

**TARSHOP S.A.**

**Estados Financieros Intermedios Condensados  
al 30 de septiembre de 2013**

# TARSHOP S.A.

## Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses  
finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

<u>Denominación:</u>	Tarshop S.A.
<u>Domicilio legal:</u>	Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros: la creación, el desarrollo, la organización, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o de compra y/o afines con el alcance previsto en la Ley N° 25.065 y sus normas legales y reglamentarias, modificatorias y complementarias
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto:	27 de febrero de 1996
- De las modificaciones:	3 de enero de 2011
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	26 de febrero de 2046
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.616.834
<u>Denominación de la Sociedad Controlante:</u>	Banco Hipotecario S.A.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante:</u>	\$ 160.024.364
<u>Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante:</u>	80%

### COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 20)

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

# TARSHOP S.A.

## Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.13	31.12.12		Notas	30.09.13	31.12.12
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	56.907.700	39.205.289	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	256.234.465	281.100.412
Activos financieros a valor razonable	4	29.849.936	-	Préstamos bancarios y financieros	10	562.973.178	580.655.166
Activos financieros a costo amortizado	-	4.027.433	3.752.062	Instrumentos financieros derivados	5.2	-	220.040
Créditos comerciales y otros créditos	6	1.000.684.110	917.556.807	Remuneraciones y cargas sociales	-	20.017.691	19.196.309
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.091.469.179</b>	<b>960.514.158</b>	Cargas fiscales	-	22.951.197	20.478.750
				Provisiones y otros cargos	11	10.689.744	11.757.298
				<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>872.866.275</b>	<b>913.407.975</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	-	299.502
Créditos comerciales y otros créditos	6	140.257.590	137.959.795	Préstamos bancarios y financieros	10	228.626.043	55.364.322
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	43.358.250	49.945.957	Cargas fiscales	-	299.153	-
Propiedad, planta y equipos	7	18.335.649	7.621.075	<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>228.925.196</b>	<b>55.663.824</b>
Inversiones en asociadas	-	12.500	-	<b>Total del pasivo</b>		<b>1.101.791.471</b>	<b>969.071.799</b>
Activos intangibles	8	8.388.758	10.474.022	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>210.352.747</b>	<b>206.000.849</b>	Capital suscrito	20	133.796.440	133.796.440
<b>Total del activo</b>		<b>1.301.821.926</b>	<b>1.166.515.007</b>	Prima de emisión		40.650.779	40.650.779
				Reserva legal		2.940.480	2.940.480
				Otras reservas		20.055.509	55.869.137
				Resultados no asignados		2.587.247	(35.813.628)
				<b>Patrimonio neto total</b>		<b>200.030.455</b>	<b>197.443.208</b>
				<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.301.821.926</b>	<b>1.166.515.007</b>

Las notas 1 a 23 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191  
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de resultados integrales

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses iniciados el 1° de enero y el 1° de julio de 2013 y 2012 y finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012

(Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Nueve meses		Tres meses	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13 3° Trimestre	30.09.12 3° Trimestre
Ingresos por financiación	13	336.128.185	303.677.717	108.841.066	108.536.784
Egresos por financiación	14	(110.657.274)	(78.537.770)	(39.733.356)	(28.540.097)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>225.470.911</b>	<b>225.139.947</b>	<b>69.107.710</b>	<b>79.996.687</b>
Ingresos por servicios	13	184.017.311	135.833.551	63.124.839	52.082.661
Egresos por servicios	14	(42.877.868)	(49.484.494)	(13.489.694)	(17.922.918)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>141.139.443</b>	<b>86.349.057</b>	<b>49.635.145</b>	<b>34.159.743</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>		<b>366.610.354</b>	<b>311.489.004</b>	<b>118.742.855</b>	<b>114.156.430</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	15	(73.058.790)	(78.887.943)	(17.039.331)	(18.943.278)
Otros egresos operativos	14	(290.153.795)	(243.372.490)	(106.536.329)	(85.136.807)
Otras pérdidas y ganancias netas	-	7.185.266	3.795.238	3.348.662	(260.436)
<b>Resultado operativo Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>10.583.035</b>	<b>(6.976.191)</b>	<b>(1.484.143)</b>	<b>9.815.909</b>
Ingresos financieros	-	1.323.098	1.046.376	640.368	566.270
Costos financieros	-	(911.141)	(2.429.704)	(397.060)	(907.722)
<b>Resultados financieros netos Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>411.957</b>	<b>(1.383.328)</b>	<b>243.308</b>	<b>(341.452)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>10.994.992</b>	<b>(8.359.519)</b>	<b>(1.240.835)</b>	<b>9.474.457</b>
Impuesto a las ganancias	18	(8.407.745)	5.727.715	(2.316.409)	(2.577.608)
<b>Resultado del período Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>2.587.247</b>	<b>(2.631.804)</b>	<b>(3.557.244)</b>	<b>6.896.849</b>
<b>Total del resultado integral del período Ganancia / (Pérdida)</b>		<b>2.587.247</b>	<b>(2.631.804)</b>	<b>(3.557.244)</b>	<b>6.896.849</b>
<b>Resultado por acción básico</b>	16	<b>0,02</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,05</b>
<b>Resultado por acción diluido</b>	16	<b>0,02</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,05</b>

Las notas 1 a 23 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191  
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elstain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2013 y 2012 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

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

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 20)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Otras reservas		
<b>Saldos al 01.01.12</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>1.920.018</b>	<b>36.480.353</b>	<b>(9.274.733)</b>	<b>203.572.857</b>
Movimientos del período:							
Transacciones con los accionistas:							
Resolución Asamblea General Ordinaria de fecha 26.03.12	-	-	-	1.020.462	19.388.784	(20.409.246)	-
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.020.462</b>	<b>19.388.784</b>	<b>(20.409.246)</b>	<b>-</b>
- Resultados integrales del período de nueve meses - (Pérdida)	-	-	-	-	-	(2.631.804)	(2.631.804)
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.631.804)</b>	<b>(2.631.804)</b>
<b>Saldos al 30.09.12</b>	<b>133.796.440</b>	<b>40.650.779</b>	<b>174.447.219</b>	<b>2.940.480</b>	<b>55.869.137</b>	<b>(32.315.783)</b>	<b>200.941.053</b>

Las notas 1 a 23 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Ricardo Flammini  
Sindico Titular

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

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191  
Ver informe profesional por separado

\_\_\_\_\_  
Eduardo Elsztein  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Estados de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 (Cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	30.09.13	30.09.12
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Efectivo utilizado en las operaciones	12	(86.014.146)	(67.630.787)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(86.014.146)</b>	<b>(67.630.787)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	7	(3.966.455)	(3.149.055)
Incorporación de activos intangibles	8	(1.086.760)	(682.811)
Integración de capital en asociadas	-	(3.125)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(5.056.340)</b>	<b>(3.831.866)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Aumento de préstamos bancarios y financieros	10	210.273.700	44.758.850
Pago de préstamos bancarios y financieros	10	(171.750.000)	(65.301.361)
Emisión de obligaciones negociables	10	272.933.751	150.357.196
Pago de obligaciones negociables	10	(137.774.913)	(101.122.021)
Colocación de valores de deuda fiduciaria	10	177.840.661	150.610.809
Pago de valores de deuda fiduciaria	10	(220.350.553)	(176.310.594)
Pago de arrendamientos financieros	-	(186.309)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>130.986.337</b>	<b>2.992.879</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios</b>		<b>39.915.851</b>	<b>(68.469.774)</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al inicio del ejercicio	12	(33.961.228)	19.388.263
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y sobregiros bancarios al cierre del período</b>	12	<b>5.954.623</b>	<b>(49.081.511)</b>
Sobregiros bancarios	10 y 12	84.801.223	79.000.411
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	12	<b>90.755.846</b>	<b>29.918.900</b>

Las notas 1 a 23 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

(Socio)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30  
José Daniel Abelovich  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 102 F° 191  
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain  
Presidente

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Correspondientes a los períodos de nueve meses  
finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012  
(Cifras expresadas en pesos argentinos)

### **NOTA 1: INFORMACION GENERAL**

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados, fueron aprobados por el Directorio de Tarshop S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de noviembre de 2013.

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

#### **2.1 Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2013, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia".

Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.1:** (Continuación)

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

### **2.2 Políticas contables**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012, tal como se describe en aquellos estados financieros, excepto por lo mencionado a continuación en el acápite "Inversiones en asociadas".

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

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

#### 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 período, y los cambios patrimoniales que no son resultados del período 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.

Las políticas contables utilizadas por las asociadas han sido modificadas, de ser necesario, para asegurar la consistencia con las políticas contables de la Sociedad.



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.2:** (Continuación)

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte 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.

### **2.3 Nuevas normas contables**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio financiero iniciado a partir del 1° de enero de 2013:

En mayo de 2012, el IASB emitió las mejoras anuales a las NIIF del 2011, como parte del programa anual de mejoras, por las cuales se clarifican cinco NIIF: NIIF 1 – Primera adopción de las NIIF, NIC 1 – Presentación de estados financieros, NIC 16 – Propiedad, planta y equipo, NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, y NIC 34 – Información financiera intermedia. Estas modificaciones aplican para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIC 27 "Estados financieros separados": el alcance de esta norma se restringe sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10.

NIC 28 "Inversiones en asociadas": incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

NIIF 10 "Estados financieros consolidados": identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar.

NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance.

NIIF 13 "Determinación del valor razonable": proporciona una definición precisa de "valor razonable" y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIFs o US GAAP.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 2.3:** (Continuación)

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma.

NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere que las entidades deben presentar un análisis de "Otros resultados integrales" para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Esta modificación resulta efectiva para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2012.

Las mencionadas modificaciones e interpretaciones no han tenido impactos significativos sobre los estados financieros de la Sociedad. Asimismo no hay otras NIIF o interpretaciones CINIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

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

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros anuales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros intermedios condensados se describen en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012.

### **NOTA 4: ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO**

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

Los estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF ya que no incluyen toda la información y las revelaciones requeridas de la administración del riesgo financiero.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 4:** (Continuación)

Cabe mencionar que no ha habido cambios en las políticas de riesgo, desde el último cierre de ejercicio, con excepción de:

Riesgo de crédito: existen ciertas modificaciones en la política de créditos tendientes a mejorar la calidad de las originaciones de adelantos en efectivo, como ser: restricción del universo de clientes aptos para tomar dichos adelantos, y estimulación de la colocación de efectivo a clientes pre aprobados con baja probabilidad de incumplimiento. Al mismo tiempo, se acotó el target de alta de nuevos clientes para originaciones en sucursales y en comercios, y se realizó un incremento masivo de límites con el objetivo de estimular una mayor actividad de la cartera con menor probabilidad de incumplimiento.

Riesgo de mercado – 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 cuota-parte.

Al 30 de septiembre de 2013, la composición de las cuota-partes que la Sociedad poseía era el siguiente:

Descripción	Tenencia en cuotas	Moneda	Valor de la cuota-parte	Tenencia en \$
Lombard Capital	5.999.825,22	\$	2,093320	12.559.554
Lombard Renta	1.290.666,24	\$	3,665949	4.731.517
Alpha Ahorro Pesos Clase A	126.320,04	\$	99,421000	12.558.865
<b>Total</b>				<b>29.849.936</b>

Riesgo de tasa de interés: La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de obligaciones negociables, la toma de préstamos bancarios y los contratos de securitización de créditos a tasa variable. Al 30 de septiembre de 2013, en relación a las Obligaciones Negociables Clase X y XI, de acuerdo a la evaluación realizada por la Sociedad se decidió no concertar operaciones de cobertura, considerando fundamentalmente las condiciones de mercado vigentes.

El 1° de marzo de 2013, la Sociedad ha realizado una operación de swap de tasa de interés con vencimiento el 1° de septiembre de 2013. Dicha cobertura tuvo como objetivo acotar el riesgo de las variaciones de la tasa Badlar Privada, destinadas a mitigar la exposición a la variación de la tasa producto de la emisión de obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Contraparte	Monto de Cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase VIII	Banco Hipotecario S.A.	50.000.000	01/09/2013

La modalidad de liquidación de las operaciones de cobertura es periódicamente, por diferencia de flujos financieros, no existiendo intercambio del instrumento principal. Este instrumento financiero derivado fue concertado para la administración del riesgo de variables financieras y como producto de una estrategia de cobertura para minimizar el riesgo económico de la variación de la tasa Badlar Privada y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados. A la fecha de los presentes estados financieros, la operación mencionada ha sido finalizada habiendo arrojado un resultado de \$ 98.171 (pérdida).

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 5: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 5.1 Instrumentos financieros por categoría al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012

	30.09.13				31.12.12			
	Valuados a valor razonables		Valuados a costo amortizado	Total	Valuados a valor razonables		Valuados a costo amortizado	Total
	A valor razonable	Instrumentos financieros derivados			A valor razonable	Instrumentos financieros derivados		
<b>Activos financieros</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.907.700	-	-	56.907.700	39.205.289	-	-	39.205.289
Activos financieros a valor razonable	29.849.936	-	-	29.849.936	-	-	-	-
Activos financieros medidos a costo amortizado	-	-	4.027.433	4.027.433	-	-	3.752.062	3.752.062
Créditos comerciales y otros créditos, excluyendo adelantos	-	-	1.089.481.942	1.089.481.942	-	-	1.014.890.878	1.014.890.878
<b>Total activos financieros</b>	<b>86.757.636</b>	<b>-</b>	<b>1.093.509.375</b>	<b>1.180.267.011</b>	<b>39.205.289</b>	<b>-</b>	<b>1.018.642.940</b>	<b>1.057.848.229</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	-	-	256.234.465	256.234.465	-	-	281.399.914	281.399.914
Préstamos bancarios y financieros	-	-	791.599.221	791.599.221	-	-	636.019.488	636.019.488
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	220.040	-	220.040
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.047.833.686</b>	<b>1.047.833.686</b>	<b>-</b>	<b>220.040</b>	<b>917.419.402</b>	<b>917.639.442</b>

#### 5.2 Instrumentos financieros derivados

	30.09.13		31.12.12	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Swaps de tasa de interés (Nota 19)	-	-	-	220.040
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>220.040</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/11/13  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 5:** (Continuación)

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

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación del valor razonable:

	30.09.13		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	56.907.700	-	-
Fondos comunes de inversión	29.849.936	-	-

	31.12.12		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>			
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	39.205.289	-	-
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos financieros derivados – Swaps	-	220.040	-

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

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 5.3:** (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en el nivel 3.

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en Nivel 2 al 31 de diciembre de 2012:

#### Instrumentos financieros Nivel 2

Técnicas de valoración	
Instrumentos financieros derivados – Swaps	Enfoque de mercado

Principales hipótesis	Principales inputs utilizados	Valores razonables	
Comparación de tasa pactada vs. tasa futura	Futuros de tasa de interés de OCT-MAE	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>
		-	(220.040)

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

Corriente:	30.09.13	31.12.12
Créditos por financiación	1.064.655.053	989.000.205
Créditos por servicios	28.614.687	24.133.071
Créditos con centros de cobro	5.732.518	6.147.893
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	5.224.943	4.084.579
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(114.364.588)	(115.759.467)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>989.862.613</b>	<b>907.606.281</b>
Adelantos al personal y otros	171.798	446.042
Alquileres y otros gastos anticipados	792.082	581.809
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	379.252	387.871
Honorarios anticipados directores y síndicos	2.105.300	2.376.000
Depósitos en garantía (1)	1.429.120	1.809.483
Diversos	5.943.945	4.349.321
<b>Otros créditos</b>	<b>10.821.497</b>	<b>9.950.526</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos corrientes</b>	<b>1.000.684.110</b>	<b>917.556.807</b>

(1) Incluye USD 9.705 al tipo de cambio 5,7915, equivalentes a \$ 56.207 y USD 18.245 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 89.716 al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 6: (Continuación)

	30.09.13	31.12.12
<b>No corriente:</b>		
Créditos por financiación	110.992.592	119.166.153
Menos: previsión por riesgo de incobrabilidad	(12.700.912)	(13.989.194)
<b>Créditos comerciales netos</b>	<b>98.291.680</b>	<b>105.176.959</b>
Adelantos al personal y otros	16.583	18.272
Alquileres y otros gastos anticipados	180.000	316.867
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	87.505	-
Depósitos en garantía (1)	313.664	270.312
Impuesto a la ganancia mínima presunta	39.464.899	30.909.181
Otros créditos impositivos	1.903.259	1.268.204
<b>Otros créditos</b>	<b>41.965.910</b>	<b>32.782.836</b>
<b>Total créditos comerciales y otros créditos no corrientes</b>	<b>140.257.590</b>	<b>137.959.795</b>

(1) Incluye USD 25.065 al tipo de cambio 5,7915, equivalentes a \$ 145.164 y USD 11.500 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 56.549, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

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

	30.09.13	30.09.12
Al inicio del ejercicio	129.748.661	91.392.140
Cargo por incobrabilidad cartera deteriorada	88.673.455	91.303.391
Créditos dados de baja durante el período como incobrables	(75.741.951)	(55.842.188)
Reversión de montos no utilizados/recuperos	(15.614.665)	(12.415.448)
<b>Al cierre del período</b>	<b>127.065.500</b>	<b>114.437.895</b>

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

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 \$ 1.327.139.773 y \$ 1.097.293.427 al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación” incluye las sumas de \$ 361.901.665 y \$ 322.482.499, 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 \$ 21.254.071 y \$ 15.919.829, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Diversos” incluye la suma de \$ 175.208, correspondiente a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 6:** (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los importes del rubro “Créditos comerciales y otros créditos – Otros créditos impositivos” corresponden en su totalidad a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

### **NOTA 7: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Concepto	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Valores de origen:</b>			
Saldos al inicio	31.260.624	27.288.591	27.288.591
Altas del período/ejercicio (Nota 12)	13.223.459	3.820.415	3.972.033
<b>Valores de origen al cierre del período/ejercicio</b>	<b>44.484.083</b>	<b>31.109.006</b>	<b>31.260.624</b>
<b>Depreciaciones acumuladas:</b>			
Saldos al inicio	(23.639.549)	(20.461.133)	(20.461.133)
Del período/ejercicio	(2.508.885)	(2.320.808)	(3.178.416)
<b>Depreciaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio</b>	<b>(26.148.434)</b>	<b>(22.781.941)</b>	<b>(23.639.549)</b>
<b>Neto resultante del período/ejercicio</b>	<b>18.335.649</b>	<b>8.327.065</b>	<b>7.621.075</b>

### **NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES**

Concepto	30.09.13	30.09.12	31.12.12
<b>Valores de origen:</b>			
Saldos al inicio	24.220.935	23.538.124	23.538.124
Altas del período/ejercicio	1.086.760	682.811	682.811
<b>Valores de origen al cierre del período/ejercicio</b>	<b>25.307.695</b>	<b>24.220.935</b>	<b>24.220.935</b>
<b>Amortizaciones acumuladas:</b>			
Saldos al inicio	(13.746.913)	(9.511.621)	(9.511.621)
Del período/ejercicio	(3.172.024)	(3.048.117)	(4.235.292)
<b>Amortizaciones acumuladas al cierre del período/ejercicio</b>	<b>(16.918.937)</b>	<b>(12.559.738)</b>	<b>(13.746.913)</b>
<b>Neto resultante del período/ejercicio</b>	<b>8.388.758</b>	<b>11.661.197</b>	<b>10.474.022</b>



# TARSHOP S.A.

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

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

	30.09.13	31.12.12
<b>Corriente:</b>		
Deudas con comercios adherentes	105.369.749	130.253.000
Cheques de pago diferido	109.124.304	112.821.742
Proveedores (1) (3)	13.899.721	14.397.199
Provisión facturas a recibir	19.984.827	18.741.557
Deudas con centros de pago	3.304	426.422
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 19)	5.401.258	1.644.177
Provisión de honorarios a directores y síndicos	2.202.200	2.376.000
Diversos	249.102	440.315
<b>Total corriente</b>	<b>256.234.465</b>	<b>281.100.412</b>
<b>No corriente:</b>		
Proveedores (2)	-	299.502
<b>Total no corriente</b>	<b>-</b>	<b>299.502</b>
<b>Total</b>	<b>256.234.465</b>	<b>281.399.914</b>

(1) Incluye USD 121.816 al tipo de cambio 5,7915, equivalentes a \$ 705.497, y USD 121.816 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 599.004, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

(2) Incluye USD 60.908 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 299.502, al 31 de diciembre de 2012.

(3) Incluye \$ 99.887 y \$ 191.262 al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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:

	30.09.13	31.12.12
Con plazo vencido	3.870.330	6.715.352
De 0 a 3 meses	245.840.683	267.110.150
De 3 a 6 meses	4.321.252	6.295.643
De 6 a 9 meses	2.202.200	979.267
De 9 a 12 meses	-	-
De 1 a 2 años	-	299.502
<b>Total</b>	<b>256.234.465</b>	<b>281.399.914</b>

### NOTA 10: PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

	30.09.13	31.12.12
<b>Corriente</b>		
Sobregiros bancarios (a)	84.801.223	76.918.579
Préstamos bancarios (b)	61.931.307	89.850.229
Préstamos bancarios garantizados (b)	56.843.897	27.780.593
Obligaciones negociables (1) (c)	162.750.504	162.792.033
Valores de deuda fiduciaria (d)	193.640.580	223.082.556
Arrendamiento financiero (2) (e)	3.005.667	231.176
<b>Total corriente</b>	<b>562.973.178</b>	<b>580.655.166</b>

(1) Incluye USD 1.243.852 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 6.116.564, al 31 de diciembre de 2012.

(2) Incluye USD 47.449 al tipo de cambio 5,7915 equivalentes a \$ 274.801 y USD 47.013 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 231.176, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

	30.09.13	31.12.12
<b>No Corriente</b>		
Préstamos bancarios garantizados (b)	42.210.425	-
Obligaciones negociables (c)	164.947.936	23.328.701
Valores de deuda fiduciaria (d)	14.439.309	31.612.540
Arrendamiento financiero (1) (e)	7.028.373	423.081
<b>Total no corriente</b>	<b>228.626.043</b>	<b>55.364.322</b>

(1) Incluye USD 50.355 al tipo de cambio de 5,7915, equivalentes a \$ 291.631, y USD 86.039 al tipo de cambio 4,9173, equivalentes a \$ 423.081, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente.

#### a) Sobregiros bancarios

La Sociedad tiene los siguientes descubiertos bancarios:

	30.09.13	31.12.12
<b>Tasa fija</b>		
Con vencimiento dentro de un año	84.801.223	76.918.579
<b>Total</b>	<b>84.801.223</b>	<b>76.918.579</b>

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.823.182	07/10/2013	31 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	20.000.000	19.871.987	23/10/2013	32 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.435.148	09/12/2013	91 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.621.504	07/10/2013	32 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	14.975.728	11/12/2013	365 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	5.000.000		23/10/2013	180 días	Sin garantía
Banco Finansur	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.957.456	16/10/2013	33 días	Sin garantía
<b>Total al 30.09.13</b>			<b>83.000.000</b>	<b>81.685.005</b>			

Entidad	Moneda	Tipo de tasa	Monto máximo autorizado	Línea tomada	Fecha de vencimiento	Plazo	Garantía de pago
Banco Comafi	Pesos (\$)	Fija	8.000.000	7.972.606	07/06/2013	179 días	Sin garantía
Banco Patagonia	Pesos (\$)	Fija	15.000.000	14.961.520	14/03/2013	149 días	Sin garantía
ICBC	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.646.592	10/06/2013	182 días	Sin garantía
Banco Supervielle	Pesos (\$)	Fija	30.000.000	29.373.895	11/01/2013	60 días	Sin garantía
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	4.920.928	01/02/2013	30 días	Sin garantía
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	10.000.000	9.201.514	11/12/2013	365 días	Sin garantía
Banco La Pampa	Pesos (\$)	Fija	5.000.000	5.006.568	09/01/2013	7 días	Sin garantía
<b>Total al 31.12.12</b>			<b>78.000.000</b>	<b>76.083.623</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/11/13  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

#### b) Préstamos bancarios

A continuación se presenta un detalle de los préstamos bancarios que posee la Sociedad al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

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	07/12/2012	06/12/2013	364 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2012	11/12/2013	365 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	18/12/2012	15/10/2013	301 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	25/09/2013	25/10/2013	30 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	21/08/2013	19/01/2014	151 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 18 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	29/08/2013	25/02/2014	180 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 28 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	15/07/2013	14/01/2014	183 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 15 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	08/05/2013	08/05/2015	730 días	85.000.000	85.000.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas trimestrales iguales a partir del 08/05/2014	Mensualmente los 8 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
<b>Total al 30.09.13</b>						<b>150.000.000</b>	<b>150.000.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/11/13  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10 (Continuación)

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	07/12/2012	06/12/2013	364 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	11/12/2012	11/12/2013	365 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Itaú	Pesos (\$)	Fija	18/12/2012	15/10/2013	301 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	22/05/2012	13/05/2013	356 días	10.500.000	10.500.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	16/05/2012	13/05/2013	362 días	2.700.000	2.700.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	12/02/2012	11/02/2013	365 días	6.800.000	6.800.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
ICBC	Pesos (\$)	Fija	01/06/2012	11/02/2013	255 días	5.000.000	5.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Junto con la amortización de capital
Banco Industrial	Pesos (\$)	Fija	19/09/2012	18/03/2013	180 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 19 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	21/08/2012	18/02/2013	181 días	10.000.000	10.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 21 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	29/02/2012	28/02/2013	365 días	14.000.000	14.000.000	Prenda sobre los derechos de cobro	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 29 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco de Galicia y Buenos Aires	Pesos (\$)	Variable	16/07/2012	14/01/2013	182 días	6.000.000	6.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 16 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Banco BST	Pesos (\$)	Variable	26/10/2012	24/04/2013	180 días	7.000.000	7.000.000	Sin garantía	Un pago al vencimiento	Mensualmente los 26 de cada mes, siendo su último desembolso en la fecha de pago
Préstamo sindicado	Pesos (\$)	Variable	16/09/2011	16/03/2013	547 días	55.000.000	13.750.000	La propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos	4 cuotas iguales trimestralmente a partir del 16 de junio de 2012	Trimestralmente los días 16 a partir de diciembre de 2011
<b>Total al 31.12.12</b>						<b>152.000.000</b>	<b>110.750.000</b>			

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/11/13  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

#### c) Obligaciones negociables

	30.09.13	31.12.12
ON clase IV – capital emitido	-	74.822.916
ON clase V – capital emitido	-	5.386.416
ON clase VI – capital emitido	-	70.147.864
ON clase VII – capital emitido	20.410.708	-
ON clase VIII – capital emitido	79.589.292	-
ON clase IX – capital emitido	10.996.100	-
ON clase X – capital emitido	72.591.740	-
ON clase XI – capital emitido	10.837.187	-
ON clase XII – capital emitido	83.588.235	-
<b>Total</b>	<b>278.013.262</b>	<b>150.357.196</b>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, se emitieron las siguientes clases:

#### Clases VII y VIII:

Con fecha 30 de enero de 2013, se emitieron las Clases VII y VIII de obligaciones negociables por un monto total de \$ 100.000.000. Con fecha 19 de noviembre de 2012, fue autorizada la emisión de ambas clases por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal conjunto de hasta \$ 20.000.000, ampliable por hasta el Monto Total Autorizado de \$ 100.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad. El 28 de enero de 2013, se colocó la Clase VII por un valor nominal total de \$ 20.410.708 y la Clase VIII por un valor nominal total de \$ 79.589.292. Las ONs Clase VII devengarán intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 18,5%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de 2013. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de octubre de 2013. Las ONs Clase VIII devengarán interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 445 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de 2013, y 30 de enero, 30 de abril y 30 de julio de 2014. Mientras que la fecha de pago del capital será: 30 de julio de 2014. Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases VII y VIII, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

#### Clases IX, X y XI:

Con fecha 23 de mayo de 2013, se emitieron las Clases IX, X y XI de obligaciones negociables por un monto total de \$ 94.425.027. Con fecha 13 de mayo de 2013, fue autorizada la emisión de las tres clases por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal conjunto de hasta \$ 45.000.000, ampliable por hasta el Monto Total Autorizado de \$ 200.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad. El 21 de mayo de 2013, se colocó la Clase IX por un valor nominal total de \$ 10.996.100, la Clase X por un valor nominal total de \$ 72.591.740, y la Clase XI por un valor nominal total de \$ 10.837.187.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 10:** (Continuación)

Las ONs Clase IX devengarán intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 19,75%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 23 de agosto y 23 de noviembre de 2013, y 23 de febrero de 2014. Mientras que la fecha de pago del capital será: 23 de febrero de 2014. Las ONs Clase X devengarán interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 475 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 23 de agosto y 23 de noviembre de 2013, y 23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre de 2014. Mientras que la fecha de pago del capital será: 23 de noviembre de 2014. Las ONs Clase XI devengarán interés desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 580 puntos básicos. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 23 de noviembre de 2013, 23 de mayo y 23 de noviembre de 2014, 23 de mayo y 23 de noviembre de 2015, y 23 de mayo de 2016. Mientras que la fecha de pago del capital será: 23 de mayo de 2016. Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases IX, X y XI, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

#### Clase XII:

Con fecha 6 de agosto de 2013 finalizó el período de colocación de la Clase XII de obligaciones negociables por un monto total de \$ 83.588.235. Con fecha 16 de julio de 2013, fue autorizada la emisión de dicha clase por la Gerencia de Emisoras de la C.N.V., por un valor nominal de hasta \$ 100.000.000, ampliable hasta un valor nominal de hasta \$ 200.000.000. Las ONs Clase XII devengarán intereses desde la fecha de emisión igual a una tasa nominal anual fija licitada del 15,0%. Las fechas de pago de los mencionados intereses serán: 9 de noviembre de 2013, 9 de febrero, 9 de mayo, 9 de agosto y 9 de noviembre de 2014, y 9 de febrero, 9 de mayo y 9 de agosto de 2015. Mientras que la fecha de pago del capital será: 9 de agosto de 2015. Los fondos obtenidos de la colocación de las ONs Clase XII serán destinados, entre otros, a originar cuentas de clientes de la Tarjeta Supercard y fondear el negocio de la misma.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, se cancelaron amortizaciones de capital de las siguientes clases:

Clase III: Con fecha 20 de marzo de 2013, se efectuó el pago de la tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase III, emitida el 20 de septiembre de 2011. El capital abonado asciende a \$ 33.340.000, siendo el porcentaje de amortización del 33,34%. Al 30 de septiembre de 2013, la Clase III se encuentra totalmente amortizada.

Clase IV: Con fechas 2 de marzo, 2 de junio y 30 de agosto de 2013, se efectuó el pago de la primera, segunda y tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase IV, emitida el 2 de marzo de 2012. El capital abonado asciende a \$ 24.938.478, \$ 24.938.478 y \$ 24.945.960, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2013, la Clase IV se encuentra totalmente amortizada.

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 10: (Continuación)

Clase V: Con fechas 2 de marzo, 2 de junio y 30 de agosto de 2013, se efectuó el pago de la primera, segunda y tercera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase V, emitida el 2 de marzo de 2012. El capital abonado asciende a \$ 2.076.108 (correspondientes a USD 412.237 al tipo de cambio 5,0362), \$ 2.172.901 (correspondientes a USD 412.237 al tipo de cambio 5,2710) y \$ 2.326.003 (correspondientes a USD 412.361 al tipo de cambio 5,6407), respectivamente. Al 30 de septiembre de 2013, la Clase V se encuentra totalmente amortizada.

Clase VI: Con fecha 29 de julio de 2013, se efectuó el pago de la primera cuota de capital de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI, emitida el 27 de julio de 2012. El capital abonado asciende a \$ 23.046.983, siendo el porcentaje de amortización del 33,33%.

Con motivo de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase XI, 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 13 de mayo de 2013, Obligaciones Negociables Clase VI de la Sociedad por un valor nominal de \$ 1.000.000 y Obligaciones Negociables Clase VIII de la Sociedad por un valor nominal de \$ 4.000.000.

#### d) Valores de deuda fiduciaria

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, se colocaron los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXXII y Serie LXXIII, según el siguiente detalle:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio del fideicomiso financiero	Tasa de corte Bono A	Monto total fideicomitado	Valor de Deuda fiduciaria	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie
Serie LXXII – VDF A	Jun-12	16,1500%	85.500.000	85.500.000	Feb-13	Ago-14
Serie LXXIII – VDF A	Oct-12	16,5000%	111.100.000	111.100.000	Abr-13	Jun-14
<b>Totales</b>	-	-	<b>196.600.000</b>	<b>196.600.000</b>	-	-

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, se produjeron los siguientes movimientos en los saldos de capital de los valores de deuda fiduciaria de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	(Bajas) (*)	Saldos al cierre del período
Serie LXIX	9.334.098	-	(9.334.098)	-
Serie LXX	38.012.613	-	(35.012.613)	3.000.000
Serie LXXI	84.228.598	-	(73.560.524)	10.668.074
Serie LXXII	85.161.918	338.082	(55.800.518)	29.699.482
Serie LXXIII	35.676.168	75.423.832	(40.602.000)	70.498.000
Serie LXXIV (en etapa de integración)	-	45.816.231	(6.040.800)	39.775.431
Serie LXXV (en etapa de integración)	-	56.262.516	-	56.262.516
<b>Total</b>	<b>252.413.395</b>	<b>177.840.661</b>	<b>(220.350.553)</b>	<b>209.903.503</b>

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

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### e) Arrendamiento financiero

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

Objeto	Entidad	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Dos Servidores Power 740 y dos Servidores Power 750	IBM de Argentina S.R.L.	36	\$ 379.388	Mensual	\$ 1 al pago de la última cuota

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

#### Reclamos fiscales

##### *Dirección General de Rentas – Provincia de Misiones*

Con fecha 6 de diciembre de 2011, la Corte Suprema de Justicia de la Nación abre competencia originaria para analizar la controversia, acepta la medida cautelar pedida por diversos fideicomisos con la misma problemática y ordena a la Provincia de Misiones para que se abstenga de ejecutar el impuesto de sellos pretendido, exigiendo a la citada provincia que dentro de los 60 días se expida sobre la causa. En virtud de los elementos expuestos, y en opinión de los asesores legales e impositivos, existen perspectivas favorables en sede judicial para obtener una sentencia que recepte el criterio esgrimido por la Sociedad en su defensa acerca de la no gravabilidad de los contratos de los fideicomisos por dicho impuesto de sellos. Con fecha 30 de septiembre de 2013, se procedió a desafectar la provisión constituida oportunamente, por la suma de \$ 1.442.344, con cargo en resultados, en el rubro "Otras pérdidas y ganancias netas".

Con respecto a la restante información incluida en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012 sobre provisiones y otros cargos, no existen aspectos significativos a considerar al 30 de septiembre de 2013.

A continuación se detallan la evolución de las provisiones al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

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



# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 11: (Continuación)

	30.09.12				
	Demandas legales	Fiscales	Laborales	Reclamos en curso y otros	Totales
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>419.579</b>	<b>3.407.060</b>	<b>2.289.634</b>	<b>5.402.600</b>	<b>11.518.873</b>
- Aumentos	119.470	36.623	2.021.472	4.400.000	6.577.565
- Recuperos y aplicaciones	(59.025)	(2.193.283)	-	(2.402.600)	(4.654.908)
<b>Al cierre del período</b>	<b>480.024</b>	<b>1.250.400</b>	<b>4.311.106</b>	<b>7.400.000</b>	<b>13.441.530</b>

### Análisis del total de provisiones

	30.09.13	31.12.12
Corriente	10.689.744	11.757.298
<b>Total</b>	<b>10.689.744</b>	<b>11.757.298</b>

### NOTA 12: INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30.09.13	30.09.12	31.12.12
Dinero en efectivo y caja en sucursales en moneda local	4.903.405	3.447.692	3.673.718
Dinero en efectivo en moneda extranjera	606.180	409.484	471.308
Bancos en moneda local (1)	48.723.480	21.516.332	32.789.351
Banco en moneda extranjera	2.674.635	2.167.879	2.270.912
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>56.907.700</b>	<b>27.541.387</b>	<b>39.205.289</b>

(1) Incluye \$ 28.391.086, \$ 17.943.604 y \$ 27.296.915 al 30 de septiembre de 2013 y 2012 y 31 de diciembre de 2012, 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:

	30.09.13	30.09.12	31.12.12
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.907.700	27.541.387	39.205.289
Sobregiros bancarios	(84.801.223)	(79.000.411)	(76.918.579)
Activos financieros a costo amortizado – plazos fijos (*) (2)	3.998.210	2.377.513	3.752.062
Activos financieros a valor razonable	29.849.936	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>5.954.623</b>	<b>(49.081.511)</b>	<b>(33.961.228)</b>

(\*) No incluyen los plazos fijos que se encuentran como bienes de disponibilidad restringida (ver Nota 21).

(2) Incluye \$ 3.998.210, \$ 2.377.513 y \$ 3.722.453 al 30 de septiembre de 2013 y 2012 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping.

### Información adicional – Operaciones que no afectan fondos

	30.09.13	30.09.12
Integración de Obligaciones Negociables Clase XI mediante canje parcial de las Obligaciones Negociables Clases VI y VIII (Nota 10 c))	5.079.511	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos mediante arrendamiento financiero (Nota 10 e))	9.257.004	671.360
<b>Total</b>	<b>14.336.515</b>	<b>671.360</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 12: (Continuación)

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de los Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012:

	30.09.13	30.09.12
<b>Ganancia/(Pérdida) del período antes de impuestos</b>	<b>10.994.992</b>	<b>(8.359.519)</b>
Ajustes por:		
- Depreciación de bienes de uso (Nota 7)	2.508.885	2.320.808
- Amortización de activos intangibles (Nota 8)	3.172.024	3.048.117
- Previsión por riesgo de incobrabilidad (Notas 6 y 15)	88.673.455	91.303.391
- Resultado derivados y diferencia de cambio	(126.437)	1.123.049
- Provisión para reclamos en curso y otros, neta de recuperos (Nota 11)	(941.462)	4.382.456
- Intereses devengados no pagados	7.350.771	3.446.123
	<b>111.632.228</b>	<b>97.264.425</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
- Créditos comerciales y otros créditos	(174.098.553)	(151.097.191)
- Activos financieros a costo amortizado	(29.224)	(17.064)
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(25.165.449)	(10.293.871)
- Remuneraciones y cargas sociales	821.382	1.608.682
- Cargas fiscales	951.562	(2.635.969)
- Provisiones y otros cargos	(126.092)	(2.459.799)
	<b>(197.646.374)</b>	<b>(164.895.212)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(86.014.146)</b>	<b>(67.630.787)</b>

### NOTA 13: INGRESOS POR FINANCIACIÓN Y SERVICIOS

El detalle de los ingresos por categoría es el siguiente:

	30.09.13	30.09.12
<b>Ingresos por financiación</b>		
Intereses financieros por adelantos en efectivo	157.611.880	135.402.090
Intereses financieros tarjetas de crédito	14.104.565	13.071.461
Intereses financieros a comercios	54.945.028	45.265.482
Intereses compensatorios y punitivos	39.906.932	36.563.133
Aranceles de otorgamiento	69.548.001	73.349.147
Otros ingresos por financiación	11.779	26.404
<b>Total ingresos por financiación</b>	<b>336.128.185</b>	<b>303.677.717</b>
<b>Ingresos por servicios</b>		
Mantenimiento y administración de cuentas	94.943.279	62.657.269
Aranceles a comercios	38.450.227	33.831.766
Renovación de plásticos	14.877.565	8.801.197
Otros ingresos por servicios	35.746.240	30.543.319
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>184.017.311</b>	<b>135.833.551</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 14: EGRESOS

El detalle de los egresos por categoría es el siguiente:

	30.09.13	30.09.12
<b>Egresos por financiación</b>		
Intereses y comisiones entidades financieras	41.602.916	26.900.610
Intereses por obligaciones negociables	41.841.318	33.052.266
Intereses por valores de deuda fiduciaria	26.130.007	17.521.464
Otros egresos por financiación	1.083.033	1.063.430
<b>Total egresos por financiación</b>	<b>110.657.274</b>	<b>78.537.770</b>
<b>Egresos por servicios</b>		
Comisiones agentes de cobro	18.858.112	15.406.083
Seguros	3.441.599	13.402.118
Correo y comunicaciones	10.499.684	8.418.992
Premios	4.421.780	7.372.522
Informes crediticios	3.959.788	3.412.010
Insumos	1.696.905	1.472.769
<b>Total egresos por servicios</b>	<b>42.877.868</b>	<b>49.484.494</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Remuneraciones, contribuciones sociales y beneficios al personal	136.485.071	110.399.206
Impuesto a los ingresos brutos	31.559.897	27.161.968
Impuesto a los débitos y créditos	12.386.687	9.164.994
Impuestos y tasas varias	11.487.301	9.082.680
Honorarios y servicios de terceros	35.404.803	30.656.892
Honorarios a directores y síndicos	2.202.200	1.782.000
Alquileres y expensas	14.649.341	11.705.769
Luz, teléfono y otras comunicaciones	7.738.488	6.207.358
Depreciación de bienes de uso	2.508.885	2.320.808
Amortización de activos intangibles	3.172.024	3.048.117
Papelería y útiles	2.666.368	2.278.964
Seguros	2.023.206	1.517.243
Publicidad y propaganda	24.319.739	24.627.029
Reparación y mantenimiento	3.284.843	3.111.824
Diversos	264.942	307.638
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>290.153.795</b>	<b>243.372.490</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 15: CARGOS POR INCOBRABILIDAD NETOS DE RECUPEROS**

	30.09.13	30.09.12
<b>Cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>		
Cargo por incobrabilidad	88.673.455	91.303.391
Recupero incobrables de la cartera morosa	(15.614.665)	(12.415.448)
<b>Total cargos por incobrabilidad netos de recuperos</b>	<b>73.058.790</b>	<b>78.887.943</b>

### **NOTA 16: RESULTADO POR ACCIÓN**

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

Concepto	30.09.13	30.09.12
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	133.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	133.796.440	133.796.440

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

Concepto	30.09.13	30.09.12
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	2.587.247	(2.631.804)
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	2.587.247	(2.631.804)
Resultado neto por acción básico	0,02	(0,02)
Resultado neto por acción diluido	0,02	(0,02)

### **NOTA 17: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

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

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

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

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

No han existido cambios en los segmentos reportados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

A continuación se detalla cierta información contable al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 clasificada según el segmento de negocio desde la perspectiva geográfica:

<b>30.09.13</b>			
<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	53.111.504	3.796.196	56.907.700
Activos financieros a valor razonable	29.849.936	-	29.849.936
Activos financieros a costo amortizado	4.027.433	-	4.027.433
Créditos comerciales y otros créditos	625.827.842	374.856.268	1.000.684.110
<b>Total del activo corriente</b>	<b>712.816.715</b>	<b>378.652.464</b>	<b>1.091.469.179</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	87.717.097	52.540.493	140.257.590
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	27.116.250	16.242.000	43.358.250
Propiedad, planta y equipos	17.037.268	1.298.381	18.335.649
Inversiones en asociadas	12.500	-	12.500
Activos intangibles	8.388.758	-	8.388.758
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>140.271.873</b>	<b>70.080.874</b>	<b>210.352.747</b>
<b>Total del activo</b>	<b>853.088.588</b>	<b>448.733.338</b>	<b>1.301.821.926</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	225.434.841	30.799.624	256.234.465
Préstamos bancarios y financieros	562.973.178	-	562.973.178
Remuneraciones y cargas sociales	17.649.572	2.368.119	20.017.691
Cargas fiscales	9.701.935	13.249.262	22.951.197
Provisiones y otros cargos	9.404.827	1.284.917	10.689.744
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>825.164.353</b>	<b>47.701.922</b>	<b>872.866.275</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos bancarios y financieros	228.626.043	-	228.626.043
Cargas fiscales	126.458	172.695	299.153
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>228.752.501</b>	<b>172.695</b>	<b>228.925.196</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.053.916.854</b>	<b>47.874.617</b>	<b>1.101.791.471</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

31.12.12			
Concepto	AMBA	Interior	Total
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.078.704	17.126.585	39.205.289
Activos financieros a costo amortizado	3.752.062	-	3.752.062
Créditos comerciales y otros créditos	560.585.186	356.971.621	917.556.807
<b>Total del activo corriente</b>	<b>586.415.952</b>	<b>374.098.206</b>	<b>960.514.158</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos comerciales y otros créditos	84.287.116	53.672.679	137.959.795
Activo por Impuesto a las ganancias diferido	30.514.692	19.431.265	49.945.957
Propiedad, planta y equipos	6.350.594	1.270.481	7.621.075
Activos intangibles	10.474.022	-	10.474.022
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>131.626.424</b>	<b>74.374.425</b>	<b>206.000.849</b>
<b>Total del activo</b>	<b>718.042.376</b>	<b>448.472.631</b>	<b>1.166.515.007</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	249.027.832	32.072.580	281.100.412
Préstamos bancarios y financieros	580.655.166	-	580.655.166
Instrumentos financieros derivados	220.040	-	220.040
Remuneraciones y cargas sociales	16.243.031	2.953.278	19.196.309
Cargas fiscales	17.533.233	2.945.517	20.478.750
Provisiones y otros cargos	10.415.831	1.341.467	11.757.298
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>874.095.133</b>	<b>39.312.842</b>	<b>913.407.975</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	265.330	34.172	299.502
Préstamos bancarios y financieros	55.364.322	-	55.364.322
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>55.629.652</b>	<b>34.172</b>	<b>55.663.824</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>929.724.785</b>	<b>39.347.014</b>	<b>969.071.799</b>

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 17: (Continuación)

30.09.13			
Concepto	AMBA	Interior	Total
Ingresos por financiación	210.214.567	125.913.618	336.128.185
Egresos por financiación	(110.657.274)	-	(110.657.274)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>99.557.293</b>	<b>125.913.618</b>	<b>225.470.911</b>
Ingresos por servicios	131.155.024	52.862.287	184.017.311
Egresos por servicios	(41.218.810)	(1.659.058)	(42.877.868)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>89.936.214</b>	<b>51.203.229</b>	<b>141.139.443</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>189.493.507</b>	<b>177.116.847</b>	<b>366.610.354</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(45.376.814)	(27.681.976)	(73.058.790)
Otros egresos operativos	(238.371.505)	(51.782.290)	(290.153.795)
Otras pérdidas y ganancias netas	7.163.064	22.202	7.185.266
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(87.091.748)</b>	<b>97.674.783</b>	<b>10.583.035</b>
Ingresos financieros	1.323.098	-	1.323.098
Costos financieros	(911.141)	-	(911.141)
<b>Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia</b>	<b>411.957</b>	<b>-</b>	<b>411.957</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(86.679.791)</b>	<b>97.674.783</b>	<b>10.994.992</b>
Impuesto a las ganancias	(5.258.204)	(3.149.541)	(8.407.745)
<b>Resultado del período - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(91.937.995)</b>	<b>94.525.242</b>	<b>2.587.247</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(91.937.995)</b>	<b>94.525.242</b>	<b>2.587.247</b>
30.09.12			
Ingresos por financiación	184.822.009	118.855.708	303.677.717
Egresos por financiación	(78.537.770)	-	(78.537.770)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>106.284.239</b>	<b>118.855.708</b>	<b>225.139.947</b>
Ingresos por servicios	96.079.201	39.754.350	135.833.551
Egresos por servicios	(43.831.586)	(5.652.908)	(49.484.494)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>52.247.615</b>	<b>34.101.442</b>	<b>86.349.057</b>
<b>Total ingresos operativos netos</b>	<b>158.531.854</b>	<b>152.957.150</b>	<b>311.489.004</b>
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(50.657.170)	(28.230.773)	(78.887.943)
Otros egresos operativos	(205.614.946)	(37.757.544)	(243.372.490)
Otras pérdidas y ganancias netas	3.795.238	-	3.795.238
<b>Resultado operativo - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(93.945.024)</b>	<b>86.968.833</b>	<b>(6.976.191)</b>
Ingresos financieros	1.046.376	-	1.046.376
Costos financieros	(2.429.704)	-	(2.429.704)
<b>Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(1.383.328)</b>	<b>-</b>	<b>(1.383.328)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(95.328.352)</b>	<b>86.968.833</b>	<b>(8.359.519)</b>
Impuesto a las ganancias	3.485.958	2.241.757	5.727.715
<b>Resultado del período - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(91.842.394)</b>	<b>89.210.590</b>	<b>(2.631.804)</b>
<b>Total del resultado integral - (pérdida) / ganancia</b>	<b>(91.842.394)</b>	<b>89.210.590</b>	<b>(2.631.804)</b>

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 17:** (Continuación)

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

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

Interior: este segmento está conformado por las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán, Córdoba, Chaco y Corrientes.

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

### **NOTA 18: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

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

Concepto	30.09.13	30.09.12	31.12.12
Activos diferidos, netos al inicio del ejercicio	49.945.957	43.688.162	43.688.162
Altas de activos diferidos del período / ejercicio	2.219.635	23.716.212	27.648.353
Reversiones de activos diferidos del período / ejercicio	(8.807.342)	(17.464.278)	(21.390.558)
<b>Evolución neta del período / ejercicio</b>	<b>(6.587.707)</b>	<b>6.251.934</b>	<b>6.257.795</b>
<b>Activos diferidos, netos al cierre del período / ejercicio</b>	<b>43.358.250</b>	<b>49.940.096</b>	<b>49.945.957</b>

El activo diferido neto al 30 de septiembre de 2013, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 43.358.250.

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

Concepto	30.09.13	30.09.12
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	10.994.992	(8.359.519)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(3.848.247)</b>	<b>2.925.832</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Impuesto a las ganancias y ajuste resultado participación en Fideicomisos	(2.418.868)	(1.346.152)
- Quebrantos impositivos de ejercicios anteriores	(590.265)	3.216.238
- Amortización activos intangibles	(828.516)	(828.516)
- Gratificaciones	143.314	1.041.818
- Otras	(865.163)	718.495
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>(8.407.745)</b>	<b>5.727.715</b>



# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 18:** (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período finalizado al 30 de septiembre de 2013 asciende a \$ 24.468.848 , y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2010	(1) 24.468.848	2015
Total de quebranto acumulado	24.468.848	

(1) Incluye \$ 18.400.000, correspondientes al quebranto impositivo específico por la venta de la participación en Apsamedia S.A. (ex Metroshop S.A.) que a la fecha no ha sido reconocido como activo diferido.

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

Al 30 de septiembre de 2013 no se registran modificaciones significativas a las relaciones y transacciones descritas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012.

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas, accionista minoritario y con otras partes relacionadas son los siguientes:

# TARSHOP S.A.

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

### NOTA 19: (Continuación)

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en los períodos finalizados el		Efectivo y equivalente de efectivo		Créditos comerciales y otros créditos		Instrumentos financieros derivados		Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
			30.09.13	30.09.12	30.09.13	31.12.12	30.09.13	31.12.12	30.09.13	31.12.12	30.09.13	31.12.12
<b>Alto Palermo S.A. (APSA)</b>	Accionista minoritario (i)	Créditos comerciales	-	-	-	-	1.400	1.400	-	-	-	-
		Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	466.757	250.662	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.557.588)	(38.096)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.302)	-
		Alquileres y expensas	(3.054.639)	(2.347.311)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propáganda	(263.904)	(124.232)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(3.820)	(348)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	(386.589)	(402.467)	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Banco Hipotecario S.A.:</b>	Accionista mayoritario - controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	(287.219)	-	3.644.754	3.543.129	-	-	-	-	-	-
		Sobregiros bancarios	-	(367.911)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Swap	(98.171)	(1.915.018)	-	-	-	-	-	(220.400)	-	-
		Operación a término	-	(166.800)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IRSA Inversiones y Representaciones S.A.</b>	Controlante indirecta (ii)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.504)	(898)
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(135.150)	(73.802)
		Alquileres y expensas	(3.302.391)	(2.516.475)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(150)	(5.734)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	-	(19.500)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Correo y comunicaciones	-	(377)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	(14.482)	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Cresud S.A.C.I.F. y A.</b>	Controlante indirecta (iii)	Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.639)	-
		Honorarios	(8.158)	66.944	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Panamerican Mall S.A.</b>	Vinculada (iv)	Alquileres y otros gastos anticipados	-	-	-	-	-	137.209	-	-	-	-
		Proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.788)
		Alquileres y expensas	(266.346)	(198.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
Luz, gas y teléfono	(3.504)	(1.225)	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Apsamedia S.A.</b>	Vinculada (i)	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.531.381)	
<b>Fibesa S.A.</b>	Vinculada (iv)	Publicidad y propáganda	-	(49.200)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(301.630)	(76.768)	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>BHN Vida S.A.</b>	Vinculada (v)	Créditos comerciales	-	-	-	-	3.876.504	3.642.263	-	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.567.691)	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(705.478)	-
		Otros ingresos por servicios	13.599.342	5.798.121	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BHN Seg. Grales. S.A.</b>	Vinculada (v)	Créditos comerciales	-	-	-	-	1.347.039	440.916	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.352.118)	-
		Otros ingresos por servicios	2.579.358	743.320	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>					<b>3.644.754</b>	<b>3.543.129</b>	<b>5.691.700</b>	<b>4.472.450</b>				
<b>Total Pasivo</b>										<b>(220.400)</b>	<b>(5.401.258)</b>	
<b>Total Resultados</b>											<b>(1.644.177)</b>	
			<b>8.202.179</b>	<b>(1.597.904)</b>								

(i) Con fecha 16 de septiembre de 2013, Apsamedia S.A. y Alto Palermo S.A. celebraron un acuerdo previo de fusión, por el cual a partir del 1° de julio de 2013 Apsamedia S.A. es absorbida por Alto Palermo S.A.

(ii) IRSA es la sociedad controlante del accionista minoritario APSA y es el accionista mayoritario de Banco Hipotecario S.A., accionista controlante.

(iii) Cresud es la sociedad controlante de IRSA

(iv) Sociedades controladas por APSA

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07/11/13  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 19:** (Continuación)

#### Remuneración de los directores

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

Al 30 de septiembre de 2013 se provisionaron honorarios al Directorio por \$ 1.506.800. El cargo del período se incluye dentro del rubro otros egresos operativos.

#### Remuneración de la gerencia de primera línea

La remuneración total abonada a la gerencia de primera línea por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 fue de \$ 7.659.053 y \$ 4.716.172, respectivamente.

### **NOTA 20: CAPITAL SOCIAL**

Capital	Valor Nominal \$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, integrado e inscripto	1.250.000	Asamblea	21.05.97	07.11.97
Suscripto, integrado e inscripto	3.750.000	Asamblea	30.06.99	28.08.00
Suscripto, integrado e inscripto	4.447.219	Asamblea	30.12.05	30.10.08
Suscripto, integrado e inscripto	19.349.221	Asamblea	22.09.08	04.03.10
Suscripto, integrado e inscripto	105.000.000	Asamblea	30.10.09	06.12.10
<b>Total</b>	<b>133.796.440</b>			

### **NOTA 21: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Depósitos en garantía", por la suma de \$ 415.133, de los cuales \$ 201.370 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (USD 34.770).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por un préstamo por \$ 14.000.000, como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXX (100%) y LXXI (97,24%) por la suma de \$ 32.226.525.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2013 ascienden a un total de \$ 10.092.453, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

# TARSHOP S.A.

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

### **NOTA 21:** (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre un plazo fijo por un monto de \$ 3.232.306, correspondiente al certificado de plazo fijo número 894038, a favor de Banco de Valores S.A., suma que se encuentra restringida por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series XXIX, XXX, XXXII, XXXVIII al L, y LII al LXIX. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros, en lo que respecta a la parte pertinente.

Con fecha 6 de mayo de 2013, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Banco de La Pampa Sociedad de Economía Mixta, Banco Mariva S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A., por la suma de \$ 85.000.000. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitidos conformados por \$ 115.577.502 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, a ser expuestos en el rubro "Créditos comerciales y otros créditos – Créditos por financiación", por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario.

### **NOTA 22:** **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

No se han designado ni aprobado dividendos a los Accionistas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 ni durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### **NOTA 23:** **HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2013, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias, que incidan, o puedan incidir, significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (Cifras expresadas en pesos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2013.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera total de créditos neta de castigos al 30 de septiembre de 2013, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 1.175.647.645, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.423.372.546.

Al 30 de septiembre de 2013, la Sociedad posee más de 358.000 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 3.365 por cuenta. La Sociedad cuenta con una red comercial de 31 puntos de venta y gestión. A esa fecha, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito ascendían aproximadamente a 47.000, generando más de 5.000.000 transacciones durante el presente período de nueve meses.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

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

Rubro	Al 30/09/2013	Al 31/12/2012	Al 31/12/2011	Al 31/12/2010	Al 30/06/2010
Activo corriente	1.091.469.179	960.514.158	858.332.113	495.172.605	336.910.847
Activo no corriente	210.352.747	206.000.849	186.546.491	130.657.395	87.449.930
<b>Total</b>	<b>1.301.821.926</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>	<b>424.360.777</b>
Pasivo corriente	872.866.275	913.407.975	786.116.536	437.806.624	297.017.044
Pasivo no corriente	228.925.196	55.663.824	55.189.211	20.000.000	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.101.791.471</b>	<b>969.071.799</b>	<b>841.305.747</b>	<b>457.806.624</b>	<b>297.017.044</b>
Patrimonio neto	200.030.455	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
<b>Total</b>	<b>1.301.821.926</b>	<b>1.166.515.007</b>	<b>1.044.878.604</b>	<b>625.830.000</b>	<b>424.360.777</b>

La Comisión Nacional de Valores, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para las entidades incluidas en el Régimen de Oferta Pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado Régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas es obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2012 (fecha de adopción), siendo el 1° de enero de 2011 la fecha de transición. Con lo cual, los saldos al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran valuados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, mientras que los saldos patrimoniales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2010 se encuentran valuados de acuerdo a Normas Contables Profesionales.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (Cifras expresadas en pesos)

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

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

Rubro	Período de nueve meses 30/09/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010
Resultado operativo ordinario	3.397.769	(12.822.421)	89.255.584	27.487.308	27.846.318
Resultados financieros y por tenencia	411.957	(1.789.236)	(197.454)	1.185.595	2.529.421
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-	-	-	1.802.925
Otros ingresos y egresos	7.185.266	3.225.731	3.045.409	12.006.740	5.417.071
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>10.994.992</b>	<b>(11.385.926)</b>	<b>92.103.539</b>	<b>40.679.643</b>	<b>37.595.735</b>
Impuesto a las ganancias	(8.407.745)	5.256.277	(15.693.633)	-	(10.473.285)
<b>Resultado neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>2.587.247</b>	<b>(6.129.649)</b>	<b>76.409.906</b>	<b>40.679.643</b>	<b>27.122.450</b>

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

### 4. Estructura del flujo de efectivo resumida.

#### Estructura del Flujo de Efectivo

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

Concepto	Período de nueve meses 30/09/2013	Ejercicio 31/12/2012	Ejercicio 31/12/2011	Ejercicio irregular 31/12/2010	Ejercicio 30/06/2010
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(86.014.146)	(93.779.526)	(120.301.128)	(102.571.587)	(72.692.323)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(5.056.340)	(3.983.481)	(24.210.561)	(473.206)	(2.149.437)
Fondos generados por las actividades de financiación	130.986.337	44.413.516	121.871.163	120.616.791	75.330.095
<b>Total de fondos generados en / (utilizados en) el período / ejercicio</b>	<b>39.915.851</b>	<b>(53.349.491)</b>	<b>(22.640.526)</b>	<b>17.571.998</b>	<b>488.335</b>

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

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(Cifras expresadas en pesos)

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

### 6. Índices.

#### Índices

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

Liquidez	AI 30/09/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Activo Corriente	1.091.469.179	960.514.158	858.332.113	495.172.605	336.910.847
Pasivo Corriente	872.866.275	913.407.975	786.116.536	437.806.624	297.017.044
<b>Liquidez</b>	<b>1,25</b>	<b>1,05</b>	<b>1,09</b>	<b>1,13</b>	<b>1,13</b>

Endeudamiento	AI 30/09/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Pasivo Total	1.101.791.471	969.071.799	841.305.747	457.806.624	297.017.044
Patrimonio Neto	200.030.455	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
<b>Endeudamiento</b>	<b>5,51</b>	<b>4,91</b>	<b>4,13</b>	<b>2,72</b>	<b>2,33</b>

Solvencia	AI 30/09/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Patrimonio Neto	200.030.455	197.443.208	203.572.857	168.023.376	127.343.733
Pasivo Total	1.101.791.471	969.071.799	841.305.747	457.806.624	297.017.044
<b>Solvencia</b>	<b>0,18</b>	<b>0,20</b>	<b>0,24</b>	<b>0,37</b>	<b>0,43</b>

Inmovilización del Capital	AI 30/09/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Activo No Corriente	210.352.747	206.000.849	186.546.491	130.657.395	87.449.930
Total del Activo	1.301.821.926	1.166.515.007	1.044.878.604	625.830.000	424.360.777
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,16</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>

Rentabilidad	AI 30/09/2013	AI 31/12/2012	AI 31/12/2011	AI 31/12/2010	AI 30/06/2010
Resultado del período / ejercicio	2.587.247	(6.129.649)	76.409.906	40.679.643	27.122.450
Patrimonio Neto Promedio	198.560.276	195.905.513	171.536.412	135.665.210	112.260.655
<b>Rentabilidad</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>	<b>0,24</b>

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

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (Cifras expresadas en pesos)

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

La Sociedad es una compañía líder en el mercado de financiamiento al consumo y creemos que, luego del gran esfuerzo empeñado durante los últimos ejercicios, hemos sentado las bases para afrontar nuevos desafíos. Nos proponemos seguir afianzando nuestra red comercial y seguiremos poniendo foco en la eficiencia operativa, conservando una estructura acorde al volumen de negocio.

Para el presente ejercicio, la estrategia comercial de la Sociedad estará alineada y se adaptará a los distintos factores y condiciones del mercado. Considerando el entorno regulatorio vigente, sus posibles cambios y una industria altamente competitiva, la Sociedad ha iniciado un plan de acción tendiente a rediseñar sus fuentes de ingresos, con el objetivo de acompañar al mercado y seguir creciendo en sus distintas líneas de negocio.





## Informe de Revisión Limitada

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
**TARSHOP S.A.**

C.U.I.T.: 30-68523167-7

Domicilio legal: Suipacha 664 – 2º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, y los estados de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..

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

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

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

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



## **Informe de Revisión Limitada (Continuación)**

3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de TARSHOP S.A. que:
  - a) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las Resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. mencionados en el punto 1., 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 Revisión Limitada (Continuación)

- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2013 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 \$ 3.550.755, no siendo exigible a dicha fecha.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2013.**

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

(Socio)

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

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

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los Señores Accionistas de  
**TARSHOP S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de TARSHOP S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2013, y el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información financiera intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios condensados e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 7 de noviembre de 2013, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en realizar procedimientos analíticos a las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.

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

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
  - a) Los estados financieros intermedios condensados de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre de 2013, preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con la NIC 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y, en relación, con los mismos no tenemos observaciones que formular.
  - b) Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados financieros intermedios condensados para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados uno cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2013.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular