

TARSHOP S.A.

Estados Contables

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses y de tres meses
iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2010
y finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010

TARSHOP S.A.

Estados Contables correspondientes a los períodos económicos de nueve meses y de tres meses iniciados el 1º de enero de 2011 y 1º de julio de 2010 y finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 (Nota 1)

Domicilio legal: Suipacha 664 – 2º 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: \$ 177.020.033

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)

Clase de acciones	Cantidad	Nº 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 09/11/11
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 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

	30.09.11	31.12.10		30.09.11	31.12.10
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Notas 3.a y 4 y Anexo G)	28.726.182	17.825.610	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Anexo I)	198.248.298	190.334.549
Inversiones (Notas 7 y 9 y Anexos D, E, G e I)	141.491.186	101.119.397	Préstamos bancarios y financieros (Notas 3.e, 4, 9, 10 y 11 y Anexos G e I)	230.743.747	181.111.109
Créditos (Notas 3.b, 4, y 9 y Anexos E, G e I)	531.081.102	368.304.959	Deudas Soc. Art. 33 - Ley Nº 19.550 (Nota 4 y Anexo I)	44.991.097	42.598.010
Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros (Notas 3.c y 9 y Anexo I)	7.807.332	7.922.639	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.f y Anexo I)	12.516.099	11.775.966
Total del Activo Corriente	709.105.802	495.172.605	Cargas fiscales (Nota 3.g y Anexo I)	10.692.215	11.844.893
			Otros pasivos (Notas 3.h, 4, 9 y 12 y Anexo I)	7.532.889	142.097
			Total del Pasivo Corriente	504.724.345	437.806.624
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 7 y Anexos D, E e I)	5.824.716	23.168.393	Préstamos bancarios y financieros (Notas 3.e, 9 y 11 y Anexo G e I)	127.751.747	20.000.000
Créditos (Notas 3.b, 8 y 9 y Anexos E, G e I)	119.002.048	103.817.476	Total del Pasivo No Corriente	127.751.747	20.000.000
Cuentas a cobrar Fideicomiso Financieros (Nota 3.c y 9 y Anexo I)	100.000	1.531.713	Total del Pasivo	632.476.092	457.806.624
Bienes de uso (Anexo A)	6.304.522	2.139.813			
Activos intangibles (Nota 13 y Anexo B)	13.414.045	-	PATRIMONIO NETO		
Total del Activo No Corriente	144.645.331	130.657.395	(Según estado correspondiente)	221.275.041	168.023.376
Total del Activo	853.751.133	625.830.000	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	853.751.133	625.830.000

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

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 30
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 134 Fº 85
Ver informe profesional por separado

Eduardo Elsztain
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de Resultados

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses y de tres meses
iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2010
y finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010

	30.09.11 (Notas 1 y 2) \$	30.09.10 (Notas 1 y 2) \$
Ingresos por ventas (Nota 3.i)	325.803.717	80.842.387
Gastos de operación (Anexo H)	(113.866.311)	(28.126.805)
Ganancia bruta	211.937.406	52.715.582
Gastos de comercialización (Anexo H)	(161.895.393)	(37.904.524)
Gastos de administración (Anexo H)	(16.867.431)	(7.025.647)
Resultados fideicomisos financieros (Nota 3.j)	765.569	9.045.134
Resultado operativo	33.940.151	16.830.545
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activo		
Resultado por tenencia de títulos fideicomisos financieros	598.181	533.953
Resultado otras inversiones	1.249.740	95.579
Diferencia de cambio	138.148	14.103
Generados por pasivos		
Diversos	(23.126)	(13.150)
Diferencia de cambio	(1.773.341)	24.503
Total resultados financieros y por tenencia	189.602	654.988
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.k)	19.121.912	6.626.561
Resultado antes de impuesto a las ganancias	53.251.665	24.112.094
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	-	-
Ganancia del período	53.251.665	24.112.094
Resultado por acción básico (Nota 3.l)	0,40	0,18
Resultado por acción diluido (Nota 3.l)	0,40	0,18

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses
 iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 30 de septiembre 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 suscripto (Nota 5) \$	Prima de emisión \$	Subtotal \$	Reserva legal \$	Reserva para emprendimientos futuros \$		
Saldos al 30.06.10	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
Saldos al 31.12.10	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 nueve meses – Ganancia	-	-	-	-	-	53.251.665	53.251.665
Saldos al 30.09.11	133.796.440	40.650.779	174.447.219	1.920.018	36.480.353	8.427.451	221.275.041

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

 Eduardo Elsztain
 Presidente

TARSHOP S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses y de tres meses
 iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2010
 y finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)

	30.09.11	30.09.10
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	22.276.414	4.704.416
Efectivo al cierre del período	101.824.418	11.154.106
Aumento neto del efectivo	79.548.004	6.449.690
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del período	53.251.665	24.112.094
Más:		
Intereses sobre deudas devengados en el período no pagados	6.613.087	3.802.706
Más:		
Impuesto a las ganancias devengado en el período no pagado	-	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas		
- Depreciación de bienes de uso	1.619.712	753.031
- Amortización de activos intangibles	2.367.185	-
- Resultado por certificados de participación Fideicomisos Financieros	(3.008.860)	(4.381.529)
- Previsión para deudores incobrables	37.276.472	7.813.665
- Resultado Derivados y diferencia de cambio	532.992	-
- Valor residual de las bajas de bienes de uso	-	4.422
- Provisión honorarios y servicios de terceros (no fondos)	(76.963)	(95.442)
- Previsión indemnizaciones	(85.015)	506.146
- Previsión para reclamos en curso	3.669.578	-
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
- (Aumento) de créditos por ventas	(215.627.628)	(59.289.487)
- Disminución / (Aumento) de cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros	1.547.020	(4.061.053)
- Aumento de cuentas por pagar	7.990.712	11.387.270
- Aumento de remuneraciones y cargas sociales	825.148	512.509
- Disminución de cargas fiscales	(1.152.678)	(12.850.698)
- Aumento de deudas Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	2.393.087	9.784.338
- Aumento de otros pasivos	3.188.222	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las operaciones	(98.676.264)	(22.002.028)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
- Incorporación de intangibles	(15.781.230)	-
- Adquisiciones de bienes de uso	(5.784.421)	(101.493)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(21.565.651)	(101.493)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
- Aumento de préstamos Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	(5.961.039)
- Aumento de préstamos bancarios y financieros	150.771.298	30.091.858
- Aumento de Certificados de participación F.F. y títulos de deuda fiduciaria Clases B y C	49.018.621	4.422.392
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	199.789.919	28.553.211
Aumento neto del efectivo	79.548.004	6.449.690

Intereses pagados en el período 01.01.11 al 30.09.11 \$23.779.477.

Intereses pagados en el período 01.07.10 al 30.09.10 \$5.195.008.

Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período 01.01.11 al 30.09.11 \$3.507.691.

Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período 01.07.10 al 30.09.10 \$ 956.672.

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

Eduardo Elsztein
Presidente

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses y tres meses
iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2010
y finalizados el 30 de septiembre 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 período económico de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 APSA Media S.A. (ex 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 septiembre 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 período económico de tres meses finalizados en las respectivas fechas. Debe considerarse dicha situación a efectos comparativos con los estados contables correspondientes al período económico de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 período económico de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 m. 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 m. 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.
- Los títulos públicos a su valor neto de realización vigente al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.
- Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.
- 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.
- Los valores obtenidos, no superan a sus valores recuperables estimados al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.

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 al cierre del período y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.

g. Activos intangibles

Los activos intangibles están constituidos por las cuentas (clientes) adquiridas a APSA Media S.A. (ex 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 y del ejercicio económico (irregular), según corresponda.

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 septiembre 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 septiembre 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 refinanciamientos y deudas diversas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras, por refinanciamientos 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), según corresponda. 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

Previsión 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.

Previsión por reclamos en curso

La previsión por reclamos en curso se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores de la Sociedad.

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

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

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.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

a) Caja y bancos

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Caja en pesos	3.458.276	1.681.504
Caja en dólares (Anexo G)	1.438.645	834.462
Bancos cuenta corriente en pesos (Nota 4)	23.752.859	15.138.469
Bancos caja de ahorro en pesos	4.902	118.675
Fondos fijos	71.500	52.500
	<u>28.726.182</u>	<u>17.825.610</u>

b) Créditos

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente:		
Créditos por ventas (Notas 9 y 14) (*)	519.944.003	352.633.511
Otros créditos:		
Créditos Soc. Art. 33 Ley N°19.550 (Nota 4)	60.562.202	58.763.580
Otros créditos por servicios	7.190.047	5.121.451
Créditos con centros de cobro	934.247	2.063.217
Alquileres y otros gastos anticipados	488.828	-
Créditos por impuesto a los débitos	231.213	-
Retenciones de impuesto a las ganancias	763.098	230.470
Depósitos en garantía (Nota 9) (**)	155.826	153.720
Adelantos y otros al personal	125.671	211.493
Diversos (***)	3.625.003	1.259.134
Previsión por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos (Anexo E)	<u>(62.939.036)</u>	<u>(52.131.617)</u>
	<u>531.081.102</u>	<u>368.304.959</u>

(*) Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito sobre la cartera total (propia y fideicomitada) ascienden a \$673.146.815 y \$ 535.446.662 al 30.09.11 y 31.12.10, respectivamente.

(**) Incluye \$ 125.063 y \$ 14.730 al 30.09.11 y 31.12.10, respectivamente (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)

b) Créditos (Continuación)

	30.09.11 \$	31.12.10 \$
No Corriente:		
Créditos por ventas (Nota 9 y 14) (*)	74.004.527	59.867.120
Otros créditos:		
Créditos por impuesto diferido (Nota 8)	38.373.952	58.279.404
Impuesto a la ganancia mínima presunta	14.803.875	12.032.200
Depósitos en garantía (Nota 9) (**)	186.500	149.040
Alquileres y otros gastos anticipados	468.000	630.951
Adelantos y otros al personal	17.846	18.278
Previsión por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos (Nota 8 y Anexo E)	(8.852.652)	(27.159.517)
	<u>119.002.048</u>	<u>103.817.476</u>

(*) Los saldos no utilizados por tarjetas de crédito sobre la cartera total (propia y fideicomitada) ascienden a \$673.146.815 y \$ 535.446.662 al 30.09.11 y 31.12.10, respectivamente.

(**) Incluye \$ 103.530 al 31.12.10 (Anexo G)

c) Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros (Nota 9)

	30.09.11 \$	31.12.10 \$
Corriente		
Fondos de contingencia	3.422.875	2.104.507
Fondo de gastos deducibles	3.534.457	2.009.713
Otros créditos diversos	-	3.008.419
Diversos	850.000	800.000
	<u>7.807.332</u>	<u>7.922.639</u>
	30.09.11 \$	31.12.10 \$
No Corriente		
Fondo de contingencia	-	1.237.500
Fondo de gastos deducibles	-	269.213
Diversos	100.000	25.000
	<u>100.000</u>	<u>1.531.713</u>

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

d) Cuentas por pagar

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente		
Deudas con comercios adherentes	85.188.469	97.625.525
Cheques diferidos	83.702.672	72.386.170
Provisión facturas a recibir	18.312.355	14.760.504
Proveedores	10.142.110	4.227.637
Deudas con centros de pago	228.892	583.950
Diversos (Nota 2.4.i)	673.800	750.763
	<u>198.248.298</u>	<u>190.334.549</u>

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

e) Préstamos bancarios y financieros

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente		
Préstamos locales – Capital e intereses devengados:		
Préstamos – Capital:		
Banco Galicia y Buenos Aires S.A. (Nota 9)	30.000.000	10.000.000
Standard Bank Argentina S.A. (Nota 9)	30.000.000	20.000.000
Banco Itaú Argentina S.A. (Nota 9)	20.000.000	10.000.000
Banco Superville S.A.	19.990.945	-
Nuevo Banco Santa Fé S.A. (Nota 9)	7.500.000	-
Banco Patagonia S.A.	9.203.711	-
Banco Comafi S.A.	6.962.656	4.993.093
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	-	9.789.651
Banco Hipotecario S.A.	-	20.000.000
Banco Pampa S.A.	-	3.988.539
Obligaciones Negociables (Nota 11) (*)	100.473.348	-
Valores de deuda de Corto Plazo (Nota 10) (**)	-	99.368.913
Préstamos – Intereses:		
Banco Galicia y Buenos Aires S.A. (Nota 9)	223.965	345.579
Standard Bank Argentina S.A. (Nota 9)	1.508.136	424.305
Banco Itaú Argentina S.A. (Nota 9)	156.147	9.551
Banco Superville S.A.	279.655	-
Nuevo Banco Santa Fé S.A. (Nota 9)	113.068	-
Banco Comafi S.A.	96.480	61.602
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	8.432	453.298
Banco Hipotecario S.A.	-	25.417
Banco Pampa S.A.	-	6.613
Obligaciones Negociables (Nota 11) (*)	1.713.032	-
Valores de deuda de Corto Plazo (Nota 10) (**)	-	1.296.437
Provisión intereses a pagar Fideicomiso Financiero Serie LXVIII y LXIX	2.514.172	289.829
Acreedores varios por leasing (***)	-	58.282
	<u>230.743.747</u>	<u>181.111.109</u>

(*) Incluye \$ 17.135.209 de capital y \$ 116.048 de intereses al 30.09.11 (Anexo G).

(**) Incluye \$ 11.976.970 de capital y \$ 46.788 de intereses al 31.12.10 (Anexo G).

(***) Incluye \$ 44.138 al 31.12.10 (Anexo G).

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

e) Préstamos bancarios y financieros (Continuación)

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
No Corriente		
Préstamos locales – capital e interés devengados		
Préstamos – capital:		
Standard Bank Argentina S.A. (Nota 9)	10.000.000	-
Banco Itaú Argentina S.A. (Nota 9)	10.000.000	-
Nuevo Banco Santa Fé S.A. (Nota 9)	7.500.000	-
Banco Galicia y Buenos Aires S.A.	-	20.000.000
Obligaciones Negociables (Nota 11) (**)	100.251.747	-
	<u>127.751.747</u>	<u>20.000.000</u>

(**) Incluye \$ 8.570.175 de capital al 30.09.11 (Anexo G).

f) Remuneraciones y cargas sociales

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente		
Administración Nacional de la Seguridad Social	2.295.851	2.292.114
Provisión para gratificaciones	2.243.803	4.330.197
Provisión para indemnizaciones	1.989.595	2.074.610
Provisión para vacaciones y SAC	5.640.810	2.885.361
Diversos	346.040	193.684
	<u>12.516.099</u>	<u>11.775.966</u>

g) Cargas fiscales

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente		
I.V.A. Régimen de facilidades de pago (R.G. 1966)	-	384.842
I.V.A. posición neta a pagar	5.334.991	5.243.020
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	3.840.780	1.069.104
Retenciones a depositar	3.552.081	4.016.748
Impuestos sobre los ingresos brutos a pagar	1.665.539	1.334.663
Seguridad e higiene	196.259	186.259
	<u>14.589.650</u>	<u>12.234.636</u>
 Menos:		
Créditos y anticipos impuesto a la ganancia mínima presunta y a las ganancias	<u>(3.897.435)</u>	<u>(389.743)</u>
	<u>10.692.215</u>	<u>11.844.893</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 3: (Continuación)

h) Otros pasivos

	30.09.11	31.12.10
	\$	\$
Corriente		
Otros Pasivos Soc. Art. 33 Ley N°19.550 (Notas 4, 10, 11 y 12)	532.992	80.231
Previsión para reclamos en curso (Anexo E)	3.669.578	-
Otros Pasivos	3.330.319	61.866
	<u>7.532.889</u>	<u>142.097</u>

i) Ingresos por ventas

	30.09.11	30.09.10
	(P) G	(P) G
	\$	\$
Ingresos por servicios (1)	122.133.032	34.177.955
Intereses	113.263.685	20.832.613
Resultado por cesión de cartera	40.550.258	14.721.141
Aranceles a comercios	28.503.887	7.808.642
Otros ingresos por servicios	21.352.855	3.302.036
	<u>325.803.717</u>	<u>80.842.387</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

	30.09.11	30.09.10
	(P) G	(P) G
	\$	\$
Resultado por participación en Fideicomisos Financieros	(3.338.324)	6.561.134
Resultado por colocación Fideicomisos Financieros (oferta pública)	4.103.893	2.484.000
	<u>765.569</u>	<u>9.045.134</u>

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

k) Otros ingresos y egresos netos

	30.09.11 (P) G \$	30.09.10 (P) G \$
Recupero incobrables de cartera morosa	19.319.873	7.439.468
Otros ingresos y egresos diversos	(197.961)	(812.907)
	<u>19.121.912</u>	<u>6.626.561</u>

l) Resultado por acción:

A continuación se presentan los promedios ponderados de acciones ordinarias en circulación y de acciones ordinarias diluido al 30.09.2011 y 30.09.2010:

Concepto	AI 30.09.2011	AI 30.09.2010
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 30.09.2011 y 30.09.2010:

Concepto	AI 30.09.2011	AI 30.09.2010
Resultado para el cálculo del resultado por acción básico	53.251.665	24.112.094
Resultado para el cálculo del resultado por acción diluido	53.251.665	24.112.094
Resultado neto por acción básico	0,40	0,18
Resultado neto por acción diluido	0,40	0,18

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 4: SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY N°19.550

Los saldos patrimoniales al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los resultados al cierre de los períodos económicos de nueve meses y de tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 finalizado el		Caja y bancos al		Créditos al		Deudas al		Otros pasivos al	
			30.09.11 \$	30.09.10 \$	30.09.11 \$	31.12.10 \$	30.09.11 \$	31.12.10 \$	30.09.11 \$	31.12.10 \$	30.09.11 \$	31.12.10 \$
Alto Palermo S.A. (APSA)	Accionista minoritario	Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	-	(13.715.129)	(13.715.129)	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(1.710)	(1.710)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(14.791)	-	-
		Facturas a devengar	-	-	-	-	298.128	-	-	-	-	-
		Cuentas a cobrar	1.157	-	-	-	1.400	-	-	-	-	-
		Alquileres y expensas	(1.954.109)	(432.978)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Capital e intereses devengados	-	(675.105)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(157.630)	(38.693)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz y teléfono	(81.814)	(30.970)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(100.167)	(4.352)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	(44.094)	(819)	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco Hipotecario S.A.	Accionista mayoritario – controlante	Bancos cuentas corrientes pesos	-	-	21.000.411	492.895	-	-	-	-	-	-
		Préstamos – capital e intereses devengados	(2.998.579)	(368.077)	-	-	-	-	-	(20.025.417)	-	-
		Swap	(737.519)	-	-	-	-	-	-	-	(519.992)	-
		Operación a término	(272.500)	-	-	-	-	-	-	-	(13.000)	(80.231)
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Controlante indirecta	Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	(152.182)	(39.941)	-	-
		Alquileres y expensas	(2.088.990)	(707.364)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(2.350)	(14.495)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Diversos	(48.697)	(24.176)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Controlante indirecta	Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(72.704)	-	-
		Provisión facturas a recibir	-	-	-	-	-	-	-	(149.571)	(119.541)	-
		Luz y teléfono	(574)	(330)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Honorarios	(536.884)	(141.528)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	(544)	-	-	-	-	-	-	-	-		
Panamerican Mall S.A.	Vinculada	Facturas a devengar	-	-	-	-	171.312	-	-	-	-	-
		Alquileres y expensas	(152.336)	(33.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Gastos de promoción	-	(4.400)	-	-	-	-	-	-	-	-
		Luz, gas y teléfono	(2.255)	(970)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-		
Fibesa S.A.	Vinculada	Honorarios	(11.660)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Publicidad y propaganda	(49.200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APSA Media S.A. (ex Metroshop S.A.)	Vinculada	Cuentas a cobrar	-	-	-	-	40.220.362	42.759.398	-	-	-	-
		Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	(30.972.505)	(28.634.194)	-	-
		Ingresos por servicios	-	742.092	-	-	-	-	-	-	-	-
		Intereses devengados	-	187.454	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
BHN Vida S.A.	Vinculada	Cuentas a cobrar	9.471.374	-	-	-	3.628.218	-	-	-	-	
BHN Seg. Grales. S.A.	Vinculada	Cuentas a cobrar	197.190	-	-	-	238.600	-	-	-	-	
Total Activo			-	-	21.000.411	492.895	44.558.020	42.759.398	-	-	-	-
Total Pasivo			-	-	-	-	-	-	(44.991.097)	(62.623.427)	(532.992)	(80.231)
Total Resultados			430.363	(1.548.260)	-	-	-	-	-	-	-	-

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 septiembre 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, que a la fecha de los presentes estados contables se encuentra liquidado.

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 septiembre 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 30.09.11	Participación de Tarshop S.A. en el F.F. al 30.09.11
		Bono A	Bono B											
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	29.033.129	20.118.113
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	27.187.635	14.164.992
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	48.943.472	14.407.841
Serie LXVII	19/01/2011	13,99%	-	Banco de Valores S.A., Standard Bank, Banco de Córdoba, Banco de la Ciudad de Buenos Aires, Banco Hipotecario, Banco Mariva y Banco Macro	56.850.000	-	56.850.000	-	-	-	Ago-11	Ago-12	57.487.109	13.196.775
Serie LXVIII	Etapa de integración												63.089.233	14.351.804
Serie LXIX	Etapa de integración												28.361.015	6.499.388
Totales					224.148.800	-	224.148.800	-	-	-	-	-	254.101.593	82.738.913

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 es la siguiente:

	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumento / (Disminución) \$	Amortización \$	Resultado G / (P) \$	Saldos al 30.09.11 \$
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	(13.305.122)	-	648.034	-
Serie LXIII	12.468.944	(13.502.716)	-	1.033.772	-
Serie LXIV	19.408.881	-	-	709.232	20.118.113
Serie LXV	5.415.534	8.005.155	-	744.303	14.164.992
Serie LXVI	-	15.289.958	-	(882.117)	14.407.841
Serie LXVII	-	14.208.624	-	(1.011.849)	13.196.775
Serie LXVIII	-	14.257.452	-	94.352	14.351.804
Serie LXIX	-	6.831.563	-	(332.175)	6.499.388
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(8.588.746)	-	-	-	(8.588.746)
TOTAL	120.159.927	(35.630.649)	(13.427.692)	3.048.581	74.150.167

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
Activos y pasivos diferidos			
Créditos comerciales	6.126.555	(10.093.175)	(3.966.620)
Inversiones	4.218.534	(561.683)	3.656.851
Créditos fiscales	40.927.316	(10.994.283)	29.933.033
Quebranto específico venta participación en APSA Media S.A. (ex 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	1.789.724	2.322.002
Subtotal del activo diferido neto	58.279.404	(19.905.452)	38.373.952
Previsión por desvalorización	(26.803.048)	19.905.452	(6.897.596)
Total del activo diferido neto	31.476.356	-	31.476.356

El activo diferido neto al 30 de septiembre 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 \$ 6.897.596, 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	30.09.11 \$	30.09.10 \$
Resultado del período / ejercicio (antes del impuesto a las ganancias)	53.251.665	24.112.094
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(18.638.083)	(8.439.233)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste resultado certificado de participación Fideicomisos		
Financieros	(1.705.090)	261.289
- Quebrantos impositivos reconocidos en el período / ejercicio	(182.685)	-
- Gratificaciones	577.978	-
- Otras	42.428	(86.380)
Cargo por impuesto a las ganancias del período	(19.905.452)	(8.264.324)
Recupero de previsión por activo diferido (Anexo E)	19.905.452	8.264.324
Total cargo por impuesto a las ganancias del período (1)	-	-

(1) Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, no existe cargo a resultados en concepto de impuesto a las ganancias.

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2011 asciende a \$ 103.922.955 y podrían ser compensados con utilidades impositivas de períodos futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año de generación	\$	Año de expiración
2009	41.664.467	2014
2010	62.258.488	2015
Total de quebranto acumulado	103.922.955	

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 septiembre 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 \$342.326, de los cuales \$ 125.063 corresponden a depósitos en dólares estadounidenses (US\$ 29.745).

La Sociedad otorgó en prenda comercial a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (préstamo por \$ 30.223.965), como garantía, los derechos de cobro resultantes de los contratos de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Shopping Serie LXIV (100%) y Serie LXV (100%), por la suma de \$ 34.283.105.

Los fondos de contingencia, de gastos y otros créditos diversos de los fideicomisos financieros, que al 30 de septiembre de 2011 ascienden a un total de \$ 7.907.332, 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.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado con Standard Bank Argentina S.A., Banco Itaú Argentina S.A. y Nuevo Banco de Santa Fe S.A., por la suma de \$ 55.000.000, que fuera desembolsado con fecha 16 de septiembre de 2011. A efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de préstamo, antes mencionado, la Sociedad ha cedido y transferido a Banco de Valores S.A., en carácter de fiduciario del fideicomiso en garantía, la propiedad fiduciaria de los créditos fideicomitados, conformados por \$ 66.355.119 de valores de capital. Dichos créditos, y sus respectivos devengamientos de intereses, serán mantenidos y registrados en la contabilidad de la Sociedad, expuestos en "Créditos – Créditos por ventas" en Nota 3.b) a los presentes estados contables y, por lo tanto, los impuestos, tributos, tasas o similares que pudieran corresponder, según los distintos ordenamientos impositivos por la tenencia y resultados, serán tenidos en cuenta e incluidos en las bases imponibles que pudieran corresponder por parte de la Sociedad, comprometiéndose ésta última a asumir los costos y gastos que pudieran originarse con motivo de la defensa y los cargos que eventualmente pudieran efectuarle algún fisco al fideicomiso y/o al fiduciario.

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

En el ejercicio económico 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Las clases emitidas fueron las siguientes:

Clase I

Con fecha 15 de febrero de 2010, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase I de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo ("VCPs"), de hasta \$ 15.000.000, ampliable por hasta \$ 25.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de VCPs. El 23 de febrero de 2010, se colocó la Clase I por un valor nominal total de \$ 22.719.511.

Los VCPs Clase I devengaron 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 400 puntos básicos. La fecha de pago de intereses fue el 23 de noviembre de 2010. El Capital fue cancelado a los 270 días desde la emisión, es decir, el 23 de noviembre de 2010.

Clase II

Con fecha 6 de Agosto de 2010, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase II de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo ("VCPs"), de hasta \$ 25.000.000, ampliable por hasta \$ 40.000.000, de acuerdo al procedimiento especial para la emisión de VCPs. El 18 de agosto de 2010, se colocó la Clase II por un valor nominal total de \$ 40.000.000.

Los VCPs Clase II devengaron 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 400 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses fueron: 18 de noviembre de 2010, y 16 de febrero, 18 de marzo, 18 de abril y 17 de mayo de 2011. Las fechas de amortización de capital fueron: 18 de marzo, 18 de abril y 17 de mayo de 2011, correspondientes al 25%, 25% y 50% del valor nominal total, respectivamente.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Los VCPs Clase III devengaron 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 fueron: 3 de marzo, 1° de junio, y 30 de agosto de 2011. El Capital fue cancelado a los 270 días desde la emisión, es decir, el 30 de agosto de 2011.

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 devengaron intereses desde la fecha de emisión, a una tasa nominal anual del 5,09%. Las fechas de pago de intereses fueron: 3 de marzo, 1° de junio, y 30 de agosto de 2011. El Capital fue 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 I, II, 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.

A la fecha de los presentes estados contables, las Clases I, II, III y IV han sido canceladas en su totalidad.

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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

Al 30 de septiembre 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.

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.

Clase III

Con fecha 9 de septiembre de 2011, la Gerencia de Emisoras de la C.N.V. dispuso la autorización de la emisión de la Clase III de ONs, por un valor nominal de hasta \$ 40.000.000, ampliable hasta un monto total de \$ 100.000.000. El 20 de septiembre de 2011, se colocó la Clase III por un valor nominal total de \$ 100.000.000.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 11: (Continuación)

Las ONs Clase III 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 400 puntos básicos. Las fechas de pago de intereses serán: 20 de diciembre de 2011, 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2012, y 20 de marzo de 2013. Mientras que las fechas de pago de capital serán: 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2012, y 20 de marzo de 2013.

Los fondos netos, producto de la colocación de las Clases I, II y III, 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:

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 septiembre de 2011, se reconoció a resultados la suma de \$ 272.500 (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.

A la fecha de los presentes estados contables, la cobertura del VCP Clase IV ha sido cancelada en su totalidad.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 12: (Continuación)

Swaps de tasa de interés

La Sociedad ha realizado cinco 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
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	10.000.000	30/05/2012
ON Clase I	Banco Hipotecario S.A.	5.000.000	30/05/2012

Al 30 de septiembre de 2011, se reconoció a resultados la suma de \$ 737.519 (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 vinculados.

NOTA 13: OPERACIONES RELACIONADAS CON APSA MEDIA S.A. (EX 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 APSA Media S.A. (ex 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 APSA Media S.A. (ex Metroshop S.A.).

Posteriormente, con fecha 13 de enero de 2011, APSA Media S.A. (ex 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.

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 13: (Continuación)

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, APSA Media S.A. (ex 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.

NOTA 14: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Segmento primario: Geográfico

Concepto	AMBA	Interior	Total
Ventas netas (1)	180.314.505	104.938.954	285.253.459
Resultado del período	33.661.459	19.590.206	53.251.665
Créditos por ventas:			
Créditos por ventas	383.123.508	210.825.022	593.948.530
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(35.689.634)	(13.200.276)	(48.889.910)
Total créditos por ventas	347.433.874	197.624.746	545.058.620
Bienes de uso:			
Valor de origen	31.428.555	972.018	32.400.573
Amortización acumulada	(25.313.170)	(782.881)	(26.096.051)
Total bienes de uso	6.115.385	189.137	6.304.522
Activos intangibles:			
Valor de origen	15.781.230	-	15.781.230
Amortización acumulada	(2.367.185)	-	(2.367.185)
Total activos intangibles	13.414.045	-	13.414.045
Total activos	366.963.304	197.813.883	564.777.187
Cargo por incobrabilidad	27.211.825	10.064.647	37.276.472
Depreciación de bienes de uso	1.571.121	48.591	1.619.712
Amortización de activos intangibles	2.367.185	-	2.367.185

(1) No incluye el resultado por cesión de cartera de \$ 40.550.258

TARSHOP S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 14: (Continuación)

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

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

Interior: este segmento está 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.

NOTA 15: HECHOS POSTERIORES

La Sociedad ha efectuado un proceso, mediante licitación privada, de venta de cartera de créditos en mora, compuesta por préstamos personales, financiaciones con tarjeta de crédito, y refinanciaciones de ambos productos, por un saldo de deuda de \$ 193.492.624, invitándose a participar a un importante número de operadores. La cartera antes mencionada, incluye créditos en mora desde los años 1996 a 2008, que oportunamente fueron dados de baja del balance. La mejor cotización conseguida correspondió a la oferta realizada por Banco Comafi S.A., que ofreciera el 4,9% del valor de la cartera antes mencionado. La operación fue concertada con fecha 7 de octubre de 2011, con Fideicomiso Financiero Privado Yatasto, cuyo fiduciario es Comafi Fiduciario Financiero S.A.

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

TARSHOP S.A.

Bienes de Uso

Correspondientes al período económico de nueve meses

iniciado el 1° de enero de 2011

y finalizado el 30 de septiembre 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 30.09.11	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	625.538	-	10.372.859	9.295.011	25	265.783	9.560.794	812.065	452.310
Obra locales alquilados	7.358.143	131.947	-	7.490.090	6.624.432	12,5	394.232	7.018.664	471.426	733.711
Licencias software	5.937.236	1.819.657	-	7.756.893	5.457.102	(*)	674.716	6.131.818	1.625.075	480.134
Sistemas	1.470.583	521.937	-	1.992.520	1.304.275	25	117.049	1.421.324	571.196	166.308
Muebles y útiles	2.085.457	499.535	-	2.584.992	1.795.519	12,5	167.932	1.963.451	621.541	289.938
Obras en curso	17.412	2.185.807	-	2.203.219	-	-	-	-	2.203.219	17.412
Totales al 30.09.11	26.616.152	5.784.421	-	32.400.573	24.476.339	-	1.619.712	26.096.051	6.304.522	-
Totales al 31.12.10	26.237.800	473.206	(94.854)	26.616.152	22.991.418	-	1.484.921	24.476.339	-	2.139.813

(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 09/11/11
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 nueve meses

iniciado el 1º de enero de 2011

y finalizado el 30 de septiembre 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 30.09.11	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	2.367.185	2.367.185	13.414.045	-
Total al 30.09.11	-	15.781.230	15.781.230	-	-	2.367.185	2.367.185	13.414.045	-
Total al 31.12.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

Anexo D

Características de la inversión	30.09.11 \$	31.12.10 \$
Inversiones corrientes		
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	-	12.657.088
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIII	-	12.468.944
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXIV	20.118.113	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXV	14.164.992	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVI	14.407.841	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVII	13.196.775	-
Participación Fideicomiso Financiero Tarjeta Shopping Serie LXVIII	14.351.804	-
Fondos comunes de inversión (Anexo G)	46.087.357	4.060.363
Plazos Fijos	27.010.878	-
Títulos BONTE 2006 (Anexo G)	67.500	67.500
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(7.914.074)	(6.932.724)
Total de inversiones corrientes	141.491.186	101.119.397
Inversiones no corrientes		
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 LXIX	6.499.388	-
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo E)	(674.672)	(1.656.022)
Total de inversiones no corrientes	5.824.716	23.168.393
Total de inversiones	147.315.902	124.287.790

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 nueve meses
 iniciado el 1° de enero de 2011
 y finalizado el 30 de septiembre 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 30.09.11 \$	Saldos al 31.12.10 \$
Deducidas del activo:					
Por riesgo de incobrabilidad o desvalorización de créditos	79.291.134	(1) 35.736.307	(2) (43.235.753)	71.791.688	79.291.134
Para desvalorización de inversiones	8.588.746	-	-	8.588.746	8.588.746
Total	87.879.880	35.736.307	(43.235.753)	80.380.434	87.879.880
Del pasivo					
Previsión para reclamos en curso	-	(3) 3.669.578	-	3.669.578	-
Total	-	3.669.578	-	3.669.578	-

- (1) a) \$ 37.276.472 fueron imputados a "Cargo por incobrabilidad" en gastos de comercialización (Anexo H); b) \$ 26.041.446 corresponden al provisionamiento de la cartera de los fideicomisos financieros Series 44, 47, 49, 50, 57, 58, 59, 60, 61, 62 y 63 los que a que pasaron a integrar la cartera propia de la Sociedad y c) \$ (27.581.612) 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 \$ 19.319.873
- (2) \$ 23.330.301 corresponden a aplicaciones de la previsión por castigos de cartera morosa y \$ 19.905.452 corresponden a aplicaciones de la previsión del crédito por impuesto diferido.
- (3) a) \$ 3.250.000 fueron imputados a "Contingencias legales" en gastos de operación (Anexo H), y (b) \$ 419.578 fueron imputados a "Contingencias legales" en gastos de administración (Anexo H).

TARSHOP S.A.

Activos y pasivos en moneda extranjera

Balances Generales al 30 de septiembre 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	30.09.11 \$	31.12.10 \$
Activo Corriente					
Disponibilidades:					
Caja y bancos	U\$S	342.168	(1) 4,2045	1.438.645	834.462
Inversiones:					
Títulos BONTE 2006	U\$S	45.000	(2)	67.500	67.500
Fondos comunes de inversión	U\$S	2.646	(1) 4,2045	11.124	11.562
Créditos:					
Depósitos en garantía	U\$S	29.745	(1) 4,2045	125.063	14.730
Total Activo Corriente		419.559		1.642.332	928.254
Activo No Corriente					
Créditos:					
Depósitos en garantía	U\$S	-	(1) 4,2045	-	103.530
Total del Activo No Corriente		-		-	103.530
Total del Activo		419.559		1.642.332	1.031.784
Pasivo Corriente					
Préstamos bancarios y financieros:					
Deudas a pagar VCP - capital	U\$S	-	(1) 4,2045	-	11.976.970
Deudas a pagar VCP - interés	U\$S	-	(1) 4,2045	-	46.788
Deudas a pagar ON II - capital	U\$S	4.075.445	(1) 4,2045	17.135.209	-
Deudas a pagar ON II - interés	U\$S	27.601	(1) 4,2045	116.048	-
Acreedores varios por leasing	U\$S	-		-	44.138
Total del Pasivo Corriente		4.103.046		17.251.257	12.067.896
Pasivo No Corriente					
Préstamos bancarios y financieros:					
Deudas a pagar ON II - capital	U\$S	2.038.334	(1) 4,2045	8.570.175	-
Total del Pasivo No Corriente		2.038.334		8.570.175	-
Total del Pasivo		6.141.380		25.821.432	12.067.896

(1) Tipo de cambio de referencia del B.C.R.A., vigente al 30.09.11.

(2) Valor de mercado al 30.09.11.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 a los períodos económicos de nueve meses y de tres meses
 iniciados el 1° de enero de 2011 y 1° de julio de 2 010
 y finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 (Notas 1 y 2)

Anexo H

Conceptos	Gastos de			Totales al	Totales al
	Operación	Administración	Comercialización	30.09.11	30.09.10
	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones y contribuciones sociales	26.324.059	8.348.281	34.163.743	68.836.083	18.407.991
Beneficios al personal	1.209.991	383.731	1.570.345	3.164.067	651.018
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	18.366.117	18.366.117	4.816.626
Impuestos y tasas varias	7.485.862	101.084	6.384.897	13.971.843	5.973.257
Honorarios y servicios de terceros	8.765.554	2.093.267	13.115.624	23.974.445	9.588.178
Contingencias legales	3.250.000	419.578	-	3.669.578	-
Honorarios a directores y síndicos	-	1.863.763	-	1.863.763	-
Alquileres y expensas	3.334.591	796.320	4.989.443	9.120.354	2.177.508
Luz, teléfono, correo y otras comunicaciones	4.446.820	1.061.927	6.653.639	12.162.386	3.328.307
Depreciación de bienes de uso	592.200	141.421	886.091	1.619.712	753.031
Amortización de activos intangibles	865.492	206.685	1.295.008	2.367.185	-
Comisiones e intereses	51.514.111	-	-	51.514.111	10.836.595
Papelería y útiles	718.118	171.491	1.074.498	1.964.107	666.550
Seguros	4.413.043	1.053.861	6.603.097	12.070.001	1.166.453
Publicidad y propaganda	-	-	24.198.673	24.198.673	5.573.230
Reparación y mantenimiento	867.028	207.051	1.297.306	2.371.385	508.017
Cargo por incobrabilidad	-	-	37.276.472	37.276.472	7.813.665
Promociones	-	-	3.901.574	3.901.574	747.302
Diversos	79.442	18.971	118.866	217.279	49.248
Totales al 30.09.11	113.866.311	16.867.431	161.895.393	292.629.135	-
Totales al 30.09.10	28.126.805	7.025.647	37.904.524	-	73.056.976

Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09/11/11
 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 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 (Notas 1 y 2)

Anexo I

	30 de septiembre de 2011							31 de diciembre de 2010						
	Inversiones \$	Créditos (1) \$	Cuentas a cobrar Fideicomisos Financieros \$	Cuentas por pagar \$	Préstamos bancarios y financieros (4) \$	Deudas Sociedades Art. 33 Ley Nº 19.550 \$	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 Nº 19.550 \$	Otros pasivos (3) \$
Sin plazo establecido	46.087.357	-	-	-	-	-	1.989.595	4.060.363	-	-	-	-	-	2.074.610
Con plazo														
Vencido	67.500	26.597.632	3.227.335	3.567.671	-	-	-	29.947.484	14.196.142	-	4.385.003	-	-	-
A vencer														
Hasta tres meses	27.010.878	312.262.486	-	185.635.491	51.413.020	44.991.097	26.494.807	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	30.724.334	96.700.097	1.540.516	8.554.871	14.000.000	-	-	9.684.677	53.006.779	598.742	7.401.305	55.000.000	-	-
De seis a nueve meses	-	51.111.497	-	425.822	68.679.053	-	2.243.801	23.449.889	36.753.411	2.033.916	323.126	89.368.911	-	5.089.788
De nueve a doce meses	37.601.117	44.409.390	3.039.481	64.443	96.651.674	-	13.000	-	33.629.094	-	80.374	10.000.000	-	-
De uno a dos años	5.824.716	113.885.814	100.000	-	127.751.747	-	-	23.168.393	69.231.761	1.531.713	-	20.000.000	-	-
De más de dos años	-	5.116.234	-	-	-	-	-	-	34.585.715	-	-	-	-	-
Total a vencer	101.161.045	623.485.518	4.679.997	194.680.627	358.495.494	44.991.097	28.751.608	90.279.943	457.926.293	9.454.352	185.949.546	201.111.109	42.598.010	21.688.346
Total con plazo	101.228.545	650.083.150	7.907.332	198.248.298	358.495.494	44.991.097	28.751.608	120.227.427	472.122.435	9.454.352	190.334.549	201.111.109	42.598.010	21.688.346
Total	147.315.902	650.083.150	7.907.332	198.248.298	358.495.494	44.991.097	30.741.203	124.287.790	472.122.435	9.454.352	190.334.549	201.111.109	42.598.010	23.762.956
No devenga tasa	120.305.023	348.572.264	7.907.332	28.853.972	-	44.991.097	30.208.211	124.287.790	223.013.326	9.454.352	20.322.850	1.326.365	42.598.010	23.378.110
Devenga tasa fija	27.010.879	301.414.570	-	169.394.326	7.252.710	-	-	-	244.349.339	-	170.011.699	46.787	-	-
Devenga tasa variable	-	96.316	-	-	351.242.784	-	532.992	-	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 18.06%.
(5) Devengan una TNA promedio del 15.02%.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/11
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 SEPTIEMBRE DE 2011 (Cifras Expresadas en Pesos)

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el período económico de nueve meses al 30 de septiembre de 2011.

Datos Particulares del Negocio

La cartera de créditos neta de castigos al 30 de septiembre 2011, incluyendo los cupones securitizados, asciende a la suma de \$ 870.636.916, mientras que la cartera total (incluyendo castigos) ascendía a \$ 1.156.720.816, correspondiendo el 21,9% a cartera securitizada a través del Programa de Fideicomisos Financieros Tarshop.

Al 30 de septiembre de 2011, la Compañía contaba con 1.302.000 cuentas de clientes, de las cuales 368.000 se encontraban con saldo, con una deuda promedio de \$ 2.297 por cuenta. Actualmente, los comercios que aceptan la tarjeta de crédito de la Compañía ascendían a más de 46.000, generando más de 5.200.000 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 septiembre de 2011, 2010 y 2009:

Rubro	Al 30/09/2011	Al 30/09/2010	Al 30/09/2009
Activo corriente	709.105.802	387.965.878	211.071.366
Activo no corriente	144.645.331	98.753.745	120.028.518
Total	853.751.133	486.719.623	331.099.884
Pasivo corriente	504.724.345	320.479.563	209.198.950
Pasivo no corriente	127.751.747	14.784.233	19.878.556
Subtotal	632.476.092	335.263.796	229.077.506
Patrimonio neto	221.275.041	151.455.827	102.022.378
Total	853.751.133	486.719.623	331.099.884

TARSHOP S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses al 30 de septiembre de 2011 y de los períodos económicos de 3 meses al 30 de septiembre de 2010 y 2009:

Rubro	Período de 9 Meses al 30/09/2011	Período de 3 Meses al 30/09/2010	Período de 3 Meses al 30/09/2009
Resultado operativo ordinario	33.940.151	16.830.545	3.894.917
Resultados financieros y por tenencia	189.602	654.988	93.493
Resultados por participaciones en otras sociedades	-	-	(2.235.503)
Otros ingresos y egresos	19.121.912	6.626.561	2.595.825
Resultado neto ordinario	53.251.665	24.112.094	4.348.732
Impuesto a las ganancias	-	-	(2.547.637)
Resultado neto – Ganancia	53.251.665	24.112.094	1.801.095

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 nueve meses al 30 de septiembre de 2011 y de los períodos económicos de tres meses al 30 de septiembre de 2010 y 2009:

Concepto	Período de 9 Meses al 30/09/2011	Período de 3 Meses al 30/09/2010	Período de 3 Meses al 30/09/2009
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(98.676.264)	(22.002.028)	20.122.926
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(21.565.651)	(101.493)	(951.814)
Fondos generados por las actividades de financiación	199.789.919	28.553.211	(18.469.889)
Total de fondos generados en / (utilizados en) el período	79.548.004	6.449.690	701.223

5. Datos estadísticos.

No aplicable.

TARSHOP S.A.

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

6. Índices.

Índices

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

Liquidez	AI 30/09/2011	AI 30/09/2010	AI 30/09/2009
Activo Corriente	709.105.802	387.965.878	211.071.366
Pasivo Corriente	504.724.345	320.479.563	209.198.950
Liquidez	1,40	1,21	1,01

Endeudamiento	AI 30/09/2011	AI 30/09/2010	AI 30/09/2009
Pasivo Total	632.476.092	335.263.796	229.077.506
Patrimonio Neto	221.275.041	151.455.827	102.022.378
Endeudamiento	2,86	2,21	2,25

Solvencia	AI 30/09/2011	AI 30/09/2010	AI 30/09/2009
Patrimonio Neto	221.275.041	151.455.827	102.022.378
Pasivo Total	632.476.092	335.263.796	229.077.506
Solvencia	0,35	0,45	0,45

Inmovilización del Capital	AI 30/09/2011	AI 30/09/2010	AI 30/09/2009
Activo No Corriente	144.645.331	98.753.745	120.028.518
Total del Activo	853.751.133	486.719.623	331.099.884
Inmovilización del Capital	0,17	0,20	0,36

Rentabilidad	AI 30/09/2011	AI 30/09/2010	AI 30/09/2009
Resultado del Período	53.251.665	24.112.094	1.801.095
Patrimonio Neto Promedio	186.929.239	127.575.669	109.789.824
Rentabilidad	0,28	0,19	0,02

TARSHOP S.A.

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

7. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el presente ejercicio

En el presente período económico de nueve 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 septiembre de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos económicos de nueve meses y de tres meses terminados el 30 de septiembre 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 Nº 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 septiembre 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.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de TARSHOP S.A. se encuentran asentados en el “ Libro Inventario y Balances” y cumplen en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las Resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- b) los estados 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;
- c) 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;
- d) al 30 de septiembre de 2011 la deuda de TARSHOP S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.852.534, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre 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 septiembre de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 9 de noviembre 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 septiembre 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 10 de noviembre de 2010 sin observaciones.
4. Los saldos por el ejercicio económico irregular (de seis meses) 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 descrito más arriba, informamos que:
 - a) los estados contables de TARSHOP S.A. al 30 de septiembre 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, 9 de noviembre de 2011.

Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo Flammini
Síndico Titular