

Tarjetas del Mar S.A.

Memoria y Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Tarjetas del Mar S.A.

Memoria y Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Índice

Memoria

Anexo Reporte sobre el código de gobierno societario

Estado del Resultado Integral

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Reseña Informativa

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjetas del Mar S.A.

Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem N° 1134 Piso 8° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 1)

Actividad principal: Administradora de tarjetas de crédito, sistemas de tickets de compras y otorgamiento de crédito

Ejercicio económico N° 31 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Cifras expresadas en miles de pesos

Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Fecha de inscripción:

Del Estatuto: 12 de junio de 1996
De la última modificación: 24 de abril de 2019

Fecha en que se cumple el plazo de vencimiento del Estatuto: 12 de junio de 2094

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)			
Acciones			Suscripto, Integrado e Inscripto
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	
7.979.937	Ordinarias, escriturales y de 1 voto y VN \$ 10 por cada acción	1	79.799
8.000.000	Ordinarias, escriturales y de 1 voto y VN \$ 10 por cada acción	1	80.000
15.979.937			159.799

Datos de la sociedad controlante:

Denominación: **S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia**

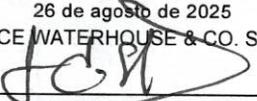
Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem N° 1134 Piso 8° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Venta al por menor en supermercados

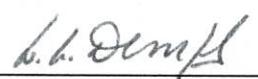
Participación en el patrimonio: 99,40%

Participación en los votos: 99,40%

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

(Socio)


Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

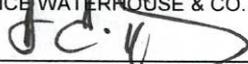
Estado del Resultado Integral

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.25	30.06.24
		En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	11.233.414	8.990.279
Egresos por servicios	7 y 33	(2.720.190)	(2.202.552)
Ingresos netos por servicios		8.513.224	6.787.727
Ingresos por financiación	8	12.778.932	1.304.646
Egresos por financiación	9	(5.341)	(12.811.552)
Ingresos/(Egresos) netos por financiación		12.773.591	(11.506.906)
Total de ingresos/(egresos) operativos netos		21.286.815	(4.719.179)
Cargos por incobrabilidad	10	(9.956.739)	(3.139.409)
Total de ingresos/(egresos) operativos netos del cargo por incobrabilidad		11.330.076	(7.858.588)
Gastos de comercialización	11 y 33	(7.616.486)	(8.576.121)
Gastos de administración	12 y 33	(3.958.290)	(3.401.359)
Otros egresos operativos, netos	13	(44.594)	(927)
Total de egresos operativos netos		(11.619.370)	(11.978.407)
Intereses ganados		216	205.865
Intereses perdidos		(60.017)	(1.466)
Otros egresos financieros, netos	14	(491)	(41.469)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam)		8.960.336	27.386.608
Resultado antes del impuesto a las ganancias		8.610.750	7.712.543
Impuesto a las ganancias	15	(3.241.021)	(2.615.955)
Resultado integral del ejercicio		5.369.729	5.096.588
Resultado por acción básica y diluida (en pesos)		336,03	318,94

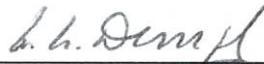
Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Estado de Situación Financiera

Al 30 de Junio de 2025 y 2024
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.25	30.06.24	Nota	30.06.25	30.06.24
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	3.026.803	5.683.644	24 y 32	75.601.946	34.692.468
Créditos por servicios prestados	17 y 32	97.345.385	51.678.855	25 y 32	430.348	556.187
Otros créditos	18 y 32	4.209.752	3.325.279	26 y 32	1.257.698	1.015.014
Inversiones	19 y 32	609.250	-	27 y 32	752.465	1.332.414
Total del Activo corriente		105.191.190	60.687.778	28 y 32	82.063.844	39.690.987
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por servicios prestados	17 y 32	1.245.939	168.515	28 y 32	170.827	148.008
Otros créditos	18 y 32	20.768	1.935	29	8.619	8.534
Activo por impuesto diferido	20	3.585.625	1.228.028			
Propiedades, planta y equipo, netos	21	201.921	288.174			
Activos intangibles	22	97.367	167.552			
Activos por derecho de uso	23	629.728	665.066			
Total del Activo no corriente		5.781.348	2.519.270		179.446	156.542
Total del Activo		110.972.538	63.207.048		82.243.290	39.847.529
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Remuneraciones y cargas sociales						
Cargas fiscales						
Otros pasivos						
Pasivos por arrendamiento						
Provisión impuesto a las ganancias						
Provisiones	29					
Total del Pasivo corriente						
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos por arrendamiento						
Provisiones						
Total del Pasivo no corriente						
Total del Pasivo						
PATRIMONIO						
Capital social						
Ajuste de capital						
Reserva legal						
Reserva facultativa						
Resultados no asignados						
Patrimonio						
Total del Pasivo y Patrimonio		110.972.538	63.207.048		110.972.538	63.207.048

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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

(Socio)


Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular

Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raul Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

Cifras expresadas en miles de pesos

Conceptos	Aportes de los accionistas			Resultados acumulados				Total del Patrimonio Neto
	Capital social (Nota 5)	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Total	
En miles de pesos								
Saldos al 01.07.24	159.799	13.434.270	13.594.069	511.323	4.157.539	5.096.588	9.765.450	23.359.519
- Constitución de reserva legal y facultativa aprobada por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 2 de octubre de 2024	-	-	-	254.829	4.841.759	(5.096.588)	-	-
- Resultado integral del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	-	5.369.729	5.369.729	5.369.729
Saldos al 30.06.25	159.799	13.434.270	13.594.069	766.152	8.999.298	5.369.729	15.135.179	28.729.248
Saldos al 01.07.23	159.799	13.434.270	13.594.069	305.491	246.733	4.116.638	4.668.862	18.262.931
- Constitución de reserva legal y facultativa aprobada por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de octubre de 2023	-	-	-	205.832	3.910.806	(4.116.638)	-	-
- Resultado integral del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	-	5.096.588	5.096.588	5.096.588
Saldos al 30.06.24	159.799	13.434.270	13.594.069	511.323	4.157.539	5.096.588	9.765.450	23.359.519

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular

Por Comisión Fiscalizadora



Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

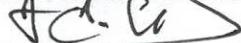
Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.25	30.06.24
		En miles de pesos	
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado integral del ejercicio		5.369.729	5.096.588
Impuesto a las ganancias	15	3.241.021	2.615.955
Egresos por financiación	9	5.341	12.811.552
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam)		(8.960.336)	(27.386.608)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas:			
Aumento de previsión para deudores incobrables neta de recuperos		9.721.997	3.321.924
Aumento de previsión para inversiones		340.718	-
Aumento/(Disminución) de previsión para contingencias neta de recuperos		22.249	(43.463)
Diferencia de cambio	14	491	41.469
Resultado por inversiones no equivalentes de efectivo		(347.436)	1.224
Depreciación de propiedades, planta y equipos	33	83.586	128.053
Amortización de activos intangibles	33	70.185	84.121
Bajas netas de propiedades, planta y equipos		11.962	-
Depreciación de activos por derecho de uso	33	298.133	202.359
Cambios en activos operativos:			
(Aumento) de créditos por servicios prestados		(76.510.204)	(49.406.476)
(Aumento) de otros créditos		(1.738.472)	(3.984.345)
(Aumento) de activos por derecho de uso		(262.795)	(239.224)
Cambios en pasivos operativos:			
Aumento de otras cuentas por pagar		33.028.389	54.828.039
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		12.647	684.291
Aumento de cargas fiscales		1.253.256	1.643.571
Pago de impuesto a las ganancias		(3.732.880)	(866.223)
(Disminución)/Aumento de otros pasivos		(542.199)	619.109
Aumento/(Disminución) de pasivos por arrendamiento		96.000	(114.534)
Pagos de contingencias		(34.600)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN)/GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		(38.573.218)	37.382
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones no equivalentes de efectivo		(7.726.148)	-
Pagos por compras de propiedades, planta y equipo	21	(9.295)	(31.915)
Pagos por compras de activos intangibles	22	-	(18.554)
Cobros de Inversiones no equivalentes de efectivo		7.123.616	110.925
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN)/GENERADO LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(611.827)	60.456
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de cheques diferidos a pagar		36.561.362	5.836.822
Préstamos bancarios obtenidos		1.602.348	4.257.923
Pagos de capital e intereses de deudas financieras		(1.581.006)	(4.545.829)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		36.582.704	5.548.916
(DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(2.602.341)	5.646.754
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		5.683.644	205.150
Pérdida por exposición a los cambios en el poder adquisitivo del efectivo y equivalentes de efectivo		(54.500)	(165.071)
Disminución generada por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		-	(3.189)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO		3.026.803	5.683.644

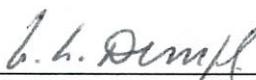
Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



Mónica Luisa Dempl
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros

(Valores expresados en miles de pesos, excepto menciones específicas)

Nota 1	Información general
Nota 2	Resumen de políticas contables significativas
Nota 3	Administración del riesgo financiero
Nota 4	Estimaciones y juicios contables críticos
Nota 5	Capital social
Nota 6	Ingresos por servicios
Nota 7	Egresos por servicios
Nota 8	Ingresos por financiación
Nota 9	Egresos por financiación
Nota 10	Cargos por incobrabilidad
Nota 11	Gastos de comercialización
Nota 12	Gastos de administración
Nota 13	Otros egresos operativos, netos
Nota 14	Otros egresos financieros, netos
Nota 15	Impuesto a las ganancias
Nota 16	Efectivo y equivalentes de efectivo
Nota 17	Créditos por servicios prestados
Nota 18	Otros créditos
Nota 19	Inversiones
Nota 20	Activo por impuesto diferido
Nota 21	Propiedades, planta y equipo, netos
Nota 22	Activos intangibles
Nota 23	Activos por derecho de uso
Nota 24	Cuentas por pagar
Nota 25	Remuneraciones y cargas sociales
Nota 26	Cargas fiscales
Nota 27	Otros pasivos
Nota 28	Pasivos por arrendamiento
Nota 29	Previsiones
Nota 30	Saldos y operaciones con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas
Nota 31	Bienes de disponibilidad restringida
Nota 32	Apertura por plazos de inversiones, créditos y deudas
Nota 33	Información requerida por el Art. 64. Inc. I. b) Ley N° 19.550
Nota 34	Activos y pasivos en moneda extranjera
Nota 35	Guarda de documentación
Nota 36	Obligaciones negociables
Nota 37	Hechos posteriores

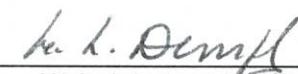
Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

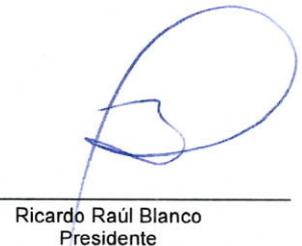


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 F° 17



Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora



Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Tarjetas del Mar S.A. (en adelante, "la Sociedad") fue constituida como Sociedad Anónima el 11 de marzo de 1996 en la provincia de Buenos Aires. Su actividad principal es la creación, el desarrollo, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o compra y/o afines, pudiendo participar en el capital social de otras sociedades que realicen servicios complementarios a la actividad financiera, permitidos por el Banco Central de la República Argentina.

Con fecha 21 de octubre de 2015, la Sociedad aprobó mediante acta de Directorio N° 315, el cambio del domicilio de su sede social a la calle Deán Funes N° 154, Piso 3°, Oficina 37 de la Ciudad de Córdoba. Mediante Resolución 24/2016 B de fecha 3 de febrero de 2016, la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas aprobó el mencionado cambio de sede social.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad aprobó mediante acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 36, el cambio de jurisdicción a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la consecuente modificación del artículo 1° del estatuto social.

Dicha modificación fue inscripta con fecha 16 de marzo de 2018 en la Inspección General de Justicia, bajo número 4815 del libro 88 de Sociedades por Acciones, y con fecha 26 de junio de 2018 ante la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba bajo matrícula número 3823-A19 en folios 174-177.

Con fecha 5 de julio de 2018, la Sociedad aprobó mediante acta de Directorio N° 353, el cambio del domicilio de su sede social a la calle Avda. Leandro N. Alem N° 1134, Piso 8° dentro de la jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 26 de agosto de 2025.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido consistentemente aplicadas a todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

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

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

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

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos y condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024.

Se exponen a continuación los cambios introducidos durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025:

(a) *Normas nuevas y modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Sociedad*

Algunas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2024 y han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones: *Modificaciones a la NIIF 16 – Arrendamientos, Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados contables, el Documento de Práctica 2 de las NIIF y la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores”, Modificación a la NIC 12, “Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos surgidos de una única transacción”, NIIF 17, “Contratos de seguro”.*

- *Modificaciones a la NIIF 16 – Arrendamientos*

Estas modificaciones incluyen requisitos para transacciones de venta con arrendamiento posterior de la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Se espera que las transacciones de venta y arrendamiento posterior donde algunos o todos los pagos de arrendamiento son pagos variables que no dependen de un índice o tasa sean los más afectados por estas modificaciones.

- *Modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados contables, el Documento de Práctica 2 de las NIIF y la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores*

El IASB modificó la NIC 1 Presentación de estados contables que requiere que las compañías revelen información de políticas contables que sea material en lugar de políticas contables significativas. La modificación también aclara que se espera que la información sobre políticas contables sea material o de importancia relativa si su omisión afecta el entendimiento de los usuarios de los estados contables sobre otra información material o de importancia relativa en los estados financieros acerca de sus normas contables significativas. Para respaldar esta modificación, el Consejo también modificó el Documento de Práctica 2 de las NIIF Elaboración de juicios relacionados con la materialidad para proporcionar una guía sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables.

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores ayuda a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios en estimaciones contables. Esta distinción es importante ya que los cambios en estimaciones contables se aplican de manera prospectiva a transacciones y otros eventos futuros, pero los cambios en políticas contables en general se aplican de forma retrospectiva a transacciones y otros eventos pasados, así como también al período actual.

- *Modificaciones a NIC 12, Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos surgidos de una única transacción*

Estas modificaciones establecen que se deben reconocer los impuestos diferidos surgidos de una única transacción que, en su reconocimiento inicial, da lugar a diferencias temporales imponibles y deducibles del mismo valor. Esto se aplicará generalmente a transacciones tales como arrendamientos (para arrendatarios) y obligaciones de desmantelamiento o remediación, en las que se requerirá el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos. Estas modificaciones se deben aplicar a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Asimismo, se deben reconocer los activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer período comparativo para todas las diferencias temporales deducibles o gravables asociadas con:

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

- *Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y*
- *Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los importes correspondientes reconocerse como parte del costo de los activos relacionados.*

El efecto acumulado de estos ajustes se reconoce en resultados acumulados u otro componente del patrimonio, según corresponda.

Previamente, la NIC 12 no estableció algún tratamiento contable particular para los efectos tributarios de arrendamientos que se reconocen en el balance y para transacciones similares, por lo que se consideraron aceptables diferentes enfoques. Las entidades que ya estén reconociendo los impuestos diferidos de estas transacciones no tendrán impacto en sus estados financieros.

- *NIIF 17 “Contratos de seguro”*

El 18 de mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 “Contratos de seguro”, que proporciona un marco integral basado en principios para la medición y presentación de todos los contratos de seguro. La nueva norma reemplazará a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y exige que los contratos de seguro se midan utilizando los flujos de efectivo de cumplimiento actuales y que los ingresos se reconozcan a medida que se brinda el servicio durante el período de cobertura.

(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad

Se exponen a continuación las nuevas normas y modificaciones e interpretaciones que aún no han entrado en vigor al 30 de junio del 2025:

- *Venta o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o interés conjunto – Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28*

El IASB realizó modificaciones limitadas a la NIIF 10 “Entidades financieras consolidadas” y a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones clarifican la contabilización de ventas o contribuciones de activos entre el inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Ello confirma que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (tal como está definido en la NIIF 3). Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor va a reconocer la ganancia o pérdida de la venta o aporte de los activos. Si los activos no constituyen un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversor sólo hasta el monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aplican de manera prospectiva.

El IASB ha decidido diferir la fecha de aplicación de esta modificación hasta tanto concluya con su proyecto de investigación sobre el método de la participación. La Entidad está evaluando el impacto de la adopción de esta nueva norma.

- *Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad*

Las modificaciones establecen un enfoque de dos pasos para evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar. Las modificaciones serán efectivas para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2025 y permite aplicación anticipada.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables

Las políticas contables más significativas utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros son las siguientes:

2.3.1 Información financiera por segmentos

La NIIF 8 requiere que una entidad presente información financiera y detallada sobre sus segmentos reportables, que son segmentos operativos o conjuntos de segmentos operativos que cumplen con determinados criterios. Los segmentos operativos son los componentes de una entidad sobre la cual existe información financiera disponible separada que es analizada habitualmente por el Directorio al decidir cómo se asignan recursos y al evaluar su rendimiento.

Con fecha 30 de marzo de 2017, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. transfirió el 58,8% de las acciones de Tarjetas del Mar S.A. de las que era titular, a S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Como consecuencia de dicha operación, esta última sociedad es titular del 99,40% de las acciones de Tarjetas del Mar S.A., ejerciendo el control.

Tanto Tarjetas del Mar S.A. como su sociedad Controlante desarrollan sus operaciones únicamente en Argentina, operando en un único marco económico y político, con riesgos similares y las mismas regulaciones en materia de control de cambios.

Por dicho motivo la Gerencia actual, a efectos del análisis, seguimiento y control de sus negocios considera a la actividad de administración de tarjetas de créditos como única, por lo que ha dejado de analizar sus operaciones por segmentos geográficos.

Como consecuencia de lo expresado, los presentes estados financieros no exponen información por segmentos.

2.3.2 Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17



Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora



Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.2 Moneda funcional y de presentación (Cont.)

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

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

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

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

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado del resultado integral se actualizan aplicando los factores de conversión relevante.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado del resultado integral, en el rubro "Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda", segregando el componente financiero en los demás rubros que conforman dicho estado.
- Los estados financieros al 30 de junio de 2024 se encuentran expresados a la moneda de cierre del 30 de junio de 2025.

Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.2 Moneda funcional y de presentación (Cont.)

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

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.3.3 Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad operó en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los principales indicadores en nuestro país fueron:

- el país finalizó 2024 con una caída de su actividad del 2,1%, según datos del PBI,
- una inflación acumulada del 39,42% y 271,53% (IPC) para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.
- depreciación del 31,5% y 254,66% del peso frente al dólar estadounidense para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.

La situación al 30 de junio de 2025, incluyendo las principales medidas que afectan a nuestro negocio y que ya se encuentran vigentes, es la siguiente:

- Se mantiene el régimen de retenciones a la exportación e impuestos a las importaciones.
- El 11 de abril de 2025 el BCRA dió inicio a la fase 3 del Programa Económico con flexibilización cambiaria y flotación entre bandas del tipo de cambio. La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MULC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual; se elimina el dólar blend; se permite la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Las reformas propuestas por el nuevo gobierno continúan su proceso de discusión legislativa. No es posible prever en este momento su evolución ni nuevas medidas que podrían ser anunciadas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que puedan afectar a su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

2.3.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio comprador o vendedor divisa del Banco Nación de Argentina vigentes al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio fueron reconocidas en el ejercicio en que se originaron y expuestas, en función de las partidas que dieron origen a las mismas, dentro de la línea "Otros egresos financieros, netos" del estado del resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.5 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, distintos a los derivados, se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La NIIF 9 "Instrumentos Financieros" introduce requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. Dicha NIIF requiere que todos los activos financieros sean medidos a costo amortizado, o a valor razonable con contrapartida en otros resultados integrales (ORI) o a valor razonable con contrapartida en resultados.

Activos Financieros

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

a) *Activos financieros a costo amortizado*

Un activo financiero es clasificado dentro de esta categoría cuando el objeto de su modelo de negocio es mantener los activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Efectivo y equivalentes de efectivo, Créditos por servicios prestados, Otros créditos e Inversiones.

b) *Activos financieros a valor razonable*

- *a través de otros resultados integrales (ORI)*

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales, cuyas condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y también a través de la venta del activo financiero.

- *a través de resultados*

Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros que no encuadran en ninguna de las categorías anteriores.

Del análisis efectuado por la Sociedad, no se han identificado instrumentos financieros que encuadren dentro de la clasificación activos financieros a valor razonable.

Pasivos Financieros

La Sociedad clasifica sus pasivos financieros a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva. Dentro de esta categoría se incluyen las Cuentas por pagar, Deudas bancarias y financieras y Otros pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17


Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

Se consideran dentro de este rubro, en el estado de flujo de efectivo, en la medida que no tengan restricciones a la disponibilidad, a los siguientes componentes:

- el efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones con un vencimiento original de tres meses o menos desde su constitución, los fondos comunes de inversión y otros, netos de bienes de disponibilidad restringida.

2.3.7 Inversiones

Las colocaciones de fondos en Pagarés de terceros fueron valuadas al costo amortizado utilizando el precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros devengados en base a la tasa efectiva determinada en dicha oportunidad, por tratarse de activos financieros a costo amortizado.

Las inversiones se exponen netas de la provisión por incobrabilidad estimada

2.3.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

Los créditos por servicios prestados incluyen las sumas adeudadas por los clientes, ya sea por consumos con tarjeta de crédito y comisiones por servicios y otros.

Los créditos por servicios prestados y otros créditos han sido reconocidos inicialmente a su valor razonable, y valuados posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los mismos se exponen netos de la provisión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder, calculada siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.3.9 siguiente.

En función de las estimaciones de la dirección de la Sociedad, los créditos por servicios prestados y otros créditos son recuperables al cierre del ejercicio.

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Provisión para deudores incobrables

Desvalorización de activos financieros

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

Provisión para deudores incobrables

Bajo las NIIF, para el cálculo de la provisión para incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIIF 9.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables (Cont.)

Asimismo, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros, tendencias de comportamiento de clientes en cada segmento del portafolio, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

El valor de libros del activo se reduce por medio de las cuentas de previsión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado del resultado integral.

A continuación, se describen las distintas variables y conceptos que fueron tenidos en consideración en el marco de la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9:

Medición de la pérdida crediticia esperada

Incumplimiento o Default

Para el cálculo de las provisiones por Riesgo de Crédito la sociedad considera que un cliente con más de 90 días de atraso se encuentra en estado de *default*.

Clasificación en etapas

Los clientes se clasifican en 3 etapas (Estados) en función del deterioro crediticio al momento de la evaluación:

Estado 1	Estado 2	Estado 3
Clientes sin incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial	Clientes con incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial	Clientes en default

Sin incremento significativo en el deterioro del crédito

Clientes con menos de 30 días de atraso y que no se encuentren en el segmento Gestión Judicial o Normales - Plan de pagos.

Incremento significativo en el deterioro del crédito

Clientes que cumplen al menos una de las siguientes características:

- con más de 30 días de mora y menos de 90 días de mora
- con menos de 30 días de mora, pero se encuentren en el segmento Gestión Judicial
- con menos de 30 días de mora, pero se encuentren en el segmento Normales-Plan de pagos

Clientes en default

Clientes que superan los 90 días de mora al momento de la evaluación.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables (Cont.)

Segmentación por código de liquidación

A los fines del cálculo de la previsión se separa a la cartera en tres segmentos, en función del código de liquidación en el cual se encuentran los clientes. Los segmentos son:

- Normales
- Normales – Plan de Pagos
- Gestión Judicial

Segmentación por Rango de utilización

Para el cálculo de las provisiones se segmenta a la cartera sin estado de default (menor a 90 días de mora) en función a la utilización de los límites de tarjeta de crédito al momento de la evaluación. El objetivo de esta segmentación es reflejar la diferencia en el comportamiento de los clientes respecto a su exposición al momento del *default* según su comportamiento de uso de sus límites. Se trabaja con las siguientes segmentaciones:

- Utilización entre el 0% y menos del 25%
- Utilización entre el 25% y menos del 50%
- Utilización entre el 50% y menos del 75%
- Utilización entre el 75% y menos del 100%
- Utilización mayor al 100%

Período de exposición al riesgo

El período para medir las pérdidas crediticias esperadas dependerá del "Estado" en que se encuentren los clientes al momento de la evaluación.

- Para los clientes que se encuentren en "Estado 1" el tiempo de medición será de 12 meses
- Para los clientes que se encuentren en "Estado 2" el tiempo de medición será la Vida Promedio de los clientes en este estadio.
- Para los clientes que se encuentren en "Estado 3" no existe tiempo de medición ya que la probabilidad de default es del 100%.

Cálculo de Provisiones

Las provisiones por Riesgo de Crédito se calculan separadas por segmento (código de liquidación y utilización) y Estado.

Cálculo:

La PE está definida como el Valor Esperado Actual de las Pérdidas a registrarse en ciertos períodos de tiempo futuros definidos.

Los cálculos son realizados con la siguiente fórmula.

$$PE = \text{Saldo Al Default} * (PD * PD FL) * (LGD * LGD FL) * \text{Factor Actualización}$$

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempr
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables (Cont.)

La PE puede ser calculada por Cuenta y por conjuntos de cuentas. Considerando que los valores de las variables son función de atributos y características de cada Cuenta.

La PE está definida por período mensual. Este período es identificado como Mes Cálculo.

Estimación CCF

Las variables Factor CCF CC, Factor K y Factor CCF SC tienen el objetivo de predecir la utilización del crédito al momento del eventual Default. La idea es representar la diferencia en el 'comportamiento' del titular, en cuanto a la utilización de la tarjeta, entre los períodos 'normales' y el momento del Default.

Los valores de Factor CCF CC, Factor K CC y Factor CCF SC están definidos para cada período Mes Cálculo.

Los valores de Factor CCF CC son función de la Utilización.

Los valores no son función de la variable Plan (Normal, Plan, Mora).

El procedimiento para las estimaciones está descrito a continuación.

1. Para cada período mensual en Fecha, se obtiene una estimación de los valores de Factor CCF CC Fecha, Factor K CC Fecha y Factor CCF SC Fecha.
2. Los valores son obtenidos como el promedio simple de los últimos doce 12 meses Fecha.
3. Para la estimación de los valores de Factor CCF CC Fecha y de Factor K CC Fecha, son estimados los valores, para cada Cuenta, de las variables Saldo Promedio y Límite Máximo, en el período 'normal' previo al Default.

Saldo Promedio

Límite Máximo

Para considerar el efecto de la inflación sobre los créditos y débitos en las cuentas, las variables pueden ser definidas en valores indexados utilizando el IPC Nivel General.

Si $(\text{Saldo Promedio} / \text{Límite Máximo}) \leq 1,00$

Factor CCF CC Fecha = $(\text{Saldo} - \text{Saldo Promedio}) / (\text{Límite Máximo} - \text{Saldo Promedio})$

Si > 1

Factor K CC Fecha = $(\text{Saldo} / \text{Saldo Promedio})$

4. Para cada Fecha y Grupo por Utilización, la muestra es obtenida considerando un Intervalo de Confianza para la selección de las cuentas.

5. Los valores del Factor CCF CC Fecha, por Grupo, y del Factor K CC Fecha son obtenidos como el promedio simple de los valores de la muestra.

6. La estimación del Factor CCF SC Fecha es realizada con la siguiente fórmula.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables (Cont.)

Factor CCF SC = (Saldo / Límite Máximo)

La muestra es obtenida considerando un Intervalo de Confianza para la selección.
El valor del Factor CCF SC Fecha es obtenido como el promedio simple de los valores.

La periodicidad de la actualización de los valores es, como mínimo, trimestral.

Ajuste a la información prospectiva

Los valores de las PD son 'ajustados' utilizando un factor, para considerar valores sobre variables económicas y sociales en el futuro e incorporar variaciones 'previstas'.

El PD FL es un valor aplicable a todas las PD.

Los cálculos son realizados con un modelo de regresión, con las siguientes características.

1. La variable dependiente es la PD.
2. Las variables independientes pueden ser, entre otras, la PD (-) en períodos anteriores, el Ingreso Real () y La Tasa Interés.

Los valores en las series pueden estar definidos por año, o períodos semestrales o trimestrales. Los datos son, por ejemplo, los de EMAE, RIPTE, IPC y Tasa Interés.

Los cálculos del FL son realizados considerando estimaciones para valores de variables en el futuro. Por ejemplo, de EMAE e Ingreso Real.

El modelo de regresión permite obtener un valor estimado PD' () en el futuro.

El valor es utilizado para obtener la siguiente relación con el modelo de regresión.

$PD\ FL = PD' () / PD' (Mes\ Cálculo)$

Puede definirse más de un valor FL, para considerar distintos escenarios. Por ejemplo, considerando distintos conjuntos de valores para Ingreso Real.

Para cada escenario, puede considerarse la asignación de una determinada probabilidad.

Escenario	Probabilidad	PD FL
Optimista	20%	0,85
Medio	50%	0,89
Pesimista	30%	1,07

La periodicidad de la actualización es, como mínimo, anual.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables (Cont.)

Exposición al Riesgo

El siguiente cuadro incluye un análisis de la exposición al riesgo de los instrumentos financieros para los cuales se reconocen las provisiones por pérdidas esperadas. Dicha exposición contempla la totalidad de los saldos adeudados más el factor de conversión de crédito (CCF).

Tarjetas de crédito y Préstamos Personales	Al 30.06.2025		Al 30.06.2024	
	Exposición	Previsión	Exposición	Previsión
Estado 1	327.740.440	(5.780.638)	108.939.113	(1.146.032)
Estado 2	9.249.649	(279.913)	572.893	(17.532)
Estado 3	5.316.561	(3.551.647)	3.238.750	(1.023.432)
Total	342.306.650	(9.612.198)	112.750.756	(2.186.996)

2.3.10 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se reconoce en los presentes estados financieros, en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. Las principales diferencias temporarias se originan en la previsión para deudores incobrables, en la previsión para contingencias y en menor medida por las diferencias en el cargo por depreciaciones de propiedades, planta y equipo.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas las tasas impositivas que se espera estén vigentes al momento de su reversión, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados financieros. Los activos diferidos son reconocidos en el estado de situación financiera en la medida en que se considere probable que la Sociedad tenga suficientes ganancias fiscales futuras contra las que tales activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

2.3.11 Propiedades, planta y equipo, netos

Todas las propiedades, planta y equipo, fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en nota 2.3.2, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como propiedades, planta y equipos únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad, se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.11 Propiedades, planta y equipo, netos (Cont.)

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes parámetros:

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Mejoras sobre inmuebles de terceros	Plazo del contrato de locación
Muebles y útiles	10 años
Equipos de computación y telefonía	5 años
Instalaciones	10 años

Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El valor de los activos es desvalorizado si el valor residual contable excede su valor recuperable estimado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Las propiedades, planta y equipo son revisadas por desvalorización en la medida que hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

La Sociedad estima que el valor contable de las propiedades, planta y equipo no supera su valor de uso en las condiciones actuales.

2.3.12 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y es probable que generen beneficios económicos para la Sociedad.

Los programas de aplicación son reconocidos a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en nota 2.3.2, neto de amortizaciones y pérdida por desvalorización, de corresponder. La amortización es calculada usando el método de la línea recta en base a sus vidas útiles estimadas, las cuales no exceden un plazo de 5 años.

El valor de los activos es desvalorizado si el valor residual contable excede su valor recuperable estimado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

Los activos intangibles son revisados por desvalorización en la medida que hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

La Sociedad estima que el valor contable de los activos intangibles no supera su valor de uso en las condiciones actuales.

2.3.13 Arrendamientos

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar,
- pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, inicialmente medido utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio,

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.13 Arrendamientos (Cont.)

- importes que el Banco debe pagar bajo garantías de valor residual,
- el precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción, y
- pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Sociedad va a ejercer esa opción.

Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar fácilmente, que generalmente es el caso de los arrendamientos en la Sociedad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Sociedad:

- siempre que sea posible, utiliza el financiamiento externo recibido recientemente como punto de partida, ajustado para reflejar los cambios en las condiciones de financiamiento desde que se recibió el financiamiento externo.
- utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo ajustada por riesgo de crédito para arrendamientos que ya posee la Entidad para aquellos casos en los que no cuenta con financiamiento reciente de terceros, y
- realiza ajustes específicos para el arrendamiento, por ejemplo, plazo, moneda y garantía.

La Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, que no se incluyen en el pasivo por arrendamiento hasta que entren en vigencia. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o tasa entran en vigencia, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre el capital y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

- el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento,
- cualquier costo directo inicial, y
- costos de restauración.

Los activos por derecho de uso, generalmente se deprecian durante la vida útil más corta entre el activo y el plazo del arrendamiento en forma lineal, y es ajustado por inflación de acuerdo a lo establecido en la nota 2.3.2.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo de equipos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.13 Arrendamientos (Cont.)

Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios contratos de arrendamiento de propiedades. Estos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los activos utilizados en las operaciones. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercibles solo por el Banco y no por el arrendador respectivo.

2.3.14 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a comercios adheridos y la deuda por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se exponen dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.3.15 Deudas bancarias y financieras y Otros pasivos

Las deudas bancarias y financieras y los otros pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.3.16 Deudas sociales y cargas fiscales

Las cuentas por pagar no financieras se reconocen cuando la contraparte ha cumplido con sus obligaciones comprometidas en el contrato y se valúan al costo amortizado.

2.3.17 Previsiones

Las provisiones han sido constituidas de acuerdo a lo establecido en la NIC 37, para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, civil, fiscal y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias, más allá de las registradas, puedan materializarse y generar un impacto negativo en la situación financiera de la Sociedad.

El detalle de provisiones y su evolución se expone en nota 29.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

2.3 Políticas contables (Cont.)

2.3.18 Reconocimiento de ingresos

a) Ingresos por servicios

- Ingresos por emisión de resumen, gestión de cobros y renovación
Los ingresos correspondientes a cada resumen se reconocen en el mes de su emisión.
- Aranceles comercios adheridos
Los ingresos por aranceles se reconocen en el momento de la compra por parte del cliente.
- Comisión por venta de seguros y servicios, y otros ingresos por servicios
Las comisiones y los otros ingresos por servicios se reconocen en el momento en que el servicio es prestado.

b) Ingresos por financiación

Los ingresos por financiación se reconocen contablemente en el momento en que se devengan, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

2.3.19 Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha optado por confeccionar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto y considera como efectivo a los siguientes componentes:

- el efectivo, incluyendo los depósitos en entidades financieras.
- los equivalentes de efectivo, que incluyen aquellas inversiones con un vencimiento original de tres meses o menos desde su constitución, los fondos comunes de inversión y otros, netos de bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés).

Para el manejo de sus inversiones la Sociedad ha adoptado políticas que mitigan riesgos financieros y de crédito.

Además, dentro de la estructura de la Sociedad, existe el área de Riesgo y Cobranzas cuyo objetivo es definir y administrar las políticas de crédito de la Entidad y gestionar la cobranza de sus clientes.

3.1 Gestión del riesgo financiero

La naturaleza y las características de las operaciones efectuadas por la Sociedad que se encuentran expuestas a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de crédito, liquidez (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés), y mercado. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia de la Sociedad lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. Para cada exposición derivada de la variación en los tipos de cambio, la Sociedad puede llevar a cabo transacciones con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de la Sociedad. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se origina por ciertos activos líquidos, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, la empresa tiene una política de inversión y de evaluación de crédito de la institución financiera. De acuerdo a dicha política se determina en qué entidades se pueden realizar inversiones según su calificación de riesgo y el monto destinado a cada una tiene que guardar una relación con el patrimonio de la entidad financiera y de la Sociedad. También establece el porcentaje máximo a invertir en una entidad en relación con el total de las inversiones.

Por otro lado, con respecto al riesgo asociado a las posiciones crediticias de sus clientes, la Sociedad monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus clientes a fin de minimizar el riesgo crediticio.

A efectos de administrar y controlar el riesgo de crédito por la cartera de clientes, la Sociedad implementó una política crediticia y de evaluación de crédito de cada cliente que incluye las siguientes principales características:

- Utilizar herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecuen al perfil del cliente.
- Establecer pautas para el otorgamiento de tarjetas de crédito y préstamos de consumo basados en la solvencia del cliente.
- Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo sin exigir garantías, considerando entre otros aspectos sus ingresos mensuales y también su comportamiento de consumo en el supermercado.
- Atomización de crédito.
- Diversidad geográfica.
- Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes.

Tarjetas de Crédito:

En tal sentido se establecen dos límites de crédito diferentes en Tarjetas del Mar S.A.: (i) el Límite de Compra, que se determina de acuerdo con los ingresos netos del solicitante, es el importe máximo de saldo deudor que se puede registrar en un ejercicio. El monto de la deuda financiada, más la originada por compras o contrataciones de servicios del ejercicio y los cargos que la entidad pueda facturar no pueden exceder el valor asignado como límite de compra; (ii) Límite de Compra en Cuotas, que representa el máximo valor del que dispone la cuenta para realizar todo tipo de transacciones en cuotas.

Préstamos de Consumo:

El otorgamiento de los préstamos de consumo se realiza en el check out del proceso de compra del e-commerce de LAOL, como posibilidad de medio de pago del producto a comprar, es decir, que la decisión está supeditada a la financiación o no del producto solicitado.

Si bien la oferta del préstamo se determina evaluando una exposición máxima para el cliente de acuerdo con su calificación crediticia y a sus ingresos estimados, se ajustará al valor del producto seleccionado, siempre y cuando este último sea igual o menor a dicha exposición definida.

Desde la implementación del Producto, en agosto 2023 y hasta la actualidad, de acuerdo con la estrategia definida, se otorga hasta 1 financiación de Préstamo por producto del e-commerce y se permite hasta 1 préstamo vigente por cliente.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de sus clientes, que consiste en:

A) En etapa de mora temprana, es decir menor a 210 días, el deudor dispone de un producto con diferentes alternativas según la instancia específica de mora, que le permite resolver su situación de atraso momentáneo a efectos de regularizar sus obligaciones para con la Sociedad.

B) En etapa de mora tardía, es decir a partir de los 210 días, se procede al bloqueo de la cuenta, se cancelan todos los plazos otorgados y el saldo automáticamente es asignado a un estudio jurídico para su cobranza.

El riesgo de incobrabilidad varía para cada cliente, dependiendo entre otros factores de la situación económica de cada uno de ellos. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo con el criterio descrito en nota 2.3.9 de los presentes estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorga tarjetas de crédito a miles de clientes, ninguno de ellos significativo, quienes desarrollan una muy amplia gama de actividades.

En tal sentido, y teniendo en cuenta lo descrito precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 30 de junio de 2025 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	30.06.25
	En miles de pesos
Límite contado utilizado	54.264.780
Límite contado otorgado	218.199.533
Límite cuotas utilizado	54.742.484
Límite cuotas otorgado	674.220.857

Y al 30 de junio de 2025, en Préstamos la sociedad ha otorgado para la financiación de productos del e-commerce de LAOL:

	30.06.25
	En miles de pesos
Monto otorgado	2.346.043
Cantidad de préstamos	4.007

Exposición máxima al riesgo de crédito:

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

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Deudores tarjetas de créditos	97.168.987	51.557.319
Deudores préstamos personales	1.422.337	290.051
Total Créditos por servicios prestados	98.591.324	51.847.370

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

Para los activos registrados en los estados financieros, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para incobrables, tal como se exponen en el Estado de Situación Financiera.

(A) Créditos por servicios prestados no deteriorados:

Los créditos que no se encuentran deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días, no obstante ello, se les aplica una mínima previsión en función de lo descripto en nota 2.3.9. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por servicios prestados al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Deudores tarjetas de créditos	86.272.192	48.034.040
Deudores préstamos personales	867.469	224.349
Total Créditos por servicios prestados no deteriorados	87.139.661	48.258.389

(B) Créditos por servicios prestados deteriorados:

Los créditos que se encuentran deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 30 días, los mismos se detallan a continuación:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Deudores tarjetas de créditos	10.896.795	3.523.279
Deudores préstamos personales	554.868	65.702
Total Créditos por servicios prestados deteriorados	11.451.663	3.588.981

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Deudores tarjetas de créditos	97.168.987	51.557.319
Deudores préstamos personales	1.422.337	290.051
Total Créditos por servicios prestados [(A) + (B)]	98.591.324	51.847.370

Respecto a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos y entidades financieras, la Gerencia de la Sociedad aplica una política interna de inversiones tendientes a proveer un marco para la generación de negocios con el fin de lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad.

A continuación, se detalla la calidad crediticia correspondiente a la cartera de consumo de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024:

Calidad crediticia	Deudores Tarjetas de Crédito		Deudores Préstamos personales	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos		En miles de pesos	
En situación normal	90.145.460	48.916.884	1.119.497	302.740
Con seguimiento especial – En observación	7.508.574	1.607.312	304.620	-
Con problemas	5.474.547	1.653.761	230.751	-
Con alto riesgo de insolvencia	2.094.253	1.228.334	95.821	-
Irrecuperable	1.204.521	325.335	25.478	-
TOTAL	106.427.355⁽¹⁾	53.731.626⁽¹⁾	1.776.167⁽²⁾	302.740⁽²⁾

(1) No se ha deducido la previsión por riesgos de incobrabilidad por miles \$ 9.258.368 y \$ 2.174.307 al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

(2) No se ha deducido la previsión por riesgos de incobrabilidad por miles \$ 353.830 y \$ 12.689 al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

La clasificación Irrecuperable comprende a los clientes insolventes o en quiebra con nula o escasa posibilidad de recuperación del crédito, o con atrasos superiores al año. Los créditos clasificados en esta categoría y totalmente provisionados por riesgo de incobrabilidad son eliminados del activo de la Sociedad a partir del séptimo mes posterior a aquel en que se verifiquen esas circunstancias.

b) Riesgo de liquidez

La Sociedad busca mantener en todo momento un nivel de activos líquidos que le permita afrontar los vencimientos contractuales y la demanda de créditos. La liquidez está asegurada por el amplio acceso al crédito de la Sociedad, respaldada en su accionista mayoritario S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia y la alta liquidez de su cartera crediticia.

En tal sentido, elabora presupuestos de caja anuales, mensuales y diarios, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles. Regularmente, se realizan los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectados para los próximos meses y se toman decisiones orientadas a optimizar los objetivos pautados.

Asimismo, la sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito en el sistema financiero, con un porcentaje de disponibilidad al 30 de junio de 2025 del 100,00%:

Banco	Monto de la línea de crédito	Monto utilizado	Monto disponible	% Disponible
En miles de pesos				
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.*	4.500.000	-	4.500.000	100,00%
Banco Patagonia S.A.	6.000.000	-	6.000.000	100,00%
Banco Comafi S.A.*	5.000.000	-	5.000.000	100,00%
Banco ICBC S.A.	3.000.000	-	3.000.000	100,00%
Banco Macro S.A.*	4.000.000	-	4.000.000	100,00%
Banco Santander Río S.A.*	13.000.000	-	13.000.000	100,00%
Banco Industrial S.A.	1.000.000	-	1.000.000	100,00%
Banco BBVA Francés*	6.000.000	-	6.000.000	100,00%
TOTAL	42.500.000		42.500.000	100,00%

* línea de crédito unificada como sublímite de la línea de crédito de SA Imp. y Exp. de la Patagonia, utilizable de forma indistinta por cualquier sociedad.

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros en función de sus vencimientos contractuales al 30 de junio de 2025 y 2024:

Pasivos Financieros	30.06.25	30.06.24
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	En miles de pesos	En miles de pesos
Menos de 3 meses	40.800.047	26.117.369
De 3 a 12 meses	34.801.899	8.575.099
TOTAL	75.601.946	34.692.468

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

La Sociedad prácticamente no asume riesgo por descalce de monedas ya que la gran mayoría de sus activos y pasivos son en pesos y en menor medida posee una posición activa en dólares estadounidenses.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, los activos nominados en dólares estadounidenses ascendían a \$ 17.303 y \$ 39.287, respectivamente; mientras que los pasivos nominados en dólares estadounidenses ascendían a \$ 11.364 y \$ 36.874.

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el tipo de cambio del dólar de un 30% para el próximo ejercicio. Dicho porcentaje ha sido determinado considerando la cotización al 30 de junio de 2025 del dólar futuro a junio de 2026, según A3 Mercados S.A.

Al 30 de junio de 2025			
	Variación en el tipo de cambio (%)	Aumento / (Disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias	Efecto en resultado neto de impuesto a las ganancias y en patrimonio
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	30%	5.028	5.028
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	(30%)	(5.028)	(5.028)

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no posee al 30 de junio de 2025 y 2024 financiaciones obtenidas bajo la modalidad de tasa variable.

3.2 Gestión del capital

La Sociedad busca permanentemente mantener un adecuado nivel de endeudamiento, para lo cual realiza un monitoreo trimestral del ratio de endeudamiento, que se calcula dividiendo la Deuda Neta por el Patrimonio Total. Dicho ratio al 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Total de deuda	82.243.290	39.847.529
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.026.803)	(5.683.644)
Deuda neta	79.216.487	34.163.885
Patrimonio total	28.729.248	23.359.519
Capital total	107.945.735	57.523.404
Índice de endeudamiento	2,76	1,46

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)

3.3 Valor razonable por jerarquía

Los distintos niveles se han definido como se detalla a continuación:

- i. Nivel 1: datos observables tales como precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos;
- ii. Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluido en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios);
- iii. Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no estén basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no posee instrumentos financieros medidos a valor razonable.

3.4 Estimación del valor razonable de activos y pasivos medidos a costo amortizado

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el valor razonable de los siguientes activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado se aproximan a su valor contable.

Los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por servicios prestados, otros créditos, inversiones, cuentas por pagar y otros pasivos se aproximan a sus valores en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

3.5 Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	30.06.25		30.06.24	
	Activos a costo amortizado	Saldo total	Activos a costo amortizado	Saldo total
	En miles de \$		En miles de \$	
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.026.803	3.026.803	5.683.644	5.683.644
Créditos por servicios prestados	98.591.324	98.591.324	51.847.370	51.847.370
Otros créditos ⁽¹⁾	4.126.319	4.126.319	3.234.922	3.234.922
Inversiones	609.250	609.250	-	-
Total Activos Financieros	106.353.696	106.353.696	60.765.936	60.765.936

	30.06.25		30.06.24	
	Pasivos a costo amortizado	Saldo total	Pasivos a costo amortizado	Saldo total
	En miles de \$		En miles de \$	
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar	75.601.946	75.601.946	34.692.468	34.692.468
Otros pasivos ⁽²⁾	42.040	42.040	-	-
Total Pasivos Financieros	75.643.986	75.643.986	34.692.468	34.692.468

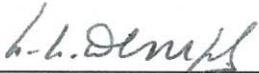
(1) No se consideran los saldos de las cuentas de anticipos a proveedores, gastos pagados por adelantados y depósitos en garantía debido a que sólo son considerados los saldos que generan ingresos/salidas de fondos.

(2) No se incluyen los saldos de las cuentas correspondientes a pasivo por diferimiento y diversos debido a que sólo son considerados los saldos que generan ingresos/salidas de fondos.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17


Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora


Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

4.1 Estimaciones contables críticas e hipótesis

La Sociedad realiza estimaciones e hipótesis sobre el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. Tal como se describe en nota 2.3.9 la sociedad sigue la guía de la NIIF 9 para determinar la previsión para incobrables de su cartera de créditos por servicios. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes, así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio, e información disponible sobre pronósticos de condiciones económicas futuras.

Impuesto a las ganancias

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. De acuerdo a lo mencionado en la nota 2.3.10, el impuesto a las ganancias se reconoce en los presentes estados financieros, en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. Tales diferencias impactarán los activos por impuestos corrientes y diferidos y pasivos en el ejercicio en que se realicen.

Contingencias

La Sociedad es parte en diversas contingencias comerciales, laborales y otros reclamos originados en el desarrollo normal de sus actividades. A fin de determinar el adecuado nivel de provisiones por estas contingencias, la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales, evalúa la probabilidad de ocurrencia de sentencias desfavorables y el rango de las probables pérdidas derivadas de estas cuestiones, tal como se detalla en la nota 29.

La determinación por parte de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios críticos al aplicar las políticas contables.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal de \$10 y un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL (Cont.)

Al 30 de junio de 2025 y 2024 el estado del capital social, considerando valores históricos, es el siguiente:

Capital	Valor nominal en miles de pesos		APROBADO POR	
	30.06.25	30.06.24	Órgano	Fecha de inscripción
Suscripto, emitido e integrado	37.880	37.880	Asamblea general extraordinaria de accionistas	07.09.11
Suscripto, emitido e integrado	10.000	10.000	Asamblea general extraordinaria de accionistas	05.09.14
Suscripto, emitido e integrado	31.919	31.919	Asamblea general extraordinaria de accionistas	07.11.14
Suscripto, emitido e integrado	80.000	80.000	Asamblea general extraordinaria de accionistas	26.05.21
Total	159.799	159.799		

Asimismo, en cumplimiento del artículo 4°, Sección I, Capítulo IV, Título II de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.) se informa:

	Al 30.06.25	Últimos tres ejercicios económicos		
		30.06.24	30.06.23	30.06.22
		En miles de pesos		
Capital social	159.799	159.799	159.799	79.799
Total	159.799	159.799	159.799	79.799

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Aranceles comercios adheridos	5.773.983	4.719.023
Ingresos por emisión resumen	3.922.548	2.845.615
Ingresos por gestión de cobranzas	192.697	168.050
Comisión por venta de seguros	386.357	301.395
Comisión por venta de servicios	179.491	364.490
Otros ingresos por servicios	778.338	591.706
Total	11.233.414	8.990.279

NOTA 7 – EGRESOS POR SERVICIOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Costo emisión de plásticos	(15.248)	(15.013)
Costo resumen de cuenta y distribución	(44.543)	(41.592)
Gastos de recaudación y cobranzas	(2.381.576)	(1.826.680)
Otros egresos por servicios	(278.823)	(319.267)
Total	(2.720.190)⁽¹⁾	(2.202.552)⁽¹⁾

(1) Corresponden a:

- "Gastos de comercialización" \$ 719.076 y \$ 639.921 al 30 de junio de 2025 y 2024 respectivamente.
- "Gastos de administración" \$ 2.001.114 y \$ 1.562.631 al 30 de junio de 2025 y 2024 respectivamente.

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Intereses por pago acelerado	3.970.348	-
Intereses por financiación por créditos y otros conceptos	8.808.584	1.304.646
Total	12.778.932	1.304.646

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Intereses por pago acelerado	-	(12.394.058)
Intereses por financiación por créditos y otros conceptos	-	(408.261)
Intereses por financiación por deudas y otros conceptos	(5.341)	(9.233)
Total	(5.341)	(12.811.552)

NOTA 10 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad ⁽¹⁾	(10.062.715)	(3.321.924)
Recupero de créditos	105.976	182.515
Total	(9.956.739)	(3.139.409)

⁽¹⁾ Incluye el cargo por incobrabilidad correspondiente a los créditos por servicios préstamos e inversiones.

NOTA 11 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Remuneraciones al personal	(2.404.049)	(2.778.327)
Contribuciones sociales	(646.871)	(766.043)
Honorarios y retribuciones por servicios	(184.504)	(167.292)
Otros gastos de funcionamiento	(434.827)	(391.448)
Calefacción, luz y fuerza motriz	(6.253)	(4.694)
Gastos de teléfono	(18.524)	(15.720)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(66.868)	(102.443)
Amortización de licencias de software	(70.185)	(84.121)
Mantenimiento de propiedades, planta y equipo	(11.146)	(28.940)
Publicidad y propaganda	(121.432)	(97.890)
Impuestos, patentes y tasas varias	(331.142)	(332.465)
Impuesto sobre los ingresos brutos	(3.313.768)	(3.786.185)
Gastos generales	(6.917)	(20.553)
Total	(7.616.486)	(8.576.121)

NOTA 12 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Remuneraciones al personal	(74.352)	(85.928)
Contribuciones sociales	(20.006)	(23.692)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.530.388)	(2.290.020)
Otros gastos de funcionamiento	(115.881)	(100.208)
Calefacción, luz y fuerza motriz	(6.774)	(5.085)
Gastos de teléfono	(20.068)	(17.030)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(16.718)	(25.610)
Depreciación de activos por derecho de uso	(298.133)	(202.359)
Mantenimiento de propiedades, planta y equipo	(594.752)	(554.683)
Comisiones	(92.219)	(34.091)
Comisiones a favor de terceros	(23.559)	(20.601)
Impuestos, patentes y tasas varias	(36.510)	(36.914)
Honorarios y retribuciones directores y síndicos	(127.200)	-
Gastos generales	(1.730)	(5.138)
Total	(3.958.290)	(3.401.359)

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempí
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 13 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS, NETOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Cargo por provisiones	(29.795)	(13.775)
Diversos	(14.799)	12.848
Total	(44.594)	(927)

NOTA 14 – OTROS EGRESOS FINANCIEROS, NETOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Diferencia de cambio	(491)	(41.469)
Total	(491)	(41.469)

NOTA 15 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 se compone de la siguiente manera:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Impuesto corriente	(5.598.618)	(2.440.499)
Impuesto diferido (Nota 20)	2.357.597	(175.456)
Total	(3.241.021)	(2.615.955)

El cargo por impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 difieren del resultado que surge de aplicar la tasa de impuesto a las ganancias del país, en el que la compañía opera, al resultado antes de impuestos como consecuencia de lo siguiente:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Resultado antes del impuesto a las ganancias	8.610.750	7.712.543
Tasa del impuesto vigente	34,87%	34,82%
Impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto aplicable	(3.002.574)	(2.685.507)
Rentas exentas	518.213	638.647
Ajuste por inflación Art.95	2.495.717	5.177.190
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias a)	(108.725)	28.831
Otros ajustes	(254.724)	306.659
RECPAM – IIGG	(790.575)	(1.311.382)
RECPAM – Otros conceptos	(2.098.353)	(4.770.393)
Cargo por impuesto a las ganancias	(3.241.021)	(2.615.955)

a) Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, se promulgó una ley que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 34,7 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$ 347 millones;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$ 347 millones.

Dicha modificación será de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2022.

Se han registrado en los presentes estados financieros los impactos que este cambio genera en los saldos de activos y pasivos diferidos netos, considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 16 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Bancos	160.190	262.650
Fondos comunes de inversión	2.866.613	2.534.987
Pagarés de terceros (a menos de 3 meses)	-	2.886.007
Total	3.026.803	5.683.644

NOTA 17 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito (Nota 34)	96.471.806	50.359.502
Deudores tarjetas de crédito en mora	8.773.320	3.207.429
Provisión para deudores incobrables tarjetas de crédito	(9.258.368)	(2.174.307)
Deudores préstamos personales	1.442.306	279.782
Deudores préstamos personales en mora	270.151	19.138
Provisión para deudores incobrables préstamos personales	(353.830)	(12.689)
Total	97.345.385	51.678.855
No corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	1.182.229	164.695
Deudores préstamos personales	63.710	3.820
Total	1.245.939	168.515

A continuación se detalla la evolución de la provisión para deudores incobrables al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Saldos al inicio del ejercicio	(2.186.996)	(2.910.637)
Aumentos del ejercicio	(9.721.997)	(3.321.924)
Desafectaciones/Utilizaciones del ejercicio	1.142.170	501.513
RECPAM	1.154.625	3.544.052
Provisión para deudores incobrables al cierre del ejercicio	(9.612.198)	(2.186.996)

NOTA 18 – OTROS CRÉDITOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes		
Cobranzas en poder de terceros	1.065.179	694.985
Cobranzas en poder de terceros Soc. Art. 33 Ley 19550 (Nota 30)	2.903.305	2.335.621
Comisiones a cobrar	61.594	42.045
Préstamos al personal	1.858	-
Anticipo a proveedores	14.863	12.619
Gastos pagados por adelantado	75.537	77.738
Diversos (Nota 34)	9.890	15.209
Diversos Soc. Art. 33 Ley 19550 (Nota 30)	77.526	147.062
Total	4.209.752	3.325.279
No Corrientes		
Préstamos al personal	6.967	-
Depósitos en garantía (Nota 31)	13.801	1.673
Gastos pagados por adelantado	-	140
Impuesto a las ganancias – Saldo a favor	-	122
Total	20.768	1.935

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 19 – INVERSIONES

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes		
Pagarés de terceros	921.000	-
Previsión por incobrabilidad inversiones	(311.750)	-
Total	609.250	-

NOTA 20 – ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Los cargos por impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota del impuesto que rige en el país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Al comienzo del ejercicio – Activo	1.228.028	1.403.484
Ganancia/(Pérdida) por impuesto diferido	2.357.597	(175.456)
Al cierre del ejercicio – Activo	3.585.625	1.228.028

Las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos (antes de la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal) durante el ejercicio son las siguientes:

	Gastos pagados por adelantado	Propiedad, planta y equipos, netos	Otros	Total al 30.06.25	Total al 30.06.24
Pasivo por impuesto diferido	(21.545)	-	(42.014)	(63.559)	(17.146)
Cargo por impuesto diferido	3.413	(11.832)	(82.840)	(91.259)	(46.413)
Al cierre del ejercicio	(18.132)	(11.832)	(124.854)	(154.818)	(63.559)

	Créditos por servicios prestados	Propiedad, planta y equipos, netos	Provisiones	Pasivo por diferimiento	Ajuste por inflación (Art.95 Ley IG)	Total al 30.06.25	Total al 30.06.24
Activo por impuesto diferido	752.098	85.756	8.790	430.029	14.914	1.291.587	1.420.630
Cargo por impuesto diferido	2.773.067	(85.756)	(4.285)	(219.256)	(14.914)	2.448.856	(129.043)
Al cierre del ejercicio	3.525.165	-	4.505	210.773	-	3.740.443	1.291.587

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando: a) la entidad tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos, y b) tiene la intención de cancelar el impuesto sobre una base neta o de realizar el activo y saldar el pasivo simultáneamente.

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera incluyen lo siguiente:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Activos por impuestos diferidos:		
Activo por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	3.528.175	840.825
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de los 12 meses	212.268	450.762
	3.740.443	1.291.587
Pasivo por impuesto diferido		
Pasivo por impuesto diferido a ser saldado después de 12 meses	(73.159)	(27.464)
Pasivo por impuesto diferido a ser saldado dentro de 12 meses	(81.659)	(36.095)
	(154.818)	(63.559)
Activo por impuesto diferido (neto)	3.585.625	1.228.028

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 21 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETOS

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE		
	Al inicio	Aumentos	Transfe- rencias	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	AL	
							Aumentos	Bajas		30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos										
Mejoras sobre inmuebles de terceros	716.728	-	-	-	716.728	(714.944)	(1.784)	-	(716.728)	-	1.784
Equipos de computación	1.072.991	5.771	-	-	1.078.762	(1.063.423)	(7.969)	-	(1.071.392)	7.370	9.568
Muebles y útiles e instalaciones	1.189.477	3.524	14.749	(12.096)	1.195.654	(933.785)	(69.981)	134	(1.003.632)	192.022	255.692
Equipos de telefonía	226.718	-	(14.749)	-	211.969	(205.588)	(3.852)	-	(209.440)	2.529	21.130
Totales al 30.06.25	3.205.914	9.295	-	(12.096)	3.203.113	(2.917.740)	(83.586)	134	(3.001.192)	201.921	-
Totales al 30.06.24	3.173.999	31.915	-	-	3.205.914	(2.789.687)	(128.053)	-	(2.917.740)	-	288.174

NOTA 22 – ACTIVOS INTANGIBLES

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE	
	Al inicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	AL		
					Aumentos	Bajas		30.06.25	30.06.24	
	En miles de pesos									
Programas de aplicación	717.937	-	717.937	(550.385)	(70.185)	-	620.570	97.367	167.552	
Totales al 30.06.25	717.937	-	717.937	(550.385)	(70.185)	-	620.570	97.367	-	
Totales al 30.06.24	699.383	18.554	717.937	(466.264)	(84.121)	-	(550.385)	-	167.552	

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.I.C.A.B.A. - T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempff
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 23 – ACTIVOS POR DERECHO DE USO

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Valor de origen	1.378.532	1.115.738
Amortización Acumulada	(748.804)	(450.672)
Total	629.728	665.066

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Comercios adheridos	140.917	826.595
Comercios adheridos Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 30)	74.630.986	33.419.972
Proveedores (Nota 34)	186.975	105.663
Proveedores Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 30)	215.732	188.360
Provisiones varias	427.336	151.878
Total	75.601.946	34.692.468

NOTA 25 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Sueldos a pagar	13	20
Retenciones y cargas sociales a pagar	94.225	93.756
Provisión para vacaciones y gratificaciones	72.000	70.911
Gratificaciones y otros beneficios al personal	264.110	391.500
Total	430.348	556.187

NOTA 26 – CARGAS FISCALES

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	249.282	242.622
IVA saldo a pagar	666.091	470.981
Impuesto a los sellos a pagar	109.801	82.198
Retenciones y percepciones efectuadas a terceros	232.524	219.213
Total	1.257.698	1.015.014

NOTA 27 – OTROS PASIVOS

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Síndicos	42.040	-
Pasivo por diferimiento	603.571	1.235.462
Diversos	106.854	96.952
Total	752.465	1.332.414

NOTA 28 – PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes	107.672	34.491
No Corrientes	170.827	148.008
Total	278.499	182.499

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 29 – PREVISIONES

Este rubro comprende los importes estimados para hacer frente a los riesgos de probable concreción, que en caso de producirse, darán origen a una pérdida para la Sociedad.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de las provisiones:

	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
Corrientes		
Valores al inicio del ejercicio	16.717	6.366
Reclasificación del rubro no corriente	-	36.655
Altas	38.631	10.589
Utilización del ejercicio	(46.309)	(697)
RECPAM	(4.758)	(36.196)
Total	4.281	16.717
No Corrientes		
Valores al inicio del ejercicio	8.534	62.348
Reclasificación al rubro corriente	-	(36.655)
Altas	2.873	3.883
RECPAM	(2.788)	(21.042)
Total	8.619	8.534

NOTA 30 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART 33 LEY 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

Tarjetas del Mar S.A. es controlada por Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia, con domicilio legal en Suipacha 924 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien posee el 99,40% de participación en el capital social. El restante porcentaje de capital corresponde al Ing. Federico Braun.

Los saldos que Tarjetas del Mar S.A. presenta al 30 de junio de 2025 y 2024 con sociedades del Art. 33 Ley 19.550 y con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Sociedades Art.33 Ley 19.550	
	Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia	
	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Otros créditos	2.980.831	2.482.683
Total Activo Corriente	2.980.831	2.482.683
Total Activo	2.980.831	2.482.683
PASIVO		
Cuentas por pagar	74.846.718	33.608.332
Total Pasivo Corriente	74.846.718	33.608.332
Total Pasivo	74.846.718	33.608.332

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Sindico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 30 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART 33 LEY 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las operaciones realizadas por Tarjetas del Mar S.A. con sociedades del Art. 33 Ley 19.550 y con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 son las siguientes:

	Sociedades Art.33 Ley 19.550	
	Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia	
	30.06.25	30.06.24
	En miles de pesos	
INGRESOS POR SERVICIOS		
Aranceles comercios adheridos	5.729.466	4.222.221
Otros ingresos por servicios	735.884	779.929
Total Ingresos por servicios	6.465.350	5.002.150
INGRESOS/(EGRESOS) POR FINANCIACIÓN		
Intereses por pago acelerado	14.670.087	19.647.880
RECPAM	(10.708.409)	(31.777.146)
Total Ingresos/(Egresos) por financiación	3.961.678	(12.129.266)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN		
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.528.767)	(1.429.880)
Total Gastos de comercialización y administración	(1.528.767)	(1.429.880)

NOTA 31 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de junio de 2025 y 2024, no existen bienes de disponibilidad restringida que se encuentren incluidos en el rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo".

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad ha abonado \$ 13.801 y \$ 1.673 respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro "Otros créditos".

Restricción sobre distribución de utilidades

De acuerdo con la Ley General de Sociedades (Ley 19.550) y las normas de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad deberá asignar como mínimo un 5% de las ganancias de cada ejercicio hasta alcanzar un 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste de Capital a la constitución de la Reserva Legal.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dämpfung
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – APERTURA POR PLAZOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de inversiones, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 30 de junio de 2025 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Créditos por servicios prestados (1)	Otros Créditos	Inversiones (2)	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Pasivos por arrendamiento	Provisión impuesto a las ganancias
En miles de pesos									
A vencer									
3er. Trimestre de 2025	74.011.221	4.159.965	-	40.800.047	358.348	1.257.698	752.364	22.479	-
4to. Trimestre de 2025	14.915.160	23.201	-	24.077.895	30.857	-	99	25.205	3.909.434
1er. Trimestre de 2026	6.174.400	19.780	-	10.724.004	30.857	-	2	28.270	-
2do. Trimestre de 2026	2.813.331	6.806	-	-	10.286	-	-	31.718	-
3er. Trimestre de 2026 en adelante	1.245.939	20.768	-	-	-	-	-	170.827	-
De plazo vencido	9.043.471	-	921.000	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.25	108.203.522	4.230.520	921.000	75.601.946	430.348	1.257.698	752.465	278.499	3.909.434
Que no devengan interés explícito	9.043.471	4.230.520	921.000	75.601.946	430.348	1.257.698	752.465	-	3.909.434
Que devengan interés a tasa fija y/o variable y/o actualizaciones por cambio de valor	99.160.051	-	-	-	-	-	-	278.499	-
Total al 30.06.25	108.203.522	4.230.520	921.000	75.601.946	430.348	1.257.698	752.465	278.499	3.909.434

(1) No se ha deducido la previsión por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 9.612.198.-

(2) No se ha deducido la previsión por incobrabilidad inversiones por miles de \$ 311.750.-

La composición de inversiones, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago al 30 de junio de 2024 y en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

	Créditos por servicios prestados (1)	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos	Pasivos por arrendamiento	Provisión impuesto a las ganancias
En miles de pesos								
A vencer								
3er. Trimestre de 2024	42.767.192	3.277.084	26.117.369	485.275	1.015.014	1.329.225	7.144	-
4to. Trimestre de 2024	5.496.439	24.931	5.855.386	30.391	-	2.576	8.046	2.043.696
1er. Trimestre de 2025	1.716.059	23.232	2.719.713	30.391	-	549	9.069	-
2do. Trimestre de 2025	659.594	32	-	10.130	-	64	10.232	-
3er. Trimestre de 2025 en adelante	168.515	1.935	-	-	-	-	148.008	-
De plazo vencido	3.226.567	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.24	54.034.366	3.327.214	34.692.468	556.187	1.015.014	1.332.414	182.499	2.043.696
Que no devengan interés explícito	3.226.567	3.327.214	34.692.468	556.187	1.015.014	1.332.414	-	2.043.696
Que devengan interés a tasa fija y/o variable y/o actualizaciones por cambio de valor	50.807.799	-	-	-	-	-	182.499	-
Total al 30.06.24	54.034.366	3.327.214	34.692.468	556.187	1.015.014	1.332.414	182.499	2.043.696

(1) No se ha deducido la previsión por riesgo de incobrabilidad por miles de \$ 2.186.996.-

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 33 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. I. b) LEY N° 19.550

Correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024:

Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 30.06.25	Totales al 30.06.24
	En miles de pesos			
Remuneraciones al personal	(74.352)	(2.404.049)	(2.478.401)	(2.864.255)
Contribuciones sociales	(20.006)	(646.871)	(666.877)	(789.735)
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.530.388)	(184.504)	(2.714.892)	(2.457.312)
Gastos de recaudación y cobranzas (Nota 7)	(1.905.261)	(476.315)	(2.381.576)	(1.826.680)
Costo resumen de cuenta y distribución (Nota 7)	(40.088)	(4.455)	(44.543)	(41.592)
Otros gastos de funcionamiento	(115.881)	(434.827)	(550.708)	(491.656)
Calefacción, luz y fuerza motriz	(6.774)	(6.253)	(13.027)	(9.779)
Gastos de teléfono	(20.068)	(18.524)	(38.592)	(32.750)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(16.718)	(66.868)	(83.586)	(128.053)
Amortización de licencias de software	-	(70.185)	(70.185)	(84.121)
Amortización de activos por derecho de uso	(298.133)	-	(298.133)	(202.359)
Mantenimiento de propiedades, planta y equipo	(594.752)	(11.146)	(605.898)	(583.623)
Publicidad y propaganda	-	(121.432)	(121.432)	(97.890)
Costo emisión de plásticos (Nota 7)	-	(15.248)	(15.248)	(15.013)
Comisiones	(92.219)	-	(92.219)	(34.091)
Comisiones a favor de terceros	(23.559)	-	(23.559)	(20.601)
Impuestos, patentes y tasas varias	(36.510)	(331.142)	(367.652)	(369.379)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(3.313.768)	(3.313.768)	(3.786.185)
Honorarios y retribuciones directores y síndicos	(127.200)	-	(127.200)	-
Otros egresos por servicios (Nota 7)	(55.765)	(223.058)	(278.823)	(319.267)
Gastos generales	(1.730)	(6.917)	(8.647)	(25.691)
Totales al 30.06.25	(5.959.404)	(8.335.562)	(14.294.966)⁽¹⁾	-
Totales al 30.06.24	(4.963.990)	(9.216.042)	-	(14.180.032)⁽¹⁾

⁽¹⁾ El total de gastos de comercialización y administración se corresponde con la suma de las líneas "Egresos por servicios", "Gastos de comercialización" y "Gastos de administración" del Estado del Resultado Integral.

NOTA 34 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente ⁽¹⁾	Monto en moneda argentina al 30.06.25	Monto en moneda argentina al 30.06.24
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Créditos por servicios					
Deudores tarjetas de crédito	u\$s	15	1.196,00	17.303	38.020
Otros créditos					
Deudores varios	u\$s	-	1.196,00	-	1.267
Total del activo corriente				17.303	39.287
Total del activo				17.303	39.287
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Proveedores	u\$s	9	1.205,00	11.364	36.874
Total del pasivo corriente				11.364	36.874
Total del pasivo				11.364	36.874

U\$s: dólares estadounidenses

⁽¹⁾ Tipo de cambio divisas según B.N.A al 30 de junio de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

(Socio)

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente

Tarjetas del Mar S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 4815 L° 88 de Sociedades por Acciones

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 por medio de la cual introduce modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de los libros de comercio, libros societarios y los registros contables.

En cumplimiento del artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las Normas de las CNV (N.T. 2013 y mod.), se informa que la Sociedad ha encomendado el depósito de cierta información con cierta antigüedad a los siguientes proveedores:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de ubicación
Bank S.A.	Diogenes Taborda 73 (C143EFA) CABA

Asimismo, se deja constancia que se mantiene a disposición en la sede inscripta el detalle de la documentación dada en guarda.

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resolución N° 17.969 y Disposición N° DI-2020-54-APN-GE#CNV de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, a dicha fecha la Sociedad no presenta obligaciones negociables en circulación.

La Asamblea de Accionistas del 19 de marzo de 2015 autorizó la creación del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples, no convertibles en acciones a corto, mediano y/o largo plazo, por hasta un monto máximo de miles de U\$S 75.000, o su equivalente en otras monedas. Y en la reunión de Directorio de fecha 15 de abril de 2015 se establecieron los términos y condiciones del Programa.

Con fecha 21 de enero de 2016, la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación del programa global mediante la Resolución N° 17.969.

La prórroga de vigencia del Programa y consideración de modificación de términos y condiciones del mismo ha sido tratada en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas y en la reunión de Directorio, ambas de fecha 29 de octubre de 2020.

La prórroga del plazo de vigencia ha sido autorizada por la Disposición N° DI-2020-54-APN-GE#CNV de fecha 26 de noviembre de 2020 de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridas con posterioridad al 30 de junio de 2025 que puedan afectar significativamente la situación financiera ni los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
26 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 F° 17

Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Raúl Blanco
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Tarjetas del Mar S.A.
Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem N° 1134 Piso 8°
CUIT: 30-68142472-1

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Tarjetas del Mar S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2025, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

www.pwc.com.ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Boucharde 557, 8th floor
C1106ABG - Autonomous City of Buenos Aires, Argentina
T: +(54.11) 4850.0000



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Previsión por pérdidas crediticias esperadas</p> <p>Como se describe en las Nota 2.3.9 a los estados financieros, la previsión para riesgos crediticios de la Sociedad fue de miles de \$9.612.198 al 30 de junio de 2025.</p> <p>La Sociedad evalúa el deterioro de sus cuentas a cobrar estimando las pérdidas crediticias esperadas.</p> <p>Los modelos de la Gerencia para determinar la pérdida crediticia esperada involucran juicios significativos, incluyendo aspectos como definir lo que se considera un aumento significativo del riesgo crediticio, identificar activos que se encuentran deteriorados o sujetos a riesgo grave de deterioro, desarrollar parámetros como las probabilidades de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento, y hacer suposiciones sobre escenarios macroeconómicos considerando una gama de posibles resultados económicos, calculados sobre una base ponderada por probabilidad.</p> <p>Las principales consideraciones que nos llevaron a determinar que la estimación de la previsión para pérdidas crediticias esperada es un asunto crítico de auditoría son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) evaluar el deterioro de las cuentas a cobrar mediante la estimación de las pérdidas crediticias esperadas, implica un juicio significativo por parte de la Gerencia. Esto a su vez llevó a un juicio significativo del auditor y un esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar la evidencia de auditoría relacionada con los modelos y supuestos utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas; y(ii) el esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimiento especializados para ayudar en la realización de procedimientos y evaluación de la evidencia de auditoría obtenida.	<p>Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">- obtener un entendimiento de los procesos llevados a cabo por la Gerencia para el cálculo de la previsión por pérdidas crediticias esperadas;- probar la efectividad de los controles de la Gerencia relacionados con el proceso de previsión por pérdidas crediticias esperadas, que incluyeron controles sobre los datos, modelos y supuestos utilizados en el proceso de estimación;- probar la integridad y exactitud de los datos proporcionados por la Gerencia. <p>Se utilizaron profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudar a probar el proceso de la Gerencia para determinar la previsión para pérdidas crediticias esperadas, incluida la evaluación de:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) la razonabilidad de los supuestos utilizados por la Gerencia,(ii) la razonabilidad de los criterios de la Gerencia para definir lo que se considera sea un aumento significativo del riesgo crediticio y la identificación de los activos deteriorados o sujetos a un riesgo grave de deterioro,(iii) la idoneidad de los modelos utilizados para la estimación de parámetros tales como las probabilidades de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento, y(iv) la adecuación de la metodología utilizada para la generación de escenarios macroeconómicos.

f



Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la Reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio de Tarjetas del Mar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.



- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de Tarjetas del Mar S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Tarjetas del Mar S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 30 de junio de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjetas del Mar S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$76.198.112,74, no siendo exigible a dicha fecha;



- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjetas del Mar S.A. en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 representan:
- d.1) el 91,16% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjetas del Mar S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 26,31% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjetas del Mar S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 25,65% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjetas del Mar S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjetas del Mar S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de agosto de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Diego Sisto
(Socio)

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

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 26/08/2025 01 0 T. 34 Legalización: N° 599679

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 26/08/2025 referida a BALANCE de fecha 30/06/2025 perteneciente a TARJETAS DEL MAR SA 30-68142472-1 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. SISTO DIEGO LUIS 20-22293085-6 tiene registrada en la matrícula CP T° 0274 F° 012 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 F° 17

N° 1 0024056

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Tarjetas del Mar S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 1134, piso 8°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68142472-1

Informe sobre los controles realizados como síndicos respecto de los estados financieros y la memoria del Directorio

Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como síndicos la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros de Tarjetas del Mar S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2025, de resultados integral, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, así como las notas 1 a 37 explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y el inventario y la memoria del Directorio correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión:

- a) los estados financieros mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmo a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 30 de junio de 2025, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).
- b) Asimismo, en nuestra opinión, la memoria del Directorio cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del CPCECABA la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros y la memoria del Directorio.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados financieros citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por Price Waterhouse & Co S.R.L., quienes emitieron su informe de fecha 26 de agosto de 2025, de acuerdo con las normas internacionales de auditoría (NIAS). Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional, quien manifiesta haber llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas internacionales de auditoría (NIAS), normas internacionales de auditoría (NIAS), adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N°32 de la FACPCE. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidades de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Dirección de Tarjetas del Mar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de contabilidad (NIIF), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria del Directorio son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados financieros y la memoria del Directorio.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa debida a fraude o error, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como síndicos que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones debido a fraude o error se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como síndicos. También:

a) Identificamos y evaluamos riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para mi opinión.

b) Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la Sociedad.

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados financieros o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de mi informe como síndico. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

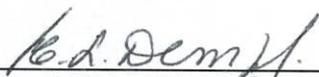
f) Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como síndicos y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsables de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables y de las liquidaciones de Tarjetas del Mar S.A., el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$76.198.112,74 y no era exigible a esa fecha.
- b) Hemos indicado en el informe de auditores independientes los procedimientos aplicados sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución 635/2024 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas adoptada por la Junta de Gobierno.
- c) Los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestro deber como Comisión Fiscalizadora conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades y el estatuto social.
- e) Hemos constatado la constitución de las garantías de los directores previstas en la legislación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de agosto de 2025.



Mónica Luisa Dempf
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora