.746)
Otras ganancias y pérdidas netas	(1.456.895)	-	(1.456.895)
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(1.993.818.076)</b>	<b>1.792.471.354</b>	<b>(201.346.722)</b>
Ingresos financieros	27.445.160	-	27.445.160
Costos financieros	(1.431.826)	-	(1.431.826)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>26.013.334</b>	<b>-</b>	<b>26.013.334</b>
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.621.699.189)	1.477.204.155	(144.495.034)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(3.589.503.931)</b>	<b>3.269.675.509</b>	<b>(319.828.422)</b>
Impuesto a las ganancias	40.933.662	41.616.189	82.549.851
<b>Resultado del ejercicio - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(3.548.570.269)</b>	<b>3.311.291.698</b>	<b>(237.278.571)</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(3.548.570.269)</b>	<b>3.311.291.698</b>	<b>(237.278.571)</b>

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

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

**Interior:** este segmento está conformado por las provincias de que no se incluyan 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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 22: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	31.12.18	31.12.17
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	15.135.954	41.044.006
Bancos en moneda local (Nota 23) (1)	784.338.781	273.543.488
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>799.474.735</b>	<b>314.587.494</b>

(1) Incluye \$ 142.823.364 y \$ 209.010.898 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

A continuación se muestran los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujo de efectivo:

	31.12.18	31.12.17
Efectivo y equivalentes de efectivo	799.474.735	314.587.494
Activos financieros a costo amortizado – Plazos fijos (1)	228.756.223	134.186.168
<b>Subtotal</b>	<b>1.028.230.958</b>	<b>448.773.662</b>
Sobregiros bancarios (Nota 10 a)	(257.315.173)	(327.404.153)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>770.915.785</b>	<b>121.369.509</b>

(1) Incluye \$ 70.383.865 y \$ 134.186.168 correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

### **Información adicional – Operaciones que no afectan fondos**

	31.12.18	31.12.17
Integración de Obligaciones Negociables Clase XV mediante canje parcial de las ON's IV, VII y IX (Nota 10 c))	164.410.600	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos y servicios a recibir mediante arrendamiento financiero	16.721.367	-
<b>Total</b>	<b>181.131.967</b>	<b>-</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 22:** (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
<b>Pérdida del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(588.466.297)</b>	<b>(319.828.422)</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Notas 7 y 28.7)	28.866.530	29.519.297
- Amortización de activos intangibles (Notas 8 y 28.7)	8.525.774	10.333.201
- Provisión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 16)	1.142.642.696	1.264.149.415
- Diferencia de cambio	1.324.740	-
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos	4.845.103	10.666.720
- Intereses devengados no pagados	(114.320.110)	1.578.197.628
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	171.858.345	179.341.763
	<b>655.276.781</b>	<b>2.752.379.602</b>
<b>Variaciones en el capital circulante</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(376.430.915)	(4.266.515.720)
- Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(10.095.695)	(22.800.669)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(140.902.126)	330.373.724
- Remuneraciones y cargas sociales	4.536.191	50.377.517
- Cargas fiscales	(40.396.296)	174.228.222
- Provisiones y otros cargos	(5.357.494)	(1.858.758)
- Otros pasivos	-	(754.716)
	<b>(568.646.335)</b>	<b>(3.736.950.400)</b>
<b>Total efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>	<b>86.630.446</b>	<b>(984.570.798)</b>

### **NOTA 23: SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos patrimoniales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados en dichas fechas, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 23: (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	
			31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	Accionista minoritario	Facturas a devengar	-	-	-	-	-	-	2.030.518	2.638.700	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(890)	(1.314)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(242.887)	-	-
		Alquileres y expensas	(26.698.055)	(29.663.168)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(268.680)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(287.575)	(223.011)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	-	(454.453)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – último accionista controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	(86.136.818)	-	631.564.555	48.363.480	-	-	-	-	-	-	-	-
		Plazo fijo	7.582.192	-	-	-	158.372.358	-	-	-	-	-	-	-
		Préstamos bancarios y financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(619.528.767)	-
		Intereses préstamos financieros	-	(3.349.162)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.326.575)
		Otros créditos	-	-	-	-	-	-	409.168	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.399.178)	7.577	-	-
		Honorarios	(5.137.435)	(11.179.526)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fibesa S.A.	Vinculada (i)	Honorarios	(511.560)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BHN Vida S.A.	Vinculada (ii)	Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	5.147.890	34.037.333	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	-	-	436.369	577.243	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(138.639)	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(156.253)	(12.733.988)	-	-
		Otros ingresos por servicios	34.940.141	62.166.576	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada (ii)	Créditos comerciales	-	-	-	-	-	-	6.132.708	14.220.185	-	-	-	-
		Deuda con comercios	-	-	-	-	-	-	751	1.109	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(162.601)	-	-	-
		Otros ingresos por servicios	33.341.897	65.028.076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>			-	-	<b>631.564.555</b>	<b>48.363.480</b>	<b>158.372.358</b>	-	<b>14.157.404</b>	<b>51.474.570</b>	-	-	-	
<b>Total Pasivo</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1.857.561)</b>	<b>(12.970.612)</b>	<b>(619.528.767)</b>	<b>(1.326.575)</b>
<b>Total Resultados</b>			<b>(43.175.893)</b>	<b>82.325.332</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(i) Sociedades controladas por IRSA Propiedades Comerciales S.A..

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

A continuación se detallan las principales transacciones con partes relacionadas, correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

#### (1) IRSA Propiedades Comerciales S.A. (Nota 31)

Las transacciones informadas en concepto de alquileres y expensas corresponden a contratos de locación de locales y stands en centros comerciales de IRSA Propiedades Comerciales S.A. descriptos en la Nota 24 (Compromisos). Los gastos de publicidad y propaganda corresponden al fondo de publicidad compartida que surge de los contratos de locación de inmuebles previamente informados. Los mismos se devengan durante el tiempo en que se prolonga el alquiler del local y stand en el respectivo centro comercial.

#### (2) Banco Hipotecario S.A.

Las transacciones informadas corresponden a:

Acuerdos en cuenta corriente: Corresponden a plazos no mayores a 7 días, que se van utilizando en función de las necesidades de financiamiento de corto plazo del capital de trabajo de la Sociedad.

Prestación de servicios: Con fecha 29 de abril de 2015, la Sociedad celebró un contrato de prestación de servicios con Banco Hipotecario S.A., donde se estipula que ciertas funciones, no claves para el negocio, se gestionen en dicha entidad a cambio de un fee de servicio.

Préstamos bancarios y financieros: En noviembre de 2018, Banco Hipotecario amplió la línea de asistencia financiera hasta un monto máximo de \$ 600 millones, generando intereses financieros al cierre por aproximadamente \$ 38 millones.

#### (3) Fibesa S.A.

Las transacciones informadas en concepto de honorarios corresponden a comisiones por la intervención en contrataciones de alquiler de stands y góndolas de IRSA Propiedades Comerciales S.A. por parte de la Sociedad.

#### (4) BHN Vida S.A.

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos por póliza de seguro de vida y acuerdos promocionales.

Póliza de seguros de vida: Se celebró una carta propuesta con BHN Vida S.A., mediante la cual la Sociedad es designada tomadora de las pólizas colectivas del seguro de vida saldos deudores contratados para su cartera de clientes. Mediante dicha propuesta, la Sociedad administra las pólizas mencionadas y a cambio recibe una retribución.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

Con fecha 14 de diciembre de 2012, se realizó una nueva adenda a la propuesta mediante la cual se incrementó el costo del premio del seguro de vida a partir del resumen de cuenta de los clientes con vencimiento el 31 de diciembre de 2012.

El 3 de enero de 2013, la Sociedad formuló una propuesta a BHN Vida SA mediante la cual se modificó la fecha de corte de la información remitida a la aseguradora para la liquidación del seguro haciéndolo coincidir con el corte de la tarjeta de crédito, es decir, que la información de los saldos deudores pasó del último día calendario de cada mes a la comprendida entre el día 21 del mes inmediato anterior y el día 20 del mes correspondiente al informe. Esta propuesta fue aceptada el 8 de enero de 2013 por BHN Vida S.A. y se implementó a partir del corte de la tarjeta de crédito del 20 de febrero de 2013.

Con fecha 27 de junio de 2013, con motivo de la emisión de la Tarjeta Supercard, la Sociedad solicitó a BHN Vida S.A. la emisión de una póliza para la cobertura del seguro de vida e incapacidad total y permanente sobre saldo deudor de los clientes de esta nueva tarjeta de crédito. BHN Vida S.A. aceptó esta propuesta el 1° de julio de 2013 y emitió la póliza número 120 en iguales condiciones a la de la póliza 67 correspondiente a la cartera de clientes de la Sociedad.

Acuerdo de Acciones Promocionales: Se celebró un acuerdo con BHN Vida S.A., mediante el cual se estipula la cesión de espacios para publicitar los seguros comercializados por esta compañía en los medios de comunicación que maneja la Sociedad. La contraprestación a abonar por BHN Vida S.A. será acordada oportunamente con la Sociedad en el momento de llevar a cabo cada acción promocional. La propuesta tiene una vigencia de 12 meses contados desde su aceptación el 1° de noviembre de 2010 y será prorrogada en forma automática por períodos iguales.

Designación de Tarshop como Agente Institorio: Con fecha 17 de octubre de 2011, BHN Vida S.A. formuló una propuesta de designación de la Sociedad como agente institorio para que ésta comercialice entre su cartera de clientes un seguro denominado seguro de educación con cláusula adicional de renta diaria por internación. A tales fines, propuso que la Sociedad le ceda 2 (dos) posiciones de venta telefónica en las oficinas de Suipacha 664, 5° Piso. Esta propuesta fue aceptada por la Sociedad con fecha 20 de octubre de 2011.

El 25 de junio de 2012, se celebra una adenda a la propuesta mediante la cual se incorpora la comercialización del seguro de accidentes personales, la cual fue modificada el 19 de abril de 2013 con el fin de modificar las condiciones de la póliza a nuevas exigencias de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

Con fecha 1° de julio de 2013, se celebró una adenda mediante la cual: i) se incorpora la comercialización del seguro de accidentes personales con incapacidad total y temporaria (AP + ITT); ii) se modifica el esquema de retribuciones correspondientes a los seguros comercializados a través de esta aseguradora; y iii) se deja constancia que BHN Vida S.A. restituye a la Sociedad las posiciones de venta telefónica que ésta le había cedido en sus oficinas sitas en la calle Suipacha 664, 5° Piso, cesando la comercialización de los seguros en las oficinas centrales de la Sociedad y reemplazando este canal de venta por los puntos de venta de la Sociedad.

El 7 de abril de 2016 se celebró una adenda al acuerdo de agente institorio celebrado entre BHN Vida y Tarshop S.A. con el fin de modificar las retribuciones abonadas a la Sociedad.

Con fecha 18 de marzo de 2016, se celebra un acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A. y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a Tarshop la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 5.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 3.500.000 y el saldo de \$ 1.500.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A..

Esta propuesta entró en vigencia desde su fecha de aceptación por parte de la Aseguradora, siendo el 23 de marzo de 2016, hasta el 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 31 de agosto de 2016, se celebra una adenda entre la Sociedad y BHN Vida S.A., realizando cambio de beneficiario, por medio del cual se solicita a BHN Vida S.A. a asegurar la Muerte e Incapacidad Total y Transitoria del Asegurado como consecuencia inmediata de un Accidente. La solicitud abarca a la cartera de clientes vigentes y a las altas nuevas, el beneficiario para el supuesto de Incapacidad Total y Transitoria sea el Asegurado.

Esta propuesta entró en vigencia a partir del 1° de septiembre de 2016.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

El 1º de diciembre de 2016 se celebra una adenda al acuerdo de agente institorio mediante el cual se incorpora un nuevo producto para ser comercializado a la cartera de clientes de Tarshop S.A. denominado "Seguro de Vida Único" el cual consiste en la cobertura de la Muerte e Incapacidad Total y Permanente del asegurado siendo que el monto de la indemnización en caso de siniestro será percibido por los beneficiarios designados por el asegurado o por sus derecho habientes en caso de falta de designación de un beneficiario en el supuesto de muerte; en el caso de Incapacidad Total y Permanente la indemnización será percibida por el asegurado. La característica de este seguro es que el monto total de la prima es abonada en su totalidad al momento de contratar la cobertura.

Esta propuesta entró en vigencia a partir del 2 de diciembre de 2016.

Con fecha 1º de diciembre de 2016, se celebra un nuevo acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A. y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad correspondiente al año 2017, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a la Sociedad la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 6.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 4.200.000 y el saldo de \$ 2.100.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A.

Esta propuesta entró en vigencia el 1º de enero de 2017, hasta el 31 de diciembre de 2018.

A lo último mencionado se sumó una ampliación de este ingreso por \$ 2.200.000, lo cual abonó la compañía BHN Vida S.A un 70% con la suma de \$ 1.540.000 y BHN Seguros Generales S.A en un 30% con la suma de \$ 660.000.

A partir del 1º de agosto de 2017 se mejoraron las condiciones comerciales, e incrementamos el acuerdo que estaba en un 32% promedio de ingreso a 45% generando un plus de \$ 300.000 mensuales.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

#### (5) BHN Seguros Generales S.A.

Los ingresos por servicios informados corresponden a los acuerdos celebrados entre la Sociedad y BHN Seguros Generales S.A., para que la Sociedad comercialice los seguros de BHN Seguros Generales S.A. entre su cartera de clientes y la Sociedad cede posiciones en su call de venta telefónica para que BHN Seguros Generales S.A. lleve a cabo la comercialización de los seguros a través de este canal de venta. El mencionado contrato se celebró con fecha 10 de enero de 2011 con una vigencia de 12 meses prorrogables automáticamente por períodos iguales. Mediante este acuerdo se comercializan los seguros denominados seguro hogar y de protección de bienes. Cabe mencionar que con fecha 5 de noviembre de 2012 mediante una nueva adenda se modifican las opciones de comercialización del seguro hogar y del seguro de protección de bienes (incorporación de nuevos “combos” con diferentes premios), como así también se incrementa el precio fijo por posición que BHN Seguros Generales S.A. le abona a la Sociedad por el uso de las posiciones en sus oficinas comerciales para desarrollar actividades de promoción de los seguros y se le traslada el costo telefónico a BHN Seguros Generales S.A. derivado del desarrollo de esta tarea.

Con fecha 1° de julio de 2013, se celebró una adenda mediante la cual: i) se incorpora la comercialización del seguro de desempleo; y ii) se deja constancia que BHN Seguros Generales S.A. restituye a la Sociedad las posiciones de venta telefónica que ésta le había cedido en sus oficinas sitas en la calle Suipacha 664, 5° Piso, cesando la comercialización del seguros en las oficinas centrales de la Sociedad y reemplazando este canal de venta por las puntos de venta de la Sociedad.

Con fecha 1° de agosto de 2015, BHN Seguros Generales S.A. le efectuó una propuesta a la Sociedad, en la que se establecía: i) Tarshop difundirá entre su cartera de clientes los seguros que comercializa BHN Seguros Generales S.A.; ii) toda publicidad y/o comunicación sobre los seguros comercializados por BHN Seguros Generales S.A. que se difunda entre los clientes de Tarshop, deberá ser diseñada o acordada en forma conjunta; y iii) Tarshop podrá afectar espacios destinados a publicidad de BHN Seguros Generales S.A. en algunas de sus sucursales, las que serán seleccionadas de común acuerdo.

Con fecha 18 de marzo de 2016, se celebra un acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A. y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a Tarshop la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 5.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 3.500.000 y el saldo de \$ 1.500.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A..

Esta propuesta entró en vigencia desde su fecha de aceptación por parte de la Aseguradora, siendo el 23 de Marzo de 2016, hasta el 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 21 de julio de 2016, se celebra una adenda al acuerdo de agente institorio entre la Sociedad y BHN Seguros Generales S.A., incorporando un nuevo producto consistente en el Seguro de Desempleo para empleados en relación de dependencia mediante el cual se otorga una indemnización cuyo beneficiario es el asegurado en caso que sea despedido por las causales estipuladas en la póliza.

Esta propuesta entrara en vigencia a partir del 25 de julio de 2016.

Con fecha 1º de diciembre de 2016, se celebra un nuevo acuerdo entre la Sociedad, BHN Seguros Generales S.A.y BHN Vida S.A., participando de un Plan Anual de Marketing y Publicidad correspondiente al año 2017, destinado a desarrollar e incrementar nuestra cartera de clientes.

La Sociedad procederá a desarrollar diversas acciones tendientes a implementar su plan integral de Marketing y Publicidad, a través de pero no limitado a el desarrollo y posicionamiento de sus marcas, promoción y difusión institucional, folletería, explotación de espacios físicos en sucursales, panfletos, espacios gráficos, web, radiales y televisión, mailing, gacetillas, campañas especiales, eventos promocionales, acciones de marketing directo y concursos, etc.

En virtud del beneficio inmaterial que implicara para las Aseguradoras el cumplimiento del objeto y como participación en el mismo, las mismas abonarán a la Sociedad la suma única y total, por la vigencia del presente, de \$ 6.000.000, la cual será abonada en un 70% por BHN Vida S.A, es decir la suma de \$ 4.200.000 y el saldo de \$ 2.100.000 será aportado por BHN Seguros Generales S.A..

Esta propuesta entró en vigencia el 1º de enero de 2017, hasta el 31 de diciembre de 2018.

A lo último mencionado se sumó una ampliación de este ingreso por \$ 2.200.000, lo cual abonó la compañía BHN Vida S.A un 70% con la suma de \$ 1.540.000 y BHN Seguros Generales S.A en un 30% con la suma de \$ 660.000.

A partir del 1º de agosto de 2017 se mejoraron las condiciones comerciales, e incrementamos el acuerdo que estaba en un 32% promedio de ingreso a 45% generando un plus de \$ 200.000 mensuales.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

#### (6) SUPER-CARD S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito se encuentra integrado.

#### (7) Remuneración de los directores

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 6.050.738, por todo concepto. El cargo del ejercicio se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

#### (8) Remuneración de la gerencia de primera línea

El personal clave incluye, además de los miembros del Directorio y la gerencia general, a los gerentes de administración, finanzas y planeamiento, comercialización y marketing, créditos, cobranzas, riesgo, legales, desarrollo organizacional y calidad, operaciones y sistemas, infraestructura y seguridad, auditoría interna, quienes constituyen la gerencia de primera línea.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 23:** (Continuación)

La gerencia de primera línea recibe un monto fijo establecido tomando en cuenta sus antecedentes, capacidad y experiencia y una bonificación anual que varía según su desempeño individual y resultados del negocio.

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de \$ 54.801.881 y \$ 33.300.121, respectivamente.

### **NOTA 24:** **COMPROMISOS**

#### **Compromisos de arrendamiento de la Sociedad en su carácter de arrendatario**

##### **24.1 Arrendamientos operativos**

En el giro ordinario de sus negocios, la Sociedad celebra varios contratos de arrendamiento operativo. La Sociedad lleva a cabo la totalidad de sus actividades en inmuebles arrendados a terceros y partes relacionadas bajo contratos de arrendamiento operativo cuyo promedio es de 2 años. En estos inmuebles se desarrolla la actividad principal y la actividad de administración. El alquiler es generalmente pagadero mensualmente. Los pagos de los contratos de arrendamiento se basan en lo estipulado en los respectivos contratos. Dichos contratos son estipulados principalmente en pesos. Asimismo, otros contratos se basan en dólares estadounidenses. El costo de alquiler para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a \$ 61.952.993 y \$ 59.536.807 respectivamente.

A continuación se detallan los contratos de arrendamientos operativos con partes relacionadas:

#### **a. Alquiler de locales y stands en centros comerciales de IRSA Propiedades Comerciales S.A.**

##### **Locales:**

Al 31 de diciembre de 2018, se han celebrado y continuado con su vigencia los contratos de alquiler de locales en los distintos shoppings propiedad del accionista IRSA Propiedades Comerciales S.A. que a continuación se detallan: (I) en el Shopping Alto Avellaneda se prorrogó la vigencia del contrato hasta el día 28 de febrero de 2019, siendo el valor locativo de \$ 140.000 mensuales; (II) en el Shopping Abasto se renovó el alquiler de un local por el período comprendido entre el 8 de octubre de 2015 al 7 de octubre de 2018, abonándose la suma mensual de \$ 66.400 y \$ 125.068 a su finalización. A partir del 8 de octubre de 2018 se prorrogó el contrato por un período de 11 meses abonándose por el mismo \$ 140.000 mensuales más un incremental del 11% semestral; y (III) en el Shopping Soleil Premium Outlet desde el 1° de mayo de 2017 hasta el 31 de agosto de 2018 se rentó un local por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 85.910. A partir del 1° de septiembre de 2018 se rentó un nuevo local por un período de 48 meses abonándose por el mismo inicialmente \$ 70.000 mensuales.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 24.1:** (Continuación)

#### Stands:

Al 31 de diciembre de 2018, se han celebrado contratos de alquiler de stands de venta y promoción en los distintos shoppings propiedad del accionista IRSA Propiedades Comerciales S.A., que a continuación se detallan: (I) en el Shopping Alto Avellaneda desde el 1° de octubre de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2016 abonándose la suma mensual de \$ 12.700. Se renovó desde el 1° de octubre de 2016 hasta el mes de septiembre 2017, por el cual se abonó la suma mensual de \$ 36.000. Finalizado dicho período, se renovó por un plazo 12 meses abonando la suma de \$ 48.000 mensuales hasta el día 30 de septiembre de 2018. El 1° de octubre de 2018 se prorrogó el contrato por un mes más sin incremento alguno. Completado dicho período se dio de baja el contrato. Paralelamente, se rentó un segundo stand, con vigencia desde el 6 de mayo de 2015 hasta el 5 de mayo de 2016 abonándose la suma mensual de \$ 20.200, renovándose desde 6 de mayo de 2016 hasta el 5 de mayo de 2017 abonándose la suma mensual de \$ 26.260. Vencido dicho plazo, se renovó por tercera vez el contrato hasta el día 5 de abril de 2018 abonando un importe mensual de \$ 48.000. A partir del 6 de abril de 2018 se generó la última renovación por un período de 2 meses por un importe mensual de \$ 50.000.; (II) IRSA Propiedades Comerciales S.A. le entregó a la Sociedad en comodato un stand ubicado en el Abasto Shopping desde el 8 de octubre de 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 se renta el stand por el cual se abonó mensualmente la suma de \$ 32.000; renovándose contrato desde el 8 de octubre de 2016 hasta el 7 de octubre de 2017 por un total de \$ 37.000 mensuales. Finalizado dicho plazo se renovó por un plazo de 12 meses abonando \$ 48.000 mensuales; Actualmente se renovó el contrato por un plazo de 12 meses (desde el 8 de octubre de 2018 hasta el 9 de octubre de 2019) abonando \$ 61.000 mensuales(III) En el Shopping Soleil Premium Outlet se rentó un stand por el cual se abonó mensualmente desde marzo 2016 hasta septiembre 2017 la suma de \$ 20.000, renovándose hasta el 30 de noviembre de 2018 por un importe mensual de \$ 28.000. Actualmente renovó el contrato por un plazo de 12 meses abonando \$ 34.300 mensuales.

#### **b. Locación de la sede central de la Sociedad**

Con fecha 28 de enero de 2014, se firmó un Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A., que comprende los siguientes bienes integrantes del Edificio situado en la calle Suipacha N° 652/658/664/668 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires: (i) Piso 2° integrante de la Unidad Funcional N° 2, (ii) Piso 5° integrante de la Unidad Funcional N° 5 y (iii) Quince espacios guardacoches, siendo el plazo contractual por estas locaciones de 36 meses, y sus vencimientos fluctuaron entre enero y febrero de 2016, con opción para su renovación por 36 meses más, el importe mensual fue de U\$S 47.450.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 24.1:** (Continuación)

Durante enero de 2016, se realizó un nuevo Convenio de Prórroga y Modificación con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. cuyos plazos contractuales se firman por 24 meses por la suma mensual de U\$S 23.900, para la locación ubicada en Piso 2°, y por 12 meses por la suma mensual de U\$S 23.500, para la locación ubicada en Piso 5°. Ante el vencimiento de esta última locación (Piso 5°) se realizó una prórroga por 4 meses (de enero a abril 2017) por el mismo importe, al finalizarla se procedió a la baja del contrato firmando acta de finalización. A partir del día 16 de febrero de 2018 y hasta el día 15 de febrero de 2020 se prorrogó la vigencia del contrato para la locación ubicada en Piso 2°.

Asimismo, el 1° de enero de 2014, se renovó con IRSA Inversiones y Representaciones S.A. el Contrato de Comodato mediante el cual ésta entregó a la Sociedad el espacio identificado como Área Técnica AT I, ubicado en el Primer Subsuelo del Edificio precedentemente mencionado, cuya vigencia operó desde el 1° de febrero de 2014 hasta el día 31 de enero de 2016, inclusive. Como así también se firmó con la misma compañía un Contrato de Comodato mediante el cual se le entrega a la Sociedad el espacio denominado SUIP-P02 AT 01, con vigencia desde el 16 de febrero de 2014 hasta el 15 de febrero del 2016 ubicado en el Piso 2°. Con fecha 16 de diciembre de 2014, se firmó un contrato de locación por el Piso 3° (sector frente) del Edificio situado en la calle Suipacha 652/658/664/668, y guarda coches N° 3, 64, 65 y 66 con vigencia de 36 meses cuyo vencimiento operó el 15 de diciembre de 2017.

Con fecha 1° de julio de 2016, se firmó un contrato de locación por el Sector "Contra Frente" del Piso 3° y los espacios guarda coches N° 29, 52 y 53 ubicados en el primer subsuelo del Edificio, en la suma mensual de U\$S 15.350. Las partes prorrogaron la vigencia de dicho contrato hasta el 30 de junio de 2019, fecha en que operará su vencimiento en forma automática.

Con fecha 18 de noviembre de 2015, se firmó con IRSA Propiedades Comerciales S.A. un contrato de comodato hasta febrero de 2018 mediante el cual se le entrega a la Sociedad el espacio denominado SUIP.PO3-BA, ubicado en el Piso 3° de Suipacha 664. Actualmente se prorrogó la vigencia del contrato hasta el día 30 de junio de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene los siguientes compromisos de pagos mínimos en relación a los arrendamientos operativos en los que figura como arrendatario:

	31.12.18			31.12.17		
	Partes relacionadas	Otros	Totales	Partes relacionadas	Otros	Totales
A pagar:						
- Hasta 1 año	18.676.806	23.922.924	42.599.730	15.379.224	33.507.061	48.886.285
- De 1 a 2 años	2.586.863	12.151.336	14.738.199	3.307.490	14.086.129	17.393.619
- De 2 a 3 años	1.325.296	4.728.834	6.054.130	-	7.011.214	7.011.214
- De 3 a 4 años	733.010	2.983.848	3.716.858	-	2.445.516	2.445.516
- De 4 a 5 años	-	3.946.140	3.946.140	-	-	-
<b>Total</b>	<b>23.321.975</b>	<b>47.733.082</b>	<b>71.055.057</b>	<b>18.686.714</b>	<b>57.049.920</b>	<b>75.736.634</b>
<b>Total en moneda extranjera (1)</b>	<b>16.488.464</b>	<b>3.306.081</b>	<b>19.794.545</b>	<b>11.237.981</b>	<b>9.717.644</b>	<b>20.955.625</b>
<b>Total en moneda local</b>	<b>6.833.511</b>	<b>44.427.001</b>	<b>51.260.512</b>	<b>7.448.733</b>	<b>47.332.276</b>	<b>54.781.009</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2018, incluye U\$S 436.107 y U\$S 87.443,25, correspondientes a Partes relacionadas y Otros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017, incluye U\$S 408.340 y U\$S 353.098, correspondientes a Partes relacionadas y Otros, respectivamente.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 25: 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
<b>Total</b>	<b>598.796.440</b>			

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 \$ 322.713.735 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 \$ 139.259.960, \$ 135.269.246 y \$ 488.88.661 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 26: 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 \$ 2.038.209, de los cuales \$ 1.414.409 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 37.410).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes del contrato del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XC (26,58%) por la suma de \$ 32.201.519.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 31 de diciembre de 2018 ascienden a un total de \$ 149.557.536, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 26:** (Continuación)

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

Durante el mes de octubre de 2015, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ha otorgado a la Sociedad un descubierto en cuenta corriente, por un monto de hasta \$ 40.000.000, que fue ampliado a \$ 60.000.000 en el mes de junio de 2016. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 79.000.000 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación”, por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene depositada en garantía de la operatoria de tarjetas de crédito Tarshop / Visa, la suma de \$ 49.376.882. En dicho marco, durante el mes de junio de 2015, la Sociedad ha constituido un segundo fondo de garantía, que al 31 de diciembre de 2018 está integrado por Bonos del Tesoro Nacional TC20 por un valor nominal de \$ 1.355.000, Bonos del Tesoro Nacional TC21 por un valor nominal de \$ 2.805.000, Bonos del Tesoro Nacional TJ20 por un valor nominal de \$ 2.275.000, Bonos del Tesoro Nacional AF19 por un valor nominal de \$ 5.000.000, y Bonos del Tesoro Nacional A2M2 por un valor nominal de \$ 15.900.000. Dichos títulos se encuentran prendados a favor de Banco Hipotecario S.A., en garantía del cumplimiento de los pagos relacionados con el cruce de fondos correspondiente a las tarjetas de crédito Tarshop / VISA.

### **NOTA 27: DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 28: RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV**

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

**28.1 Anexo A – Bienes de uso:** Notas 7.

**28.2 Anexo B – Activos intangibles:** Nota 8.

**28.3 Anexo C – Participaciones en otras sociedades, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:**

Denominación	Clase de acciones	Valor nominal \$	Cantidad	Valor registrado al 31.12.18 \$	Valor registrado al 31.12.17 \$	Información sobre el ente emisor						Porcentaje de participación sobre el capital social
						Último estado contable						
						Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social (Valor nominal) \$	Resultado del ejercicio \$	Patrimonio Neto \$	
SUPER-CARD S.A.	Clase A, con derecho a un voto por acción	1	12.500	50.055	50.055	Otorgamiento y administración de una tarjeta de consumo	Cerviño 4417, Piso 3, Oficina A, CABA	(1)	-	-	-	12,50%
				50.055	50.055				-	-	-	

(1) A la fecha de los presentes estados financieros anuales, SUPER-CARD S.A. no cuenta con estados contables aprobados.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 28: (Continuación)

#### 28.4 Anexo D – Otras inversiones:

Características de la inversión	31.12.18	31.12.17
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a costo amortizado – Depósitos a plazo fijo	228.756.223	134.186.168
Activos financieros a valor razonable – Bonos del Tesoro en \$ con Ajuste CER 2020	2.113.801	2.446.321
Activos financieros a valor razonable – Letras del BCRA	-	19.581.459
Activos financieros a valor razonable – Títulos públicos del Tesoro Nacional	34.255.438	3.644.033
Activos financieros a valor razonable – Bonos de la Nación Argentina 28/03/2017	-	5.508.152
Activos financieros a valor razonable – Bono Bogar 2018	-	7.611.764
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>265.125.462</b>	<b>172.977.897</b>

#### 28.5 Anexo E – Previsiones: Notas 6 y 13.

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

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad (1)	31.12.18	31.12.17
<b>Activo corriente</b>					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	31.410	37,8083	1.187.560	1.036.978
<b>Total activo corriente</b>		<b>31.410</b>		<b>1.187.560</b>	<b>1.036.978</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos comerciales y otros créditos	U\$S	6.000	37,8083	226.849	-
<b>Total activo no corriente</b>		<b>6.000</b>		<b>226.849</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>		<b>37.410</b>		<b>1.414.409</b>	<b>1.036.978</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	107.061	37,8083	4.047.814	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>107.061</b>		<b>4.047.814</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	351.439	37,8083	13.287.293	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>351.439</b>		<b>13.287.293</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>458.500</b>		<b>17.335.107</b>	<b>-</b>

(1) Corresponde al tipo de cambio de referencia del BCRA al 31 de diciembre de 2018.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### NOTA 28: (Continuación)

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

Conceptos	Totales al 31.12.18	Gastos de			Totales al 31.12.17
		Operación	Administración	Comercialización	
Remuneraciones y contribuciones sociales	602.461.502	230.391.259	73.065.141	299.005.102	698.263.457
Comedor y beneficios al personal	13.485.035	5.156.901	1.635.434	6.692.700	16.210.211
Impuesto sobre los ingresos brutos	407.377.312	-	-	407.377.312	384.112.382
Impuesto a los débitos y créditos	149.702.594	149.702.594	-	-	201.794.660
Impuestos y tasas varias	68.419.985	7.964.126	-	60.455.859	79.041.474
Honorarios y servicios de terceros	409.935.569	9.610.557	355.603.420	44.721.592	421.616.520
Honorarios a directores y síndicos	10.888.777	-	10.888.777	-	12.567.957
Alquileres y expensas	75.827.431	27.724.081	6.620.676	41.482.674	72.249.862
Luz, teléfono y otras comunicaciones	42.824.019	-	42.824.019	-	43.352.584
Depreciación de bienes de uso	28.866.530	10.559.919	2.506.133	15.800.478	29.519.297
Amortización de activos intangibles	8.525.774	3.118.889	740.192	4.666.693	10.333.201
Comisiones agentes de cobro	246.957.357	246.957.357	-	-	293.999.457
Intereses	2.189.371.027	2.189.371.027	-	-	1.901.104.513
Papelería y útiles	4.896.735	1.790.348	427.546	2.678.841	7.268.560
Insumos	669.527	669.527	-	-	1.748.175
Informes crediticios	17.092.590	17.092.590	-	-	31.927.640
Seguros	6.987.975	171	6.987.804	-	9.302.985
Publicidad y propaganda	32.601.145	-	-	32.601.145	39.860.581
Reparación y mantenimiento	29.160.640	10.661.735	2.546.086	15.952.819	36.821.273
Correo y comunicaciones	50.013.496	50.013.496	-	-	81.473.992
Premios	1.220.230	1.220.230	-	-	12.654.678
Diversos	640.856	234.310	55.955	350.591	2.327.979
<b>Totales al 31.12.18</b>	<b>4.397.926.106</b>	<b>2.962.239.117</b>	<b>503.901.183</b>	<b>931.785.806</b>	-
<b>Totales al 31.12.17</b>	-	<b>2.875.234.327</b>	<b>530.338.361</b>	<b>981.978.750</b>	<b>4.387.551.438</b>

### NOTA 29: 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 06/03/19  
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.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 30: MODIFICACIONES EN EL MARCO REGULATORIO, CONTEXTO ECONÓMICO Y SUS IMPLICANCIAS EN LA SOCIEDAD A LA FECHA DE EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

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 \$ 139.259.960, \$ 135.269.245 y \$ 488.885.660 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 \$ 763.414.865 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 \$ 1.338.072.977 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.101.47.843 en moneda constante, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación)

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 30:** (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 Tarshop S.A. 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 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 5.065.540.802 y \$ 5.484.053.893, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 418.513.091. 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.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Anuales (Continuación) (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### **NOTA 30:** (Continuación)

Conforme se menciona en la Nota 2.2.3 (d), de haberse aplicado la NIIF 9, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 hubiera disminuido aproximadamente en \$ 50 millones.

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 re-expresión por inflación 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 472.861.626 (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 31:** **HECHOS POSTERIORES**

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 fecha 5 de febrero de 2019, la Sociedad ha efectuado una recompra de las Obligaciones Negociables Clase VIII y XV por las sumas de \$ 5.000.000 y \$ 10.000.000, respectivamente.

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. posee una participación del 100% sobre el capital accionario de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 31 de diciembre de 2018, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 5.320,6 millones, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 6.090,1 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad posee más de 330.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 15.000 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 21 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la "Tarjeta Shopping VISA" ascendían aproximadamente 450.000, generando más de 5,8 millones transacciones durante el presente ejercicio económico.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo corriente	5.065.540.802	6.747.975.351	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Activo no corriente	1.083.098.153	1.982.415.731	837.563.163	666.826.851	201.259.104
<b>Total</b>	<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>
Pasivo corriente	5.484.053.893	6.551.351.172	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
Pasivo no corriente	13.489.108	1.535.082.330	673.131.509	601.192.181	88.501.780
<b>Subtotal</b>	<b>5.497.543.001</b>	<b>8.086.433.502</b>	<b>4.872.551.959</b>	<b>3.094.226.059</b>	<b>1.356.774.770</b>
Patrimonio neto	651.095.954	643.957.580	469.320.374	223.410.162	188.763.384
<b>Total</b>	<b>6.148.638.955</b>	<b>8.730.391.082</b>	<b>5.341.872.333</b>	<b>3.317.636.221</b>	<b>1.545.538.154</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014:

Rubro	Ejercicio 31/12/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Resultado operativo ordinario	(468.266.845)	(199.889.827)	(128.463.516)	(64.451.685)	(161.196.947)
Resultados financieros y por tenencia	49.622.759	26.013.334	23.728.723	5.027.730	1.914.911
Otros ingresos y egresos	14.914.479	(1.456.895)	26.101.726	4.654.110	4.817.313
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(184.736.690)	(144.495.034)	-	-	-
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(588.466.297)</b>	<b>(319.828.422)</b>	<b>(78.633.067)</b>	<b>(54.769.845)</b>	<b>(154.464.723)</b>
Impuesto a las ganancias	115.604.671	82.549.851	74.543.279	(15.583.377)	43.401.715
<b>Resultado neto – (Pérdida)</b>	<b>(472.861.626)</b>	<b>(237.278.571)</b>	<b>(4.089.788)</b>	<b>(70.353.222)</b>	<b>(111.063.008)</b>

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

Concepto	Ejercicio 31/12/2018	Ejercicio 31/12/2017	Ejercicio 31/12/2016	Ejercicio 31/12/2015	Ejercicio 31/12/2014
Fondos generados (aplicados) a las actividades operativas	86.630.446	(984.570.798)	(2.005.611.306)	(1.621.108.336)	(7.912.287)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(35.916.475)	(29.073.859)	(19.058.054)	(22.763.745)	(11.737.027)
Fondos generados por las actividades de financiación	598.832.305	1.205.903.980	2.002.315.942	1.591.800.592	104.929.024
<b>Total de fondos generados (utilizados) en el ejercicio</b>	<b>649.546.276</b>	<b>192.259.323</b>	<b>(22.353.418)</b>	<b>(52.071.489)</b>	<b>85.279.710</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

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

Liquidez	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo corriente	5.065.540.802	6.747.975.351	4.504.309.170	2.650.809.370	1.344.279.050
Pasivo corriente	5.484.053.893	6.551.351.172	4.199.420.450	2.493.033.878	1.268.272.990
<b>Liquidez</b>	<b>0,92</b>	<b>1,03</b>	<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>

Endeudamiento	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Pasivo total	5.497.543.001	8.086.433.502	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
Patrimonio neto	651.095.954	643.957.580	469.320.374	223.410.162	188.763.384
<b>Endeudamiento</b>	<b>8,44</b>	<b>12,56</b>	<b>10,38</b>	<b>13,85</b>	<b>7,19</b>

Solvencia	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Patrimonio neto	651.095.954	643.957.580	469.320.374	223.410.162	188.763.384
Pasivo total	5.497.543.001	8.086.433.502	4.872.551.959	3.094.226.059	1.356.774.770
<b>Solvencia</b>	<b>0,12</b>	<b>0,08</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,14</b>

Inmovilización del Capital	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Activo no corriente	1.083.098.153	1.982.415.731	837.563.163	666.826.851	201.259.104
Total del Activo	6.148.638.955	8.730.391.082	5.341.872.333	3.317.636.221	1.545.538.154
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,18</b>	<b>0,23</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>

Rentabilidad	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Resultado del ejercicio	(472.861.626)	(237.278.571)	(4.089.788)	(70.353.222)	(111.063.008)
Patrimonio neto promedio	539.329.531	482.623.074	216.255.311	185.895.686	180.275.950
<b>Rentabilidad</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,62)</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos 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 \$ 139.259.960, \$ 135.269.245 y \$ 488.885.660 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 \$ 763.414.865 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 \$ 1.338.072.977 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.101.47.843 en moneda constante, que fuera inscripto en la Inspección General de Justicia con fecha 14 de agosto de 2017.

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

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

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

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

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

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 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente y pasivo corriente de la Sociedad ascienden a las sumas de \$ 5.065.540.802 y \$ 5.484.053.893, respectivamente, arrojando un capital de trabajo negativo de \$ 418.513.091. 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 2.2.3 (d), de haberse aplicado la NIIF 9, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 hubiera disminuido en \$ 50.000.000.

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 re-expresión por inflación 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha experimentado pérdidas patrimoniales por la suma de \$ 472.861.626 (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.

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

Ver Nota 30.

**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	Más de 2 años		
Créditos											
Créditos comerciales y otros créditos	512.376	-	-	3.222.726.029	360.598.824	233.367.783	183.735.593	373.222.234	142.027.497	4.516.190.336	
<b>Total</b>	<b>512.376</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.222.726.029</b>	<b>360.598.824</b>	<b>233.367.783</b>	<b>183.735.593</b>	<b>373.222.234</b>	<b>142.027.497</b>	<b>4.516.190.336</b>	
Deudas											
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.620.480	-	-	357.972.694	578.181	461.785	-	-	-	360.633.140	
Préstamos bancarios y financieros	332.362	-	-	3.264.665.370	327.701.327	402.265.417	811.596.768	4.052.020	9.235.273	4.819.848.537	
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	16.046.376	48.715.458	-	-	-	-	64.761.834	
Cargas fiscales	-	-	-	138.615.966	94.322.368	10.430	10.857	48.075	153.740	233.161.436	
Provisiones y otros cargos	-	19.138.054	-	-	-	-	-	-	-	19.138.054	
<b>Total</b>	<b>1.952.842</b>	<b>19.138.054</b>	<b>-</b>	<b>3.777.300.406</b>	<b>471.317.334</b>	<b>402.737.632</b>	<b>811.607.625</b>	<b>4.100.095</b>	<b>9.389.013</b>	<b>5.497.543.001</b>	

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV (Cifras expresadas en pesos argentinos 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	3.999.753.045	1.187.560	4.000.940.605	515.249.731	-	515.249.731	4.515.002.776	1.187.560	4.516.190.336
	<b>Total</b>	<b>3.999.753.045</b>	<b>1.187.560</b>	<b>4.000.940.605</b>	<b>515.249.731</b>	<b>-</b>	<b>515.249.731</b>	<b>4.515.002.776</b>	<b>1.187.560</b>	<b>4.516.190.336</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	360.633.140	-	360.633.140	-	-	-	360.633.140	-	360.633.140
	Préstamos bancarios y financieros	4.802.513.430	4.047.814	4.806.561.244	-	13.287.293	13.287.293	4.802.513.450	17.335.087	4.819.848.537
	Remuneraciones y cargas sociales	64.761.834	-	64.761.834	-	-	-	64.761.834	-	64.761.834
	Cargas fiscales	232.959.621	-	232.959.621	201.815	-	201.815	233.161.436	-	233.161.436
	Provisiones y otros cargos	19.138.054	-	19.138.054	-	-	-	19.138.054	-	19.138.054
	<b>Total</b>	<b>5.480.006.079</b>	<b>4.047.814</b>	<b>5.484.053.893</b>	<b>201.815</b>	<b>13.287.293</b>	<b>13.489.108</b>	<b>5.480.207.914</b>	<b>17.335.087</b>	<b>5.497.543.001</b>

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

Al 31 de diciembre de 2018, no existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

# TARSHOP S.A.

## INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DEL TEXTO ORDENADO DE LA CNV

(Cifras expresadas en pesos argentinos constantes)

### 4.c. Clasificación de los créditos y deudas 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	989.679.288	49.376.882	2.961.884.435	4.000.940.605	514.335.391	-	914.340	515.249.731	1.504.014.679	49.376.882	2.962.798.775	4.516.190.336
	<b>Total</b>	<b>989.679.288</b>	<b>49.376.882</b>	<b>2.961.884.435</b>	<b>4.000.940.605</b>	<b>514.335.391</b>	<b>-</b>	<b>914.340</b>	<b>515.249.731</b>	<b>1.504.014.679</b>	<b>49.376.882</b>	<b>2.962.798.775</b>	<b>4.516.190.336</b>
Deudas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	254.275.036	-	106.358.104	360.633.140	-	-	-	-	254.275.036	-	106.358.104	360.633.140
	Préstamos bancarios y financieros	852.594.323	3.825.996.092	127.970.829	4.806.561.244	13.287.293	-	-	13.287.293	865.881.616	3.825.996.092	127.970.829	4.819.848.537
	Remuneraciones y cargas sociales	-	-	64.761.834	64.761.834	-	-	-	-	-	-	64.761.834	64.761.834
	Cargas fiscales	77.769.724	-	155.189.897	232.959.621	201.815	-	-	201.815	77.971.539	-	155.189.897	233.161.436
	Provisiones y otros cargos	-	-	19.138.054	19.138.054	-	-	-	-	-	-	19.138.054	19.138.054
	<b>Total</b>	<b>1.184.639.083</b>	<b>3.825.996.092</b>	<b>473.418.718</b>	<b>5.484.053.893</b>	<b>13.489.108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.489.108</b>	<b>1.198.128.191</b>	<b>3.825.996.092</b>	<b>473.418.718</b>	<b>5.497.543.001</b>

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

- Participación Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550: Ver Nota 28.3.
- Saldos deudores / acreedores Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550, relacionadas y vinculadas: Ver Nota 23.

### 6. Préstamos a Directores.

Ver Nota 23.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

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

### 7. Inventario físico de bienes de cambio.

No existen bienes de cambio, ni existen bienes inmovilizados.

### 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.	-
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	435.960
10191/01	Cardif Seguros S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	187.092
67	BHN Vida S.A.	Vida sobre saldo deudor (muerte más incapacidad total y permanente)	Renovación automática	\$ 60.000	1.054.161
<b>Total</b>					<b>1.677.213</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06/03/19  
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.

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

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

Ver Notas 2.2.3.(d), 2.2.14 y 13.

**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 \$ 139.259.960, \$ 135.269.245 y \$ 488.885.660 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 \$ 763.414.865 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 \$ 1.338.072.977 en moneda constante, a la suma de \$ 598.796.440 en moneda histórica, que representa la suma de \$ 2.101.47.843 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 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.

**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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante "TARSHOP" o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos con la excepción transitoria del punto 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF N° 9. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)**

### **Responsabilidad de los auditores (Continuación)**

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TARSHOP S.A. al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco contable de la CNV.

### **Párrafo de otras cuestiones**

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre el hecho que los presentes estados financieros anuales 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 2.2.3 (d) a los presentes estados financieros anuales.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de TARSHOP S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes (Continuación)

- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013), sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TARSHOP S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 12.247.798,09, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para TARSHOP S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego L. Sisto  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

(Socio)

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

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los Señores Accionistas de

**TARSHOP S.A.**

## **Introducción**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos examinado los estados financieros anuales adjuntos de TARSHOP S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son parte integrante de los estados financieros anuales 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales argentinas e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos con la excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

## **Alcance de nuestra revisión**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros anuales se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su opinión con fecha 6 de marzo de 2019. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros anuales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros anuales, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros anuales tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación y comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.



## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

### **Opinión**

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:

- a) En nuestra opinión, los estados financieros anuales mencionados en el párrafo denominado "Introducción" presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TARSHOP S.A. al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco contable de la CNV.
- b) Los estados financieros anuales mencionados en el párrafo denominado "Introducción" surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- c) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- d) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la CNV en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- e) En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
  - i) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las que contemplan los requisitos de independencia, y
  - ii) los estados financieros anuales han sido preparados teniendo en cuenta las Normas Internacionales de Información Financiera y las disposiciones de la CNV.

### **Párrafos de otras cuestiones**

- a) Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre el hecho que los presentes estados financieros anuales 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 2.2.3 (d) a los presentes estados financieros anuales.
- b) Se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros anuales 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 de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, hemos verificado que contiene la información requerida por el Artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los presentes estados financieros anuales, conforme lo establecido en el punto 1.4. del Anexo I de la Resolución Técnica N° 45 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para TARSHOP S.A., previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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, 6 de marzo de 2019.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular