

# **TARSHOP S.A.**

## **Estados Contables**

Correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico  
iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009  
y finalizados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010

# TARSHOP S.A.

**Estados Contables correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009 y finalizados el 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 (Nota 1)**

Domicilio legal: Suipacha 664 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 27 de febrero de 1996  
- De las modificaciones: 3 de enero de 2011 (Nota 1)

Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 26 de febrero de 2046

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.616.834

Denominación de la Sociedad Controlante: Banco Hipotecario S.A.

Actividad principal: Bancaria

Participación directa e indirecta de la Sociedad Controlante: \$ 163.700.158

Porcentaje de votos directos e indirectos de la Sociedad Controlante: 80 %

## COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/08/11  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

	30.06.11 \$	31.12.10 \$		30.06.11 \$	31.12.10 \$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Notas 3.a y 4 y Anexo G)	7.914.369	17.825.610	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Anexo I)	191.489.387	190.334.549
Inversiones (Notas 7 y 9 y Anexos D, E, G e I)	113.674.898	101.119.397	Préstamos bancarios y financieros (Notas 3.e, 4, 9, 10 y 11 y Anexos G e I)	219.845.514	181.111.109
Créditos (Notas 3.b, 4, y 9 y Anexos E, G e I)	499.970.786	368.304.959	Deudas Soc. Art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 4 y Anexo I)	49.661.630	42.598.010
Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros (Notas 3.c y 9 y Anexo I)	5.483.221	7.922.639	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.f y Anexo I)	10.755.378	11.775.966
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>627.043.274</b>	<b>495.172.605</b>	Cargas fiscales (Nota 3.g y Anexo I)	12.597.838	11.844.893
			Otros pasivos (Notas 3.h, 4, 9 y 12 y Anexo I)	3.979.010	142.097
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>488.328.757</b>	<b>437.806.624</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 7 y Anexos D, E e I)	16.956.893	23.168.393	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Anexo I)	30.985	-
Créditos (Notas 3.b, 8 y 9 y Anexos E, G e I)	96.619.715	103.817.476	Préstamos bancarios y financieros (Notas 3.e, 9 y 11 y Anexo G e I)	66.670.002	20.000.000
Cuentas a cobrar Fideicomiso Financieros (Nota 3.c y 9 y Anexo I)	1.633.059	1.531.713	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>66.700.987</b>	<b>20.000.000</b>
Bienes de uso (Anexo A)	3.198.893	2.139.813	<b>Total del Pasivo</b>	<b>555.029.744</b>	<b>457.806.624</b>
Activos intangibles (Nota 13 y Anexo B)	14.203.107	-			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>132.611.667</b>	<b>130.657.395</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total del Activo</b>	<b>759.654.941</b>	<b>625.830.000</b>	(Según estado correspondiente)	204.625.197	168.023.376
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>759.654.941</b>	<b>625.830.000</b>

Las notas 1 a 15 y anexos A, B, D, E, G, H e I que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

\_\_\_\_\_  
Saúl Zang  
Director Titular en ejercicio de la  
Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de Resultados

Correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico  
iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009  
y finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

	30.06.11 (Notas 1 y 2) \$	30.06.10 (Notas 1 y 2) \$
Ingresos por ventas (Nota 3.i)	212.861.291	251.685.121
Gastos de operación (Anexo H)	(68.955.584)	(95.859.971)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>143.905.707</b>	<b>155.825.150</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(103.215.906)	(138.762.012)
Gastos de administración (Anexo H)	(10.255.914)	(24.090.377)
Resultados fideicomisos financieros (Nota 3.j)	(2.983.874)	34.873.557
<b>Resultado operativo</b>	<b>27.450.013</b>	<b>27.846.318</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
<b>Generados por activo</b>		
Resultado por tenencia de títulos fideicomisos financieros	598.181	2.182.873
Resultado otras inversiones	594.005	99.879
Diferencia de cambio	47.261	244.117
<b>Generados por pasivos</b>		
Diversos	(23.126)	(58.738)
Diferencia de cambio	(876.259)	61.290
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>340.062</b>	<b>2.529.421</b>
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	1.802.925
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.k)	8.811.746	5.417.071
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>36.601.821</b>	<b>37.595.735</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	-	(10.473.285)
<b>Ganancia del período / ejercicio</b>	<b>36.601.821</b>	<b>27.122.450</b>
<b>Resultado por acción básico (Nota 3.l)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>
<b>Resultado por acción diluido (Nota 3.l)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>

Las notas 1 a 15 y anexos A, B, D, E, G, H e I que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Saúl Zang  
Director Titular en ejercicio de la  
Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes al período económico de seis meses

iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 30 de junio de 2011

comparativo con el ejercicio económico (irregular) de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

	Aportes de los propietarios			Ganancias Reservadas		Resultados no asignados	Total al cierre
	Capital suscrito (Nota 5)	Prima de emisión	Subtotal	Reserva legal	Reserva para emprendimientos futuros		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Saldos al 30.06.10</b>	133.796.440	40.650.779	174.447.219	1.920.018	36.480.353	(85.503.857)	127.343.733
Resultado del ejercicio económico (irregular) - Ganancia	-	-	-	-	-	40.679.643	40.679.643
<b>Saldos al 31.12.10</b>	133.796.440	40.650.779	174.447.219	1.920.018	36.480.353	(44.824.214)	168.023.376
Resultado del período de seis meses – Ganancia	-	-	-	-	-	36.601.821	36.601.821
<b>Saldos al 30.06.11</b>	133.796.440	40.650.779	174.447.219	1.920.018	36.480.353	(8.222.393)	204.625.197

Las notas 1 a 15 y anexos A, B, D, E, G, H e I que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

\_\_\_\_\_  
Saúl Zang  
Director Titular en ejercicio de la  
Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo

Correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009 y finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)

	30.06.11 \$	30.06.10 \$
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	22.276.414	4.216.081
Efectivo al cierre del período / ejercicio	56.292.688	4.704.416
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>34.016.274</b>	<b>488.335</b>
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del período / ejercicio	36.601.821	27.122.450
Más:		
Intereses sobre deudas devengados en el período / ejercicio no pagados	6.523.857	2.930.762
Más:		
Impuesto a las ganancias devengado en el período / ejercicio no pagado	-	10.473.285
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas</b>		
- Depreciación de bienes de uso	1.193.632	5.054.955
- Amortización de activos intangibles	1.578.123	-
- Resultado por certificados de participación Fideicomisos Financieros	1.275.515	(25.700.417)
- Previsión para deudores incobrables	25.006.328	51.632.872
- Resultado por participación en Metroshop S.A.	-	(1.802.925)
- Resultado Derivados y diferencia de cambio	1.234.266	-
- Valor residual de las bajas de bienes de uso	-	896.471
- Provisión honorarios y servicios de terceros (no fondos)	107.280	(766.953)
- Provisión indemnizaciones	(146.180)	1.150.170
<b>Cambios en ciertos activos y pasivos operativos</b>		
- (Aumento) de créditos por ventas	(149.864.836)	(183.911.986)
- Disminución de cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros	2.338.072	1.937.384
- Disminución de otros activos	-	8.058
- Aumento de cuentas por pagar	1.078.546	38.595.879
- (Disminución) / Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(874.409)	1.882.626
- Aumento / (Disminución) de cargas fiscales	752.944	(9.840.203)
- Aumento de deudas Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	7.063.620	7.645.249
- Aumento de otros pasivos	3.158.662	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las operaciones</b>	<b>(62.972.759)</b>	<b>(72.692.323)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
- Incorporación de intangibles	(15.781.230)	-
- Adquisiciones de bienes de uso	(2.252.712)	(2.149.437)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(18.033.942)</b>	<b>(2.149.437)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
- Aumento de préstamos Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	2.926.151
- Aumento de préstamos bancarios y financieros	78.324.535	27.005.106
- Aumento de Certificados de participación F.F. y títulos de deuda fiduciaria Clases B y C	36.698.440	45.398.838
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>115.022.975</b>	<b>75.330.095</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>34.016.274</b>	<b>488.335</b>

Intereses pagados en el período 01.01.11 al 30.06.11 \$ 14.469.679.

Intereses pagados en el ejercicio 01.07.09 al 30.06.10 \$ 25.637.311.

Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período 01.01.11 al 30.06.11 \$ 2.338.461.

Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el ejercicio 01.07.09 al 30.06.10 \$ 3.441.921.

Por Comisión Fiscalizadora

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Ricardo Flammini  
Síndico Titular

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

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

Saúl Zang  
Director Titular en ejercicio de la  
Presidencia

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009 y finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

### **NOTA 1: PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

#### **Cambio de fecha de cierre del ejercicio social y otras modificaciones al estatuto**

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de noviembre de 2010, aprobó el cambio de fecha de cierre del ejercicio social del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año y a tal efecto dispuso se modifique el artículo décimo segundo de los estatutos sociales con el cambio mencionado. La reforma fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 3 de enero de 2011.

Por lo tanto, a efectos de la información comparativa, los presentes estados contables se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico irregular, iniciado el 1° de julio de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2010 y con el ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2009 y finalizado el 30 de junio de 2010.

Adicionalmente, en el mismo acto societario, se modificaron los artículos del estatuto social referidos a la denominación de la Sociedad que pasó de TARSHOP SOCIEDAD ANÓNIMA a TARSHOP S.A.; así como el correspondiente al objeto social, (ver "Actividad Principal de la Sociedad" en la Carátula de los presentes estados contables).

#### **Normas de presentación**

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Con fecha 21 de mayo de 2010, de acuerdo a lo mencionado en Nota 13 a los presentes estados contables, la Sociedad procedió a la venta del 50% del paquete accionario de Metroshop S.A. (100% de su tenencia), motivo por el cual, no se presentan estados contables consolidados con la mencionada sociedad, los cuales fueron presentados como información complementaria hasta los estados contables por el período intermedio cerrado el 31 de marzo de 2010.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 1:** (Continuación)

### **Unificación de normas contables profesionales – adopción IFRS**

La Comisión Nacional de Valores, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para las entidades incluidas en el Régimen de Oferta Pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado Régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de enero de 2012. El Directorio de la Sociedad, con fecha 30 de abril de 2010, ha aprobado el Plan de Implementación específico, para la aplicación de estas Normas.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra evaluando los efectos de la adopción de las referidas normas contables, que afecten principalmente a lo que refieren aspectos de valuación y de exposición.

### **NOTA 2: POLITICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA**

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables:

#### **2.1 Consideración de los efectos de la inflación**

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2001, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables debieron ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, dado el escaso nivel de significatividad de las tasas de inflación durante el lapso marzo a septiembre de 2003, este desvío no ha generado un efecto significativo sobre los estados contables tomados en su conjunto.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas de los estados contables hasta el 28 de febrero de 2003 fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 2:** (Continuación)

### **2.2 Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los respectivos estados contables correspondientes al ejercicio económico (irregular) y al ejercicio económico finalizados en las respectivas fechas. Debe considerarse dicha situación a efectos comparativos con los estados contables correspondientes al período económico de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico (irregular) finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2010, originariamente emitidos a los efectos de su presentación comparativa con los de este período económico.

### **2.3 Estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión por riesgo de incobrabilidad y desvalorización, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### **2.4 Criterios de valuación**

#### **a. Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

#### **b. Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **c. Créditos y cuentas por pagar**

##### **Créditos por ventas**

La cartera propia, integrada por consumos de tarjeta de crédito y adelantos en efectivo, se valúa en función al cumplimiento de las condiciones necesarias para ser cedida a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping:

- ✓ **Créditos disponibles para la venta:** Han sido valuados a su capital original más los intereses financieros devengados a cobrar, de corresponder, con el límite de su valor recuperable. Asimismo, se encuentran regularizados por las provisiones por riesgo de incobrabilidad estimadas de acuerdo a lo detallado en el acápite I. siguiente.
- ✓ **Créditos no disponibles para la venta:** Han sido valuados a su capital original más los intereses financieros, gastos de comercialización y aranceles de otorgamiento devengados a cobrar, de corresponder. Dichos créditos se encuentran regularizados por las provisiones por riesgo de incobrabilidad estimadas de acuerdo al acápite I. siguiente.

La Sociedad elimina del balance los créditos por ventas clasificados como irrecuperables, considerando como tales a aquellos cuya morosidad supera los 365 días y por los que no se han iniciado acciones judiciales, aplicando la correspondiente previsión por riesgo de incobrabilidad, por el 100% de los créditos citados.

##### **Cuentas por pagar**

- ✓ **Deuda liquidada con comercios adheridos:** Ha sido valuada al monto de compra original, neto de comisiones y descuentos financieros a comercios e impuestos respectivos, de corresponder.
- ✓ **Deuda no liquidada con comercios adheridos:** Ha sido valuada al monto de compra original.

Las restantes cuentas por pagar han sido valuadas al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados hasta el cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **d. Créditos y deudas**

Los créditos y pasivos corrientes han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda, menos provisiones por incobrabilidad o desvalorización, en caso de corresponder. Los créditos y pasivos no corrientes han sido valuados en base de la mejor estimación posible de las sumas a cobrar y a pagar, respectivamente, descontadas utilizando la tasa determinada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente. De acuerdo con lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores los activos y pasivos por impuesto diferido y ganancia mínima presunta no han sido descontados.

#### **e. Inversiones**

- Los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de cotización vigente al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.
- Las inversiones permanentes en Certificados de Participación de los Fideicomisos Financieros, y las Participaciones en los Fideicomisos Financieros, han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los saldos registrados por los respectivos Fideicomisos. Las normas contables aplicadas por éstos para la elaboración de sus estados contables son similares a las utilizadas por la Sociedad.
- Las inversiones en títulos de deuda de fideicomisos financieros se encuentran valuadas a la medición original del activo más la porción devengada de intereses a cobrar al cierre del ejercicio económico (irregular), según corresponda, utilizando la tasa interna de retorno menos las cobranzas efectuadas.
- Los títulos públicos a su valor neto de realización vigente al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda. Los valores obtenidos, no superan a sus valores recuperables estimados al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.
- A los efectos de llevar las inversiones en Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros, y las Participaciones en Fideicomisos Financieros, a su valor recuperable, la Sociedad ha constituido provisiones para desvalorización de inversiones expuestas en los Anexos D y E.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **f. Bienes de uso**

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo mencionado en el punto 2.1. de la presente nota, deducida la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera a su valor de utilización económica.

#### **g. Activos intangibles**

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

El valor residual contable de los activos no supera su valor recuperable estimado al cierre del período.

#### **h. Préstamos bancarios y financieros**

Los préstamos bancarios, los valores de deuda de corto plazo y las obligaciones negociables, han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa estimada en dicha oportunidad.

#### **i. Pasivos por administración de activos financieros transferidos (cartera fideicomitida)**

De acuerdo con el Informe Técnico N° 1 de la Comisión de Actuación Profesional en Entidades Financieras del Consejo Profesional de Ciencias Económicas, "Tratamiento contable para la transferencia y administración de activos financieros" la Sociedad ha contabilizado un pasivo en concepto de "servicing", por la obligación asumida en los contratos de fideicomiso financiero existentes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de brindar los servicios de administración de los activos financieros transferidos a través de los mismos (cartera fideicomitida).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

De acuerdo con lo establecido en el punto 5.17 de la Resolución Técnica N° 17, la Sociedad debe reconocer como pasivo el mayor valor entre el valor corriente o el costo de la prestación del servicio, netos de la retribución a recibir, si existiera. Este pasivo se revertirá reconociendo un ingreso en la medida en que se incurra en los costos y se preste el servicio de administración comprometido.

El pasivo mencionado ha sido incluido al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en "Cuentas por pagar – Diversos" en Nota 3.d a los estados contables.

#### **j. Saldos por transacciones financieras, por refinanciaciones y deudas diversas con partes relacionadas**

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras, por refinanciaciones y por otras transacciones diversas, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

#### **k. Impuesto a las ganancias**

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

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores, las causas que han producido los quebrantos impositivos, el plazo de utilización de los mismos y las ganancias futuras estimadas, constituyendo provisiones por riesgo de desvalorización en función a las estimaciones realizadas. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **I. Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período y del ejercicio económico (irregular). Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### **m. Previsiones por riesgo de incobrabilidad**

La previsión por riesgo de incobrabilidad fue determinada en base a la clasificación de los créditos individuales en función de pautas vinculadas al grado de cumplimiento en término de las obligaciones de los deudores. Estas clasificaciones fueron aplicadas siguiendo pautas que reflejan el criterio general de atrasos en el cumplimiento de compromisos financieros.

Adicionalmente, la Sociedad practica una verificación de la suficiencia de cobertura de la previsión resultante de la aplicación de los procedimientos indicados en los párrafos anteriores, mediante la evaluación de la cartera con riesgo de incobrabilidad, en función del comportamiento de la misma.

La Sociedad ha considerado todos los hechos y/u operaciones que están sujetos a métodos de estimaciones razonables lo cual se refleja en los estados contables.

#### **n. Otros pasivos**

Instrumentos derivados: Las diferencias generadas como consecuencia de la aplicación de los criterios de medición detallados en Nota 12, correspondientes a instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de riesgos de flujo de fondos, han sido reconocidas en el estado de resultados, considerando que tales partidas afectan los resultados del presente período.

#### **o. Patrimonio neto**

Tal como se menciona en el punto 2.1. de la presente nota, las cuentas integrantes del patrimonio neto se encuentran reexpresadas en moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003. Los movimientos posteriores se encuentran expuestos en moneda corriente del mes al que corresponden.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **p. Resultados del período**

Las cuentas del estado de resultados se exponen en moneda corriente del mes al que corresponden, excepto los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso), cuyos importes se determinaron en función a los valores registrados por tales activos, los cuales se encuentran reexpresados de acuerdo con lo mencionado en el punto 2.1. de la presente nota.

Los componentes financieros implícitos significativos contenidos en las cuentas de resultados han sido adecuadamente segregados.

A continuación se detalla el reconocimiento de resultados, relacionado con el rubro "Ingresos por Ventas":

- Intereses financieros, compensatorios y punitivos: se reconocen de acuerdo al criterio de lo devengado.
- Aranceles a comercios: se reconocen al momento de la liquidación de los consumos efectuados con tarjeta de crédito.
- Ingresos por servicios: los aranceles de otorgamiento y los gastos de comercialización relacionados con los adelantos en efectivo, son reconocidos de la siguiente manera: (i) créditos disponibles para la venta: íntegramente al momento del otorgamiento de dichos adelantos y (ii) créditos no disponibles para la venta: de acuerdo al criterio de lo devengado.

#### **q. Estado de flujo de efectivo**

La Sociedad considera como concepto de "efectivo" el equivalente a caja y bancos más inversiones de muy rápida conversión en efectivo.

### **NOTA 3: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición de los principales rubros de los estados contables es la siguiente:

#### a) Caja y bancos

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
Caja en pesos	2.536.397	1.681.504
Caja en dólares (Anexo G)	1.082.609	834.462
Bancos cuenta corriente en pesos (Nota 4)	4.221.852	15.138.469
Bancos caja de ahorro en pesos	3.511	118.675
Fondos fijos	70.000	52.500
	<u>7.914.369</u>	<u>17.825.610</u>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### NOTA 3: (Continuación)

#### b) Créditos

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
<b>Corriente:</b>		
Créditos por ventas (Nota 14) (*)	485.853.571	352.633.511
Otros créditos:		
Créditos Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 4)	59.556.195	58.763.580
Otros créditos por servicios	7.166.159	5.121.451
Créditos con centros de cobro	3.480.694	2.063.217
Alquileres y otros gastos anticipados	340.856	-
Créditos por impuesto a los débitos	38.310	-
Retenciones de impuesto a las ganancias	562.449	230.470
Depósitos en garantía (Nota 9) (**)	145.505	153.720
Adelantos y otros al personal	389.634	211.493
Diversos (***)	3.595.876	1.259.134
Previsión por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos (Anexo E)	(61.158.463)	(52.131.617)
	<hr/>	<hr/>
	499.970.786	368.304.959
	<hr/>	<hr/>
	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
<b>No Corriente:</b>		
Créditos por ventas (Nota 14) (*)	49.797.287	59.867.120
Otros créditos:		
Créditos por impuesto diferido (Nota 8)	44.883.732	58.279.404
Impuesto a la ganancia mínima presunta	15.288.977	12.032.200
Depósitos en garantía (Nota 9) (**)	191.277	149.040
Alquileres y gastos anticipados	522.315	630.951
Adelantos y otros al personal	10.560	18.278
Previsión por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos (Nota 8 y Anexo E)	(14.074.433)	(27.159.517)
	<hr/>	<hr/>
	96.619.715	103.817.476
	<hr/>	<hr/>

(\*) Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito sobre la cartera total (propia y fideicomitada) ascienden a \$ 631.341.334 y \$ 535.446.662 al 30.06.11 y 31.12.10, respectivamente.

(\*\*) Incluye \$ 122.282 (Anexo G).

(\*\*\*) Incluye \$ 3.043.100 de depósitos a plazos fijos (Nota 9).



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### c) Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros (Nota 9)

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Fondos de contingencia	1.827.496	2.104.507
Fondo de gastos deducibles	2.805.725	2.009.713
Otros créditos diversos	-	3.008.419
Diversos	850.000	800.000
	<u>5.483.221</u>	<u>7.922.639</u>
<b>No Corriente</b>		
Fondo de contingencia	1.284.265	1.237.500
Fondo de gastos deducibles	323.794	269.213
Diversos	25.000	25.000
	<u>1.633.059</u>	<u>1.531.713</u>

#### d) Cuentas por pagar

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Deudas con comercios adherentes	89.005.540	97.625.525
Cheques diferidos	70.458.058	72.386.170
Provisión facturas a recibir	17.648.533	14.760.504
Proveedores	13.409.035	4.227.637
Deudas con centros de pago	141.165	583.950
Diversos (Nota 2.4.i)	827.056	750.763
	<u>191.489.387</u>	<u>190.334.549</u>
<b>No Corriente</b>		
Diversos	30.985	-
	<u>30.985</u>	<u>-</u>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### e) Préstamos bancarios y financieros

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos locales – Capital e intereses devengados:		
Préstamos – Capital:		
Banco Galicia y Buenos Aires S.A. (Nota 9)	30.000.000	10.000.000
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	-	9.789.651
Standard Bank Argentina S.A.	20.000.000	20.000.000
Banco Comafi S.A.	5.027.141	4.993.093
Banco Itaú Argentina S.A.	20.073.231	10.000.000
Banco Hipotecario S.A. (Nota 4)	20.000.000	20.000.000
Banco Pampa S.A.	-	3.988.539
Banco Patagonia S.A.	9.976.639	-
Banco Superville S.A.	14.987.529	-
Valores de deuda de Corto Plazo (Nota 10) (*)	59.770.777	99.368.913
Obligaciones Negociables (Nota 11) (**)	33.486.340	-
Préstamos – Intereses:		
Banco Superville S.A.	464.124	-
Banco Patagonia S.A.	54.764	-
Banco Galicia y Buenos Aires S.A. (Nota 9)	298.381	345.579
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	-	453.298
Standard Bank Argentina S.A.	423.505	424.305
Banco Itaú Argentina S.A.	355.173	9.551
Banco Hipotecario S.A. (Nota 4)	278.285	25.417
Banco Pampa S.A.	-	6.613
Banco Comafi S.A.	40.211	61.602
Valores de deuda de Corto Plazo (Nota 10) (*)	628.463	1.296.437
Obligaciones Negociables (Nota 11) (**)	1.102.462	-
Provisión intereses a pagar Fideicomiso Financiero Serie LXV	2.878.489	289.829
Acreedores varios por leasing (Anexo G)	-	58.282
	<u>219.845.514</u>	<u>181.111.109</u>
<b>No Corriente</b>		
Préstamos locales – capital e interés devengados		
Préstamos – capital:		
Banco Galicia y Buenos Aires S.A.	-	20.000.000
Obligaciones Negociables (Nota 11 y Anexo G)	66.670.002	-
	<u>66.670.002</u>	<u>20.000.000</u>

(\*) Incluye \$ 12.384.256 de capital y \$ 50.083 de intereses (Anexo G).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

(\*\*) Incluye \$ 25.133.745 de capital y \$ 115.684 de intereses (Anexo G).

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### f) Remuneraciones y cargas sociales

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Administración Nacional de la Seguridad Social	2.989.082	2.292.114
Provisión para gratificaciones	3.100.530	4.330.197
Provisión para indemnizaciones	1.928.431	2.074.610
Provisión para vacaciones y SAC	2.412.208	2.885.361
Diversos	325.127	193.684
	<u>10.755.378</u>	<u>11.775.966</u>

#### g) Cargas fiscales

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
I.V.A. Régimen de facilidades de pago (R.G. 1966)	-	384.842
I.V.A. posición neta a pagar	5.373.704	5.243.020
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	4.325.882	1.069.104
Retenciones a depositar	3.761.337	4.016.748
Impuestos sobre los ingresos brutos a pagar	1.642.917	1.334.663
Seguridad e higiene	222.203	186.259
	<u>15.326.043</u>	<u>12.234.636</u>
 Menos:		
Créditos y anticipos impuesto a la ganancia mínima presunta y a las ganancias	<u>(2.728.205)</u>	<u>(389.743)</u>
	<u>12.597.838</u>	<u>11.844.893</u>

#### h) Otros pasivos

	30.06.11	31.12.10
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Otros Pasivos Soc. Art. 33 Ley N° 19.550 (Notas 4, 11 y 12)	768.251	80.231
Otros Pasivos	3.210.759	61.866
	<u>3.979.010</u>	<u>142.097</u>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### i) Ingresos por ventas

	30.06.11 (P) G \$	30.06.10 (P) G \$
Ingresos por servicios (1)	79.101.162	116.346.547
Intereses	75.431.228	70.867.856
Resultado por cesión de cartera	25.801.142	26.524.173
Aranceles a comercios	18.068.483	26.557.127
Otros ingresos por servicios	14.459.276	11.389.418
	<u>212.861.291</u>	<u>251.685.121</u>

(1) Corresponden a los ingresos generados por los gastos de mantenimiento y administración de cuentas y gastos de otorgamiento, entre otros.

#### j) Resultados fideicomisos financieros

	30.06.11 (P) G \$	30.06.10 (P) G \$
Resultado por participación en Fideicomisos Financieros	(5.652.021)	27.239.634
Resultado por colocación Fideicomisos Financieros (oferta pública)	2.668.147	7.633.923
	<u>(2.983.874)</u>	<u>34.873.557</u>

#### k) Otros ingresos y egresos netos

	30.06.11 (P) G \$	30.06.10 (P) G \$
Recupero incobrables de cartera morosa	11.626.321	23.315.851
Previsión por incobrabilidad y desvalorización de créditos	-	(16.004.182)
Otros ingresos y egresos diversos	(2.814.575)	(1.894.598)
	<u>8.811.746</u>	<u>5.417.071</u>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (Continuación)

#### l) Resultado por acción:

A continuación se presentan los promedios ponderados de acciones ordinarias en circulación y de acciones ordinarias diluido al 30.06.2011 y 30.06.2010:

Concepto	AI 30.06.2011	AI 30.06.2010
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	133.796.440	133.796.440
Promedio ponderado de acciones ordinarias diluido	133.796.440	133.796.440

A continuación se presenta el resultado utilizado como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido al 30.06.2011 y 30.06.2010:

Concepto	AI 30.06.2011	AI 30.06.2010
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	36.601.821	27.122.450
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	36.601.821	27.122.450
Resultado neto por acción básico	0,27	0,20
Resultado neto por acción diluido	0,27	0,20

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 4: SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY N° 19.550**

Los saldos patrimoniales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los resultados al cierre del período económico de seis meses y del ejercicio económico finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 respectivamente, con la sociedad controlante, sociedades vinculadas y accionistas minoritarios son los siguientes:

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en el período / ejercicio finalizado el		Caja y bancos al		Créditos al		Deudas al		Otros pasivos al	
			30.06.11 \$	30.06.10 \$	30.06.11 \$	31.12.10 \$	30.06.11 \$	31.12.10 \$	30.06.11 \$	31.12.10 \$	30.06.11 \$	31.12.10 \$
<b>Alto Palermo S.A. (APSA)</b>	Accionista minoritario	Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-	(13.715.129)	(13.715.129)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.911)	(1.710)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(212.877)	(14.791)	-	-
		Alquileres y expensas	(1.462.738)	(2.113.254)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Capital e intereses devengados	-	(2.926.151)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(120.393)	(327.240)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	(57.478)	(113.158)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(100.167)	47.175	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	(25.724)	113.086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Banco Hipotecario S.A. (1)</b>	Accionista mayoritario – controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	304.358	492.895	-	-	-	-	-	-
		Préstamos – capital e intereses devengados	(2.100.986)	-	-	-	-	-	(20.278.285)	(20.025.417)	-	-
		Swap	(440.351)	-	-	-	-	-	-	-	(440.351)	-
		Operación a término	(327.900)	-	-	-	-	-	-	-	(327.900)	(80.231)
<b>IRSA Inversiones y Representaciones S.A.</b>	Controlante indirecta	Cuentas a pagar	-	-	-	-	-	-	(114.917)	(39.941)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Alquileres y expensas	(1.346.594)	(1.534.954)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(2.350)	(52.358)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(36.330)	(195.698)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cresud S.A.C.I.F. y A.</b>	Controlante indirecta	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(72.704)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(148.078)	(119.541)	-	-
		Luz y teléfono	(509)	(2.456)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(429.802)	(442.530)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(3.092)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Panamerican Mall S.A.</b>	Vinculada	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(357)	-	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Alquileres y expensas	(92.553)	(120.800)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Gastos de promoción	-	(23.280)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(1.439)	(5.486)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	-	(960)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fibesa S.A.</b>	Vinculada	-	(155.582)	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Metroshop S.A.</b>	Vinculada	Cuentas a cobrar	-	-	-	-	40.221.080	42.759.398	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(35.468.361)	(28.634.194)	-	-
		Ingresos por servicios	-	3.520.907	-	-	-	-	-	-	-	-
		Intereses devengados	-	762.430	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otros ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>BHN Vida S.A.</b>	Vinculada	6.640.040	-	-	-	3.319.518	-	-	-	-	-	
<b>BHN Seg. Grales. S.A.</b>	Vinculada	9.434	-	-	-	11.415	-	-	-	-	-	
<b>Total Activo</b>		-	-	304.358	492.895	43.552.013	42.759.398	-	-	-	-	
<b>Total Pasivo</b>		-	-	-	-	-	-	(69.939.915)	(62.623.427)	(768.251)	(80.231)	
<b>Total Resultados</b>		104.160	(3.573.401)	-	-	-	-	-	-	-	-	

(1) Los préstamos bancarios con Banco Hipotecario S.A. se exponen en Préstamos bancarios y financieros.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/08/11  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 5: CAPITAL SOCIAL**

El estado del capital social al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

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

### **NOTA 6: SOCIEDAD CONTROLANTE**

Denominación de la Sociedad:

**Banco Hipotecario S.A.**

Domicilio legal:

Reconquista 151 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal:

Bancaria

Porcentaje de votos poseídos:

80 %



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 7: SECURITIZACION DE CARTERA**

El Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 16 de diciembre de 1999, autorizó la constitución de un programa de securitización de cartera (Programa Global de Valores Fiduciarios Tarjeta Shopping), destinado a asegurar su financiación a largo plazo accediendo en forma directa al mercado de capitales. Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o títulos de deuda fiduciaria desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante las Resoluciones N° 13.260 del 16 de febrero de 2000, N° 14.581 del 7 de agosto de 2003, N° 15.046 del 22 de marzo de 2005, N° 15.313 del 2 de febrero de 2006 y N° 15.597 del 22 de marzo de 2007, siendo necesario destacar que Banco de Valores S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping. Este programa abarca hasta el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie L, inclusive.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en la reunión celebrada el 13 de abril de 2009, autorizó la constitución de un nuevo programa de securitización de cartera (Programa Global de Valores Fiduciarios Tarshop). Este programa de fideicomiso para la emisión de certificados de participación y/o títulos de deuda fiduciaria desarrollado en los términos de la Ley N° 24.441, fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° 16.134 del 4 de junio de 2009, Banco de Valores S.A. reviste el carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping. Este programa es de aplicación a partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LI, inclusive. A partir del Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LX, inclusive, sólo se emiten títulos de deuda fiduciaria, en los términos de la Ley N° 24.441, mientras que el excedente de los créditos fideicomitados, por sobre el valor nominal de los títulos de deuda fiduciaria, es considerado Sobreintegración, la que no será desafectada hasta la cancelación de dichos títulos.

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 7:** (Continuación)

Los Fideicomisos pueden emitir dos tipos de certificados que representan participaciones indivisas en ellos: valores de deuda fiduciaria (“VDF”) y certificados de participación (“CP”), estos últimos emitidos hasta el Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LIX, inclusive. Los CP son títulos subordinados que dan derecho a sus tenedores a participar en forma proporcional en los flujos de fondos de los saldos a cobrar por los créditos por ventas, una vez cancelados el capital y los intereses de los VDF y otros honorarios y gastos. Los servicios de capital e intereses se pagan periódicamente a los tenedores de los VDF durante la vigencia del título. Las cobranzas de los activos subyacentes son utilizadas por el Fideicomiso para adquirir saldos a cobrar por créditos por ventas adicionales durante el período de “revolving” para aquellas series emitidas bajo esta modalidad. Una vez finalizado el período de “revolving” se produce un ejercicio de liquidación durante el cual: (i) no se compran otros activos, (ii) todas las cobranzas en efectivo se utilizan para cumplir con los requerimientos de servicios de los VDF remanentes y gastos y (iii) el producido restante se utiliza para cumplir con los requerimientos de servicios de los CP, en caso de corresponder. Los créditos por ventas de los tarjetahabientes transferidos a los fideicomisos, no integran el saldo de los créditos por ventas de Tarshop S.A..

De acuerdo a lo establecido en los contratos de fideicomisos si ocurriese un evento especial, según se define en dichos contratos, el fiduciario debe notificar de inmediato al fiduciante y convocar a una asamblea extraordinaria de beneficiarios a fin de que estos adopten una resolución acerca de los derechos y facultades a ejercer en tal supuesto, incluyendo la posibilidad de disponer la liquidación anticipada del fideicomiso. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el fiduciante no ha sido notificado de la existencia de ningún evento especial.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### NOTA 7: (Continuación)

A continuación se informa sobre los fideicomisos emitidos y existentes al 30 de junio de 2011, y su evolución:

Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping	Inicio F.F.	Tasa de corte		Bancos Underwriters	Monto total fideicomitado	Cupón cero	Título de Deuda Fiduciaria Serie A o Certificado de Participación Serie A (valor nominal)	Título de Deuda Fiduciaria Serie B o Certificado de Participación Serie B (valor nominal)	Certificado de Participación Clase C (valor nominal)	Certificado de Participación Clase D (valor nominal)	Colocación de la serie	Extinción estimada de la serie	Valor de la cartera fideicomitada al 30.06.11	Participación de Tarshop S.A. en el F.F. al 30.06.11
		Bono A	Bono B											
Serie LXII	26/03/2010	13,09%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario y Banco Mariva	50.000.000	-	50.000.000	-	-	-	Sep-10	Jul-11	13.001.514	13.305.122
Serie LXIII	29/06/2010	13,23%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario, Banco Mariva y Banco Macro	56.250.000	-	56.250.000	-	-	-	Nov-10	Sep-11	16.259.835	13.193.718
Serie LXIV	13/07/2010	14,16%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario, Banco Mariva y Banco Macro	55.000.000	-	55.000.000	-	-	-	Dic-10	Ene-12	38.243.010	18.810.682
Serie LXV	29/10/2010	13,47%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario, Banco Mariva y Banco Macro	56.110.000	-	56.110.000	-	-	-	Mar-11	Feb-12	43.595.063	13.282.749
Serie LXVI	13/01/2011	13,43%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario, Banco Mariva y Banco Macro	56.188.800	-	56.188.800	-	-	-	Jun-11	Sep-12	62.925.794	13.453.494
Serie LXVII	Etapa de integración												51.557.749	13.732.336
Serie LXVIII	Etapa de integración												23.159.269	4.996.617
Totales					273.548.800	-	273.548.800	-	-	-	-	-	248.742.234	90.774.718

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/08/11  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 7:** (Continuación)

La evolución de los fideicomisos por el período económico de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumento / (Disminución) \$	Amortización \$	Resultado G / (P) \$	Saldos al 30.06.11 \$
Serie XLIV	7.961.848	(8.145.210)	-	183.362	-
Serie XLVII	12.302.461	(6.068.212)	(6.759.716)	525.467	-
Serie XLIX	8.610.540	(5.157.095)	(3.720.955)	267.510	-
Serie L	2.523.300	(2.523.300)	-	-	-
Serie LVII	6.739.052	(5.799.987)	(971.232)	32.167	-
Serie LVIII	8.579.433	(8.579.433)	-	-	-
Serie LIX	9.824.578	(8.082.599)	(1.975.789)	233.810	-
Serie LX	11.880.099	(12.108.455)	-	228.356	-
Serie LXI	10.376.915	(10.951.272)	-	574.357	-
Serie LXII	12.657.088	-	-	648.034	13.305.122
Serie LXIII	12.468.944	-	-	724.774	13.193.718
Serie LXIV	19.408.881	-	-	(598.199)	18.810.682
Serie LXV	5.415.534	8.005.155	-	(137.940)	13.282.749
Serie LXVI	-	15.289.958	-	(1.836.464)	13.453.494
Serie LXVII	-	15.301.811	-	(1.569.475)	13.732.336
Serie LXVIII	-	5.526.214	-	(529.597)	4.996.617
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(8.588.746)	-	-	-	(8.588.746)
<b>TOTAL</b>	<b>120.159.927</b>	<b>(23.292.425)</b>	<b>(13.427.692)</b>	<b>(1.253.838)</b>	<b>82.185.972</b>

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO**

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

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
<b>Activos y pasivos diferidos</b>			
Créditos comerciales	6.126.555	(9.913.169)	(3.786.614)
Inversiones	4.218.534	884.142	5.102.676
Créditos fiscales	40.927.316	(7.373.081)	33.554.235
Quebranto específico venta participación en Metroshop S.A.	6.440.000	-	6.440.000
Bienes en locación financiera	34.721	(46.035)	(11.314)
Deudas comerciales y financieras	532.278	3.052.471	3.584.749
<b>Subtotal del activo diferido neto</b>	<b>58.279.404</b>	<b>(13.395.672)</b>	<b>44.883.732</b>
Previsión por desvalorización	(26.803.048)	13.395.672	(13.407.376)
<b>Total del activo diferido neto</b>	<b>31.476.356</b>	<b>-</b>	<b>31.476.356</b>

El activo diferido neto al 30 de junio de 2011, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a la suma de \$ 31.476.356, siendo necesario destacar que, a esa fecha, se ha constituido una previsión por desvalorización por la suma de \$ 13.407.376, expuesta en la Nota 3.b) a los estados contables y en el Anexo E de Evolución de Previsiones, en función a la evaluación de la recuperabilidad del mismo.

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

Conceptos	30.06.11 \$	30.06.10 \$
Resultado del período / ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	36.601.821	37.595.735
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(12.810.637)</b>	<b>(13.158.507)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Participación en Metroshop S.A.	-	631.024
- Ajuste resultado certificado de participación Fideicomisos Financieros	(1.022.821)	7.224.995
- Quebranto específico venta participación Metroshop S.A.	-	6.440.000
- Ajuste por previsión y recupero de créditos	-	(5.601.464)
- Quebrantos impositivos reconocidos en el período / ejercicio	(182.685)	34.141.369
- Gratificaciones	577.978	-
- Otras	42.493	(9.393)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias del período / ejercicio</b>	<b>(13.395.672)</b>	<b>29.668.024</b>
Recupero / Constitución de previsión por activo diferido (Anexo E)	13.395.672	(40.141.309)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del período / ejercicio (1)</b>	<b>-</b>	<b>(10.473.285)</b>

(1) Al 30 de junio de 2011, no existe cargo a resultados en concepto de impuesto a las ganancias. El cargo al 30 de junio de 2010, corresponde a \$ 10.473.285 de pérdida por impuesto diferido.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 8:** (Continuación)

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período económico de seis meses finalizado al 30 de junio de 2011 asciende a \$ 114.269.243 y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2009	52.010.755	2014
2010	62.258.488	2015
Total de quebranto acumulado	114.269.243	

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por Resoluciones Generales N° 485 y 487 de la Comisión Nacional de Valores, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios.

Al 30 de junio de 2011, la adopción de este nuevo criterio no habría generado ningún efecto sobre los estados contables de la Sociedad.

### **NOTA 9:** BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Dentro del rubro inversiones corrientes, se incluyen BONTE 2006 por \$ 67.500, los cuales se encuentran como depósito en garantía de alquiler. Asimismo, la Sociedad ha otorgado sumas dinerarias en garantías de alquileres, de los locales en los que operan sus sucursales, las que se encuentran registradas en el rubro Créditos, por la suma de \$ 336.782, de los cuales \$ 122.282 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (U\$S 29.745).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (préstamo por \$ 30.298.381), como garantía, Certificados de Participación correspondientes a los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXII (100%), Serie LXIII (100%) y Serie LXIV (100%).

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de junio de 2011 ascienden a un total de \$ 7.116.280, son créditos de disponibilidad restringida, de acuerdo con los prospectos respectivos.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 9:** (Continuación)

La Sociedad constituyó prenda sobre tres plazos fijos por un monto de \$ 3.043.100, correspondiente a los certificados de plazo fijo transferibles con opción de cancelación anticipada, números 878157, 878218 y 878653, a favor de Banco de Valores S.A., por las obligaciones impositivas emergentes de los Fideicomisos Financieros Series X, XII, XIV, XVI al XXXIII, XXXV, XXXVI, XXXVIII, XLII, XLIII, XLV, XLVI, XLVIII, y LII al LVI. La prenda permanecerá vigente hasta tanto se resuelva la situación de las eventuales contingencias impositivas mencionadas sobre los citados Fideicomisos Financieros.

### **NOTA 10: EMISIÓN DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO**

En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010, la Sociedad solicitó a la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") la autorización del Programa Global de emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo ("Programa"), por un monto máximo en circulación, en cualquier momento que no podrá exceder de U\$S 25.000.000, o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 28 de diciembre de 2009 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación del Programa, y los términos y condiciones del mismo.

Con fecha 15 de febrero de 2010, la oferta pública del Programa fue autorizada por la C.N.V., mediante su registro N° 28.

Al 30 de junio de 2011, se encuentran vigentes las siguientes Clases:

#### Clase III

Con fecha 19 de noviembre de 2010, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase III de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo ("VCPs"), de hasta \$ 15.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de los VCPs Clases III y IV no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 60.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de VCPs. El 3 de diciembre de 2010, se colocó la Clase III por un valor nominal total de \$ 47.386.520.

Los VCPs Clase III devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada, con más un margen de corte licitado de 359 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 3 de marzo, 1° de junio, y 30 de agosto de 2011. El Capital será cancelado a los 270 días desde la emisión, es decir, el 30 de agosto de 2011.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 10:** (Continuación)

#### Clase IV

Con fecha 19 de noviembre de 2010, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase IV de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo ("VCPs"), en Dólares Estadounidenses hasta el equivalente en Pesos de \$ 15.000.000, convertidos al Tipo de Cambio Inicial, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de VCPs. El 3 de diciembre de 2010, se colocó la Clase IV por un valor nominal total de \$ 11.982.393 (USD 3.012.468 al Tipo de Cambio Inicial de \$ 3,9776).

Los VCPs Clase IV devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual del 5,09%. Las fechas de pago de intereses serán: 3 de marzo, 1° de junio, y 30 de agosto de 2011. El Capital será cancelado a los 270 días desde la emisión, es decir, el 30 de agosto de 2011.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases III y IV, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

### **NOTA 11: EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

En el mes de abril de 2011, la Sociedad solicitó a la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V.") la autorización del Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables ("ONs") no convertibles, por un monto nominal de hasta U\$S 100.000.000, o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 14 de marzo de 2011, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación del Programa, y los términos y condiciones del mismo.

Con fecha 5 de mayo de 2011, la oferta pública del Programa fue autorizada por la C.N.V., mediante su registro N° 16.561.

Al 30 de junio de 2011, se encuentran vigentes las siguientes Clases:

#### Clase I

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase I de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases I y II no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 24 de mayo de 2011, se colocó la Clase I por un valor nominal total de \$ 75.019.711.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/11  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 11:** (Continuación)

Las ONs Clase I devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual igual a la Tasa BADLAR Privada más un margen de corte licitado de 375 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 30 de agosto y 30 de noviembre de 2011, y 1° de marzo, 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012.

#### Clase II

Con fecha 13 de mayo de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase II de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 20.000.000, ampliable hasta el Monto Total de \$ 40.000.000, o el monto mayor o menor que determine la Sociedad, destacando que la sumatoria de los montos de emisión de las ONs Clases I y II no podrá superar el Monto Total Máximo, que podrá ser reducido o ampliado hasta el Monto Total Autorizado de hasta \$ 100.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de ONs. El 24 de mayo de 2011, se colocó la Clase II por un valor nominal total de U\$S 6.113.779, siendo el tipo de cambio inicial de \$ 4,0859 por dólar estadounidense.

Las ONs Clase II devengarán intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual fija del 5,25%. Las fechas de pago de intereses serán: 30 de agosto y 30 de noviembre de 2011, y 1° de marzo, 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 30 de mayo, 30 de agosto y 30 de noviembre de 2012.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases I y II, fueron destinados a la integración de capital de trabajo en la República Argentina, de conformidad con el objeto social de la Sociedad.

### **NOTA 12:** **INSTRUMENTOS DERIVADOS**

#### **Operaciones a término**

La Sociedad ha realizado operaciones de compensación a término sobre dólares estadounidenses. Dichas coberturas tuvieron como objetivo acotar el riesgo de tipo de cambio de la posición en moneda extranjera derivada de la emisión de valores de deuda de corto plazo y obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### NOTA 12: (Continuación)

Concepto	Contraparte	Monto de la cobertura	Vencimiento de la cobertura
VCP Clase IV	Banco Hipotecario S.A.	U\$S 3.000.000	29/08/2011
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	U\$S 2.000.000	29/05/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	U\$S 2.000.000	29/08/2012
ON Clase II	Banco Hipotecario S.A.	U\$S 2.000.000	29/11/2012

Al 30 de junio de 2011, se reconoció a resultados la suma de \$ 327.900 (Pérdida) con contrapartida del rubro Otros Pasivos.

La modalidad de liquidación de las operaciones de cobertura es sin entrega del activo subyacente negociado, sino mediante el pago en pesos de las diferencias de tipos de cambio.

Estos instrumentos derivados fueron concertados para la administración del riesgo de variables financieras y como producto de una estrategia de cobertura para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas generado por la volatilidad en el tipo de cambio de moneda extranjera y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados.

### Swaps de tasa de interés

La Sociedad ha realizado tres de operaciones de swap de tasa de interés. Dichas coberturas tuvieron como objetivo acotar el riesgo de las variaciones de la tasa Badlar, derivada de la emisión de obligaciones negociables, de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Contraparte	Monto de Cobertura	Vencimiento de la cobertura
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	15.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012

Al 30 de junio de 2011, se reconoció a resultados la suma de \$ 440.351 (Pérdida) con contrapartida del rubro Otros Pasivos.

La modalidad de liquidación de las operaciones de cobertura es periódicamente, por diferencia de flujos financieros, no existiendo intercambio del instrumento principal.

Estos instrumentos derivados fueron concertados para la administración del riesgo de variables financieras y como producto de una estrategia de cobertura para minimizar el riesgo económico de la variación de la tasa Badlar y su impacto sobre los flujos de fondos

# **TARSHOP S.A.**

## **Notas a los Estados Contables (Continuación)**

vinculados.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 13: OPERACIONES RELACIONADAS CON METROSHOP S.A.**

Con fecha 21 de mayo de 2010, la Sociedad procedió a vender, ceder y transferir a Alto Palermo S.A. ("APSA"), la totalidad de su tenencia accionaria en el capital de Metroshop S.A., así como los derechos políticos y económicos provenientes de su participación, es decir, la cantidad de 18.400.000 acciones, ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y 1 voto por acción Clase "A", representativas del 50% del capital accionario, emitido, suscripto e integrado y de los votos de Metroshop S.A..

Posteriormente, con fecha 13 de enero de 2011, Metroshop S.A. ha dirigido a la Sociedad una oferta de cesión, que incluía la cartera de tarjetas de crédito, proveniente de operaciones de consumo realizadas hasta el 31 de diciembre de 2010, que a esa fecha registren una morosidad inferior o igual a 60 días; la posición contractual en los contratos de emisión de tarjetas de crédito; las cuentas o clientes; los contratos de locación y bienes muebles de ciertas sucursales, y los contratos de trabajo de personal en relación de dependencia.

Esta propuesta fue aceptada por la Sociedad, con fecha 13 de enero de 2011, al momento de efectivizar las transferencias bancarias estipuladas en dicha propuesta por la suma de \$ 37.788.346.

En el marco de esta operación, Metroshop S.A. se obliga por un plazo de 2 años, contados a partir de la fecha de aceptación de la misma, a abstenerse de realizar actividades en competencia con la Sociedad, entendiéndose por tales la oferta de cualquier tipo que tenga por finalidad o efecto la venta de cualquier producto financiero de consumo, o de venta de tarjetas de débito o crédito.

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 14: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

A continuación se detalla cierta información contable al 30 de junio de 2011 clasificada según el segmento de negocio relacionado:

Segmento primario: Geográfico

<b>Concepto</b>	<b>AMBA</b>	<b>Interior</b>	<b>Total</b>
Ventas netas (1)	135.446.693	51.613.456	187.060.149
Resultado del período	26.502.682	10.099.139	36.601.821
<b>Créditos por ventas:</b>			
Créditos por ventas	380.312.109	155.338.749	535.650.858
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(33.449.578)	(12.371.762)	(45.821.340)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>346.862.531</b>	<b>142.966.987</b>	<b>489.829.518</b>
<b>Bienes de uso:</b>			
Valor de origen	28.002.798	866.066	28.868.864
Amortización acumulada	(24.899.872)	(770.099)	(25.669.971)
<b>Total bienes de uso</b>	<b>3.102.926</b>	<b>95.967</b>	<b>3.198.893</b>
<b>Activos intangibles:</b>			
Valor de origen	15.781.230	-	15.781.230
Amortización acumulada	(1.578.123)	-	(1.578.123)
<b>Total activos intangibles</b>	<b>14.203.107</b>	<b>-</b>	<b>14.203.107</b>
<b>Total activos</b>	<b>364.168.564</b>	<b>143.062.954</b>	<b>507.231.518</b>
Cargo por incobrabilidad	18.254.619	6.751.709	25.006.328
Depreciación de bienes de uso	1.157.823	35.809	1.193.632
Amortización de activos intangibles	1.578.123	-	1.578.123

(1) No incluye el resultado por cesión de cartera de \$ 25.801.142.

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

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

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

Segmento secundario: Negocios

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

# TARSHOP S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 15: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2011, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, a dicha fecha.

# TARSHOP S.A.

## Bienes de Uso

Correspondientes al período económico de seis meses  
 iniciado el 1° de enero de 2011  
 y finalizado el 30 de junio de 2011

comparativo con el ejercicio económico (irregular) de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo A

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.06.11 \$	Neto resultante al 31.12.10 \$
	Valores al comienzo del ejercicio \$	Aumentos del período/ejercicio \$	Bajas al cierre del período/ejercicio \$	Valores al cierre del período/ejercicio \$	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Del período/ejercicio		Acumuladas al cierre del período/ ejercicio \$		
						Alícuota Anual %	Monto (1) \$			
Equipos de cómputos	9.747.321	264.721	-	10.012.042	9.295.011	25	200.240	9.495.251	516.791	452.310
Obra locales alquilados	7.358.143	-	-	7.358.143	6.624.432	12,5	257.152	6.881.584	476.559	733.711
Licencias software	5.937.236	134.451	-	6.071.687	5.457.102	(*)	549.722	6.006.824	64.863	480.134
Sistemas	1.470.583	-	-	1.470.583	1.304.275	25	74.325	1.378.600	91.983	166.308
Muebles y útiles	2.085.457	383.559	-	2.469.016	1.795.519	12,5	112.193	1.907.712	561.304	289.938
Anticipos a proveedores	17.412	1.469.981	-	1.487.393	-	-	-	-	1.487.393	17.412
<b>Totales al 30.06.11</b>	<b>26.616.152</b>	<b>2.252.712</b>	<b>-</b>	<b>28.868.864</b>	<b>24.476.339</b>	<b>-</b>	<b>1.193.632</b>	<b>25.669.971</b>	<b>3.198.893</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.12.10</b>	<b>26.237.800</b>	<b>473.206</b>	<b>(94.854)</b>	<b>26.616.152</b>	<b>22.991.418</b>	<b>-</b>	<b>1.484.921</b>	<b>24.476.339</b>	<b>-</b>	<b>2.139.813</b>

(1) El destino de las depreciaciones del período, se muestra en el Anexo H.

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

Inicialado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10/08/11  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Activos Intangibles

Correspondiente al período económico de seis meses  
 iniciado el 1º de enero de 2011  
 y finalizado el 30 de junio de 2011

comparativo con el ejercicio económico (irregular) de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo B

Concepto	Valores de origen			Amortizaciones				Neto resultante al 30.06.11	Neto resultante al 31.12.10
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota anual %	Del período / ejercicio Monto (1)	Acumuladas al cierre del período/ejercicio		
Adquisición de activos (Nota 13)	-	15.781.230	15.781.230	-	20	1.578.123	1.578.123	14.203.107	-
<b>Total al 30.06.11</b>	-	15.781.230	15.781.230	-	-	1.578.123	1.578.123	14.203.107	-
<b>Total al 31.12.10</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) El destino de las amortizaciones se expone en el Anexo H.

Inicialado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10/08/11  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30



# TARSHOP S.A.

## Inversiones

Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo D

Características de la inversión	30.06.11 \$	31.12.10 \$
<b>Inversiones corrientes</b>		
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XLIV	-	7.961.848
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XLVII	-	12.302.461
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie XLIX	-	8.610.540
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie L	-	2.523.300
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LVII	-	6.739.052
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LVIII	-	8.579.433
Certificado de participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LIX	-	9.824.578
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LX	-	11.880.099
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXI	-	10.376.915
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXII	13.305.122	12.657.088
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIII	13.193.718	12.468.944
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIV	18.810.682	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXV	13.282.749	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVI	13.453.494	-
Fondos comunes de inversión (Anexo G)	48.378.319	4.060.363
Títulos BONTE 2006 (Anexo G)	67.500	67.500
Provisión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(6.816.686)	(6.932.724)
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>113.674.898</b>	<b>101.119.397</b>
<b>Inversiones no corrientes</b>		
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIV	-	19.408.881
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXV	-	5.415.534
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVI	-	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVII	13.732.336	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVIII	4.996.617	-
Provisión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(1.772.060)	(1.656.022)
<b>Total de inversiones no corrientes</b>	<b>16.956.893</b>	<b>23.168.393</b>
<b>Total de inversiones</b>	<b>130.631.791</b>	<b>124.287.790</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/11  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Evolución de Previsiones

Correspondiente al período económico de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2011  
y finalizado el 30 de junio de 2011  
comparativo con el ejercicio económico (irregular) de seis meses  
finalizado el 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumentos \$	Bajas \$	Saldos al 30.06.11 \$	Saldos al 31.12.10 \$
<b>Deducidas del activo:</b>					
Por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos	79.291.134	(1) 32.345.316	(2) (36.403.554)	75.232.896	79.291.134
Para desvalorización de inversiones	8.588.746	-	-	8.588.746	8.588.746
<b>Total</b>	<b>87.879.880</b>	<b>32.345.316</b>	<b>(36.403.554)</b>	<b>83.821.642</b>	<b>87.879.880</b>

- (1) a) \$ 25.006.328 fueron imputados a "Cargo por incobrabilidad" en gastos de comercialización (Anexo H); b) \$ 24.555.819 corresponden al provisionamiento de la cartera de los fideicomisos financieros Series 50, 58, 44, 57, 59, 47, 49, 60 y 61 los que a que pasaron a integrar la cartera propia de la Sociedad y c) \$ (17.216.831) corresponden a recupero de incobrables de cartera morosa, los cuales se imputaron a "Otros ingresos y egresos" (Nota 3. k)) neto de los honorarios de los estudios de cobranza, por la suma de \$ 11.626.321.
- (2) \$ 23.007.882 corresponden a aplicaciones de la previsión por castigos de cartera morosa y \$ 13.395.672 corresponden a aplicaciones de la previsión del crédito por impuesto diferido.

# TARSHOP S.A.

## Activos y pasivos en moneda extranjera

Balances Generales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo G

Rubros	Clase de moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Valor por unidad	30.06.11 \$	31.12.10 \$
<b>Activo Corriente</b>					
Disponibilidades:					
Caja y bancos	U\$\$	263.344	(1) 4,1110	1.082.609	834.462
Inversiones:					
Títulos BONTE 2006	U\$\$	45.000	(2)	67.500	67.500
Fondos comunes de inversión	U\$\$	2.929	(1) 4,1110	12.042	11.562
Créditos:					
Depósitos en garantía	U\$\$	18.245	(1) 4,1110	75.005	14.730
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>329.518</b>		<b>1.237.156</b>	<b>928.254</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
Créditos:					
Depósitos en garantía	U\$\$	11.500	(1) 4,1110	47.277	103.530
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>11.500</b>		<b>47.277</b>	<b>103.530</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>341.018</b>		<b>1.284.433</b>	<b>1.031.784</b>
<b>Pasivo Corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros:					
Deudas a pagar VCP - capital	U\$\$	3.012.468	(1) 4,1110	12.384.256	11.976.970
Deudas a pagar VCP - interés	U\$\$	12.183	(1) 4,1110	50.083	46.788
Deudas a pagar ON II - capital	U\$\$	2.037.926	(1) 4,1110	8.377.915	-
Deudas a pagar ON II - interés	U\$\$	28.140	(1) 4,1110	115.684	-
Acreedores varios por leasing	U\$\$	-		-	44.138
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>5.090.717</b>		<b>20.927.938</b>	<b>12.067.896</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Préstamos bancarios y financieros:					
Deudas a pagar ON II - capital	U\$\$	4.075.853	(1) 4,1110	16.755.830	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>4.075.853</b>		<b>16.755.830</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>9.166.570</b>		<b>37.683.768</b>	<b>12.067.896</b>

(1) Tipo de cambio de referencia del B.C.R.A., vigente al 30.06.11.

(2) Valor de mercado al 30.06.11.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/11  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

**Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley N° 19.550**  
 Correspondientes al período económico de seis meses y al ejercicio económico  
 iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2009  
 y finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)

## Anexo H

Conceptos	Gastos de			Totales al	Totales al
	Operación	Administración	Comercialización	30.06.11	30.06.10
	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones v contribuciones sociales	15.697.339	4.978.177	20.372.232	41.047.748	56.777.078
Beneficios al personal	692.907	219.745	899.264	1.811.916	1.965.817
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	11.992.565	11.992.565	15.950.512
Impuestos y tasas varias	4.680.866	122.709	4.253.264	9.056.839	19.647.378
Honorarios y servicios de terceros	5.710.597	1.363.725	8.544.587	15.618.909	35.551.890
Honorarios a directores y síndicos	-	1.125.217	-	1.125.217	-
Alquileres y expensas	2.176.657	519.799	3.256.864	5.953.320	7.686.909
Luz, teléfono, correo y otras comunicaciones	2.981.105	711.906	4.460.535	8.153.546	12.525.046
Depreciación de bienes de uso	436.417	104.219	652.996	1.193.632	5.054.955
Amortización de activos intangibles	576.994	137.790	863.339	1.578.123	-
Comisiones e intereses	31.929.816	-	-	31.929.816	38.049.326
Papelería y útiles	543.774	129.857	813.633	1.487.264	3.098.913
Seguros	2.961.389	707.197	4.431.033	8.099.619	6.197.746
Publicidad y propaqanda	-	-	15.111.234	15.111.234	15.479.755
Reparación y mantenimiento	531.719	126.978	795.595	1.454.292	1.879.625
Cargo por incobrabilidad	-	-	25.006.328	25.006.328	35.628.690
Promociones	-	-	1.708.566	1.708.566	3.050.545
Diversos	36.004	8.595	53.871	98.470	168.175
<b>Totales al 30.06.11</b>	<b>68.955.584</b>	<b>10.255.914</b>	<b>103.215.906</b>	<b>182.427.404</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 30.06.10</b>	<b>95.859.971</b>	<b>24.090.377</b>	<b>138.762.012</b>	<b>-</b>	<b>258.712.360</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10/08/11  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## Apertura de inversiones, créditos y pasivos por vencimiento y según la tasa de interés que devengan Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

### Anexo I

	30 de junio de 2011							31 de diciembre de 2010						
	Inversiones	Créditos (1) y (2)	Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros	Cuentas por pagar	Préstamos bancarios y financieros (4)	Deudas Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (2)	Otros pasivos (3)	Inversiones	Créditos (1) y (2)	Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros	Cuentas por pagar	Préstamos bancarios y financieros (5)	Deudas Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (2)	Otros pasivos (3)
Sin plazo establecido	48.378.319	3.043.100	-	-	-	-	4.971.531	4.060.363	-	-	-	-	-	2.074.610
Con plazo														
Vencido	67.500	20.627.730	-	-	-	-	-	29.947.484	14.196.142	-	4.385.003	-	-	-
A vencer														
Hasta tres meses	23.991.624	324.472.576	3.336.240	186.058.395	136.515.514	49.661.630	14.809.311	33.976.984	230.719.533	5.289.981	178.144.741	26.742.198	42.598.010	16.598.558
De tres a seis meses	-	77.925.843	-	5.017.853	10.000.000	-	4.009.885	9.684.677	53.006.779	598.742	7.401.305	55.000.000	-	-
De seis a nueve meses	29.056.877	44.773.387	2.146.981	258.766	20.000.000	-	3.100.529	23.449.889	36.753.411	2.033.916	323.126	89.368.911	-	5.089.788
De nueve a doce meses	12.180.578	29.128.150	-	154.373	53.330.000	-	-	-	33.629.094	-	80.374	10.000.000	-	-
De uno a dos años	16.956.893	77.664.827	1.633.059	30.985	66.670.002	-	440.970	23.168.393	69.231.761	1.531.713	-	20.000.000	-	-
De más de dos años	-	18.954.888	-	-	-	-	-	-	34.585.715	-	-	-	-	-
Total a vencer	82.185.972	572.919.671	7.116.280	191.520.372	286.515.516	49.661.630	22.360.695	90.279.943	457.926.293	9.454.352	185.949.546	201.111.109	42.598.010	21.688.346
Total con plazo	82.253.472	593.547.401	7.116.280	191.520.372	286.515.516	49.661.630	22.360.695	120.227.427	472.122.435	9.454.352	190.334.549	201.111.109	42.598.010	21.688.346
Total	130.631.791	596.590.501	7.116.280	191.520.372	286.515.516	49.661.630	27.332.226	124.287.790	472.122.435	9.454.352	190.334.549	201.111.109	42.598.010	23.762.956
No devenga tasa	130.631.791	347.316.992	7.116.280	32.056.775	-	49.661.630	26.563.975	124.287.790	223.013.326	9.454.352	20.322.850	1.326.365	42.598.010	23.378.110
Devenga tasa fija	-	248.873.315	-	159.463.597	57.406.075	-	-	-	244.349.339	-	170.011.699	46.787	-	-
Devenga tasa variable	-	400.194	-	-	229.109.441	-	768.251	-	4.759.770	-	-	199.737.957	-	384.846

- (1) Neto de Provisiones por incobrabilidad o desvalorización de créditos, según corresponda.
- (2) Devengan intereses Tasa Badlar corregida.
- (3) Incluye los rubros remuneraciones y cargas sociales, cargas fiscales y otros pasivos.
- (4) Devengan intereses a una TNA promedio del 16.77%.
- (5) Devengan una TNA promedio del 15.02%.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/11  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2011 (Cifras Expresadas en Pesos)

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período económico de seis meses al 30 de junio de 2011.

#### Datos Particulares del Negocio

La cartera de créditos neta de castigos al 30 de junio 2011, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 820.412.242, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.106.174.882, correspondiendo el 22,3% a cartera securitizada a través del Programa de Fideicomisos Financieros Tarshop.

Al 30 de junio de 2011, la Compañía contaba con 1.271.000 cuentas de clientes, de las cuales 363.000 se encontraban con saldo, con una deuda promedio de \$ 2.194 por cuenta. Actualmente, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito de la Compañía ascendían a más de 44.000, generando más de 3.430.000 transacciones durante el presente período.

### 2. Estructura patrimonial resumida.

#### Estructura Patrimonial

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la situación patrimonial al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009:

Rubro	AI 30/06/2011	AI 30/06/2010	AI 30/06/2009
Activo corriente	627.043.274	336.910.847	198.871.041
Activo no corriente	132.611.667	87.449.930	128.641.424
<b>Total</b>	<b>759.654.941</b>	<b>424.360.777</b>	<b>327.512.465</b>
Pasivo corriente	488.328.757	297.017.044	210.148.490
Pasivo no corriente	66.700.987	-	17.142.692
<b>Subtotal</b>	<b>555.029.744</b>	<b>297.017.044</b>	<b>227.291.182</b>
Patrimonio neto	204.625.197	127.343.733	100.221.283
<b>Total</b>	<b>759.654.941</b>	<b>424.360.777</b>	<b>327.512.465</b>

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2011 (CONTINUACIÓN) (Cifras Expresadas en Pesos)

### 3. Estructura de resultados resumida.

#### Estructura de Resultados

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con los resultados del período económico de seis meses al 30 de junio de 2011 y de los ejercicios económicos al 30 de junio de 2010 y 2009:

<b>Rubro</b>	<b>Período de 6 Meses al 30/06/2011</b>	<b>Ejercicio Económico 2010</b>	<b>Ejercicio Económico 2009</b>
Resultado operativo ordinario	27.450.013	27.846.318	(123.133.576)
Resultados financieros y por tenencia	340.062	2.529.421	(34.047)
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	1.802.925	(18.135.401)
Otros ingresos y egresos	8.811.746	5.417.071	11.114.434
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>36.601.821</b>	<b>37.595.735</b>	<b>(130.188.590)</b>
Impuesto a las ganancias	-	(10.473.285)	36.115.010
<b>Resultado neto – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>36.601.821</b>	<b>27.122.450</b>	<b>(94.073.580)</b>

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

#### Estructura del Flujo de Efectivo

A continuación se detalla la información resumida, relacionada con la generación y aplicación de fondos del período económico de seis meses al 30 de junio de 2011 y de los ejercicios económicos al 30 de junio de 2010 y 2009:

<b>Concepto</b>	<b>Período de 6 Meses al 30/06/2011</b>	<b>Ejercicio Económico 2010</b>	<b>Ejercicio Económico 2009</b>
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(62.972.759)	(72.692.323)	(115.170.521)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(18.033.942)	(2.149.437)	(3.432.802)
Fondos generados por las actividades de financiación	115.022.975	75.330.095	106.190.714
<b>Total de fondos generados en / (utilizados en) el período / ejercicio</b>	<b>34.016.274</b>	<b>488.335</b>	<b>(12.412.609)</b>

### 5. Datos estadísticos.

No aplicable.

# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2011 (CONTINUACIÓN) (Cifras Expresadas en Pesos)

### 6. Índices.

#### Índices

A continuación se detallan los siguientes índices al 30 de junio de 2011, 2010 y 2009:

<b>Liquidez</b>	<b>AI 30/06/2011</b>	<b>AI 30/06/2010</b>	<b>AI 30/06/2009</b>
Activo Corriente	627.043.274	336.910.847	198.871.041
Pasivo Corriente	488.328.757	297.017.044	210.148.490
<b>Liquidez</b>	<b>1,28</b>	<b>1,13</b>	<b>0,95</b>

<b>Endeudamiento</b>	<b>AI 30/06/2011</b>	<b>AI 30/06/2010</b>	<b>AI 30/06/2009</b>
Pasivo Total	555.029.744	297.017.044	227.291.182
Patrimonio Neto	204.625.197	127.343.733	100.221.283
<b>Endeudamiento</b>	<b>2,71</b>	<b>2,33</b>	<b>2,27</b>

<b>Solvencia</b>	<b>AI 30/06/2011</b>	<b>AI 30/06/2010</b>	<b>AI 30/06/2009</b>
Patrimonio Neto	204.625.197	127.343.733	100.221.283
Pasivo Total	555.029.744	297.017.044	227.291.182
<b>Solvencia</b>	<b>0,37</b>	<b>0,43</b>	<b>0,44</b>

<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>AI 30/06/2011</b>	<b>AI 30/06/2010</b>	<b>AI 30/06/2009</b>
Activo No Corriente	132.611.667	87.449.930	128.641.424
Total del Activo	759.654.941	424.360.777	327.512.465
<b>Inmovilización del Capital</b>	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>	<b>0,39</b>

<b>Rentabilidad</b>	<b>AI 30/06/2011</b>	<b>AI 30/06/2010</b>	<b>AI 30/06/2009</b>
Resultado del Período	36.601.821	27.122.450	(94.073.580)
Patrimonio Neto Promedio	160.134.167	115.217.307	92.342.913
<b>Rentabilidad</b>	<b>0,23</b>	<b>0,24</b>	<b>(1,02)</b>



# TARSHOP S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2011 (CONTINUACIÓN) (Cifras Expresadas en Pesos)

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

En el presente período económico de seis meses, en el ejercicio económico (irregular) de 6 meses al 31/12/2010, y en el ejercicio económico al 30/06/2010, en comparación con el ejercicio económico al 30/06/2009, se manifiesta un cambio en la tendencia de resultados, pasando de pérdidas a ganancias, producto de: (i) las medidas adoptadas por la Sociedad, para afrontar la crisis mundial y, en particular, el impacto en la República Argentina, y (ii) de una mejor capitalización en combinación con una relativa estabilización de los mercados financieros locales, una caída en los cargos por incobrabilidad y una disminución de los gastos operativos.

Con respecto a la situación financiera y de liquidez de la Sociedad, la misma se ha visto fortalecida producto de su sólida estructura patrimonial, considerando los aportes de capital de sus accionistas, los resultados positivos obtenidos, la obtención de nuevos créditos bancarios y la emisión de valores de deuda de corto plazo y de obligaciones negociables. Manteniendo su política de emisión de fideicomisos financieros, mediante su propio Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios.

Dentro de un mercado competitivo, nos proponemos seguir afianzando nuestra red comercial, para lograr un crecimiento moderado en el nivel de actividad, y poniendo foco en la eficiencia operativa, conservando una estructura acorde al volumen de negocio.

La Sociedad es una compañía líder en el mercado de financiamiento al consumo y creemos que, luego del gran esfuerzo empeñado durante los últimos ejercicios, hemos sentado las bases para seguir obteniendo resultados positivos, y para afrontar los nuevos desafíos relacionados con la cesión y transferencia del 80% del paquete accionario de la Sociedad, a favor de Banco Hipotecario S.A., por parte de Alto Palermo S.A.

### 8. Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

El Directorio de la Sociedad consideró y aprobó, con fecha 30 de abril de 2010, un plan de implementación específico de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), según lo dispuesto por la Resolución N° 562 de la Comisión Nacional de Valores.

Conforme con lo establecido en el mencionado plan, la Sociedad oportunamente dio inicio al proceso de capacitación del personal perteneciente a las áreas contables e impositivas, estimando su culminación para finales del año en curso.

Como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF, el Directorio, hasta la fecha, no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual retraso en el cronograma fijado ni desvío de los objetivos ni plazos propuestos.

## **Informe de Revisión Limitada**

A los Señores Presidente y Directores de

**TARSHOP S.A.**

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

Domicilio legal: Suipacha 664 – 2º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de TARSHOP S.A. al 30 de junio de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses y ejercicio económico terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, y de las notas 1 a 15 y anexos A, B, D, E, G, H, e I, que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Entidad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de TARSHOP S.A. por el ejercicio económico (irregular) de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2011 sin salvedades, manifestamos que:
  - a) los estados contables de TARSHOP S.A. al 30 de junio de 2011 y 2010, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

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

3. (Continuación)

b) La información comparativa incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de TARSHOP S.A. mencionados en el punto 1., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales vigentes;
- b) hemos leído la reseña informativa, a excepción del capítulo titulado "Avance en el cumplimiento del plan de implementación NIIF", sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- c) al 30 de junio de 2011 la deuda de TARSHOP S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 2.400.093, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2011.**

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

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

(Socio)

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

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos efectuado una revisión limitada del Balance General de TARSHOP S.A. al 30 de junio de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y las notas 1 a 15 y anexos A, B, D, E, G, H e I, que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TARSHOP S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 10 de agosto de 2011, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración ni comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Sociedad.
3. Los saldos al 30 de junio de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron revisados por nosotros, quienes emitimos nuestro informe sobre dichos estados contables el 8 de septiembre de 2010 sin observaciones.
4. Los saldos al 31 de diciembre de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros, quienes expresamos una opinión sin salvedades en nuestro informe de fecha el 11 de febrero de 2011.

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

5. En base a nuestra revisión con el alcance descripto más arriba, informamos que:
  - a) los estados contables de TARSHOP S.A. al 30 de junio de 2011, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos no tenemos observaciones que formular.
  - b) los estados contables mencionados en 1., surgen de registros contables rubricados, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. Asimismo se resuelve que, a los efectos de la firma de los estados contables para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, quedan facultados cualesquiera de los miembros titulares para firmar en representación de la Comisión Fiscalizadora.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2011.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Ricardo Flammini  
Síndico Titular