E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados Contables

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período de nueve meses
iniciado el 1° de julio de 2010
y finalizado el 31 de marzo de 2011
presentados en forma comparativa
(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

Domicilio Legal: Florida 537 - Piso 18º - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Participación directa o indirecta en sociedades vinculadas a los medios de comunicación, pero sin estar limitada a estas

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
- Del estatuto: 20 de enero de 2000
- De las modificaciones (última): 16 de marzo de 2010

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio: 1.675.751

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 20 de enero de 2099

Denominación de la sociedad controlante: IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima

Actividad principal: Inmobiliaria

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: $ 182.328.219

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 99,99999999 % (Nota 6 a los Estados Contables Básicos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5 a los Estados Contables Básicos)

Clase de acciones	Capital suscripto, emitido, integrado e inscripto	Capital suscripto, emitido, integrado y no inscripto
Ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal $1 y de 1 voto por acción		
- Clase A	908.354	40.188.557
- Clase B	908.354	40.188.557
	1.816.708	80.377.114

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010

(Expresados en pesos – Notas 1 y 2)

	31.03.11	30.06.10		31.03.11	30.06.10
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Caja y bancos (Nota 3.a)	6.589.863	45.679	Cuentas por pagar (Nota 3.d)	326.168	330.566
Inversiones (Nota 3.c)	359.413	54.256	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.e)	6.895	-
Créditos por servicios	2.521	2.521	Cargas fiscales (Nota 3.f)	8.842	52.397
Otros créditos (Nota 3.b)	585.608	126.228	Préstamos bancarios	2.944	298
Total del Activo Corriente	7.537.405	228.684	Otros pasivos (Nota 3.g)	39.881	191.070
			Total de Pasivo Corriente	384.730	574.331
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Cargas fiscales (Nota 3.f)	10.735	-
			Otros pasivos (Nota 3.g)	246.461	196.971
			Total del Pasivo No Corriente	257.196	196.971
ACTIVO NO CORRIENTE			**Total del pasivo**	641.926	771.302
Otros créditos (Nota 3.b)	1.605.739	951.603			
Inversiones (Nota 3.c)	173.827.002	148.701.658	**PATRIMONIO NETO**		
Total del Activo No Corriente	175.432.741	149.653.261	(Según estado correspondiente)	182.328.220	149.110.643
Total del Activo	182.970.146	149.881.945	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	182.970.146	149.881.945

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Estados de Resultados Consolidados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en pesos – Notas 1 y 2)

	31.03.11	31.03.10
Ingresos por servicios (Nota 4)	1.800	6.249
Resultado de inversiones permanentes	22.777.222	19.124.503
Ganancia bruta	22.779.022	19.130.752
Gastos de administración	(364.195)	(927.593)
Resultado operativo	22.414.827	18.203.159
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses	(39.412)	11.071
Diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Otros resultados por tenencia	5.213	924
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por activos	(239.462)	132.793
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses	(537.963)	(11.761)
Diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	(538.034)	(11.761)
Total resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 3.h)	(777.496)	121.032
Otros ingresos, netos	-	4.289
Ganancia antes de impuestos	21.637.331	18.328.480
Impuesto a las ganancias	400.246	263.931
Ganancia del período	22.037.577	18.592.411

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011
Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados (1)

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en pesos – Notas 1 y 2)

	31.03.11	31.03.10
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	99.935	69.111
Efectivo al cierre del período	6.949.276	100.702
Aumento neto del efectivo	6.849.341	31.591
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del período	22.037.577	18.592.411
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(400.246)	(263.931)
Resultado de inversiones permanentes	(22.777.222)	(19.124.503)
Intereses por descuento de activos	61.668	2.593
Intereses devengados, netos	510.697	(13.664)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por servicios	-	(2.521)
Aumento de otros créditos	(747.813)	(61.822)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(4.398)	8.206
Disminución de otros pasivos	(156.538)	(52.308.779)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	6.895	-
Disminución de cargas fiscales	(32.820)	(14.121)
Aumento de préstamos bancarios	2.646	735
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.499.554)	(53.185.396)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento de inversiones en compañías vinculadas	(16.041.266)	(10.382.494)
Ingresos por venta de acciones a compañías vinculadas	13.230.828	65
Ingreso por venta de acciones a terceros	462.316	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.348.122)	(10.381.694)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cancelación de intereses	(482.983)	-
Integración de aportes irrevocables	11.180.000	63.599.416
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	10.697.017	63.599.416
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	6.849.341	31.591

(1) Caja y bancos más inversiones de muy rápida conversión en efectivo (colocaciones transitorias a menos de tres meses de plazo).

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011
Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Notas a los estados contables consolidados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresadas en pesos)

NOTA 1: CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - CONTROL SOCIETARIO

Bases de consolidación

La Sociedad ha consolidado línea por línea su balance general al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 su estado de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, con los estados contables de Baicom Networks S.A., aplicando el método de consolidación proporcional, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por la Comisión Nacional de Valores.

Los datos que reflejan las tenencias societarias son los siguientes:

Sociedades	Porcentaje de participación directa sobre el capital social al 31.03.11
Baicom Networks S.A.	50,00%
Banco Hipotecario S.A. (“BHSA”)	(1) 4,99%
Unicity S.A.	11,39%

(1) Esta cifra no considera el efecto de las acciones propias del BHSA en su cartera (Nota 10 a los estados contables básicos).

Las inversiones en Banco Hipotecario S.A. y en Unicity S.A. se encuentran contabilizadas a su valor patrimonial proporcional y expuestas en el rubro inversiones permanentes en el balance general consolidado.

Los saldos y las operaciones significativas con la sociedad controlada en forma proporcional Baicom Networks S.A. se han eliminado en la consolidación.

Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2010 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con las cifras del presente período.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los estados contables de la sociedad controlada en forma proporcional que se detallan en la Nota 1 han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por la Sociedad. En Nota 3 a los Estados Contables Básicos se detallan las políticas contables de mayor relevancia. A continuación se mencionan aquellas políticas contables relevantes aplicadas por la sociedad controlada en forma conjunta que no se encuentran detalladas en dicha nota:

a) Inversiones

Las reservas de tierra se encuentran valuadas a su costo de adquisición. Los valores obtenidos de esta forma no superan sus respectivos valores recuperables al cierre del período / ejercicio.

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a. Caja y bancos

	31.03.11	30.06.10
Caja en moneda local	92	105
Bancos en moneda local	118.391	44.799
Bancos en moneda extranjera	6.471.380	775
Total Caja y bancos	6.589.863	45.679

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)
(Expresadas en pesos)

NOTA 3: (Continuación)

b) Otros créditos

	31.03.11	30.06.10
Corriente		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (iii)	426.669	-
- Baicom Networks S.A. (ii)	2.904	600
- Estudio Zang, Bergel & Viñes (iv)	664	-
- Ritelco (i)	-	3.000
Impuesto a las ganancias	67.751	67.965
Impuesto a los bienes personales	36.361	36.361
Gastos pagados por adelantado	18.659	4.607
Seguros a devengar	15.959	-
Gastos a recuperar	9.800	8.441
Impuesto a los ingresos brutos	6.437	-
Impuesto a los créditos y débitos bancarios	-	66
Diversos	404	5.188
Total Corriente	585.608	126.228
No Corriente		
Impuesto diferido	3.118.717	6.078.315
Previsión impuesto diferido	(2.316.562)	(5.676.406)
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- Baicom Networks S.A. (ii)	405.286	323.161
Impuesto a la ganancia mínima presunta	250.060	155.919
Impuesto al valor agregado – saldo a favor	209.196	45.323
Intereses implícitos de otros créditos no corrientes	(68.702)	(7.033)
Impuesto a los créditos y débitos bancarios	7.744	32.324
Total No Corriente	1.605.739	951.603
Total Otros créditos	2.191.347	1.077.831

(i) Accionista minoritario.

(ii) Sociedad controlada en forma conjunta.

(iii) Accionista mayoritario.

(iv) Relacionada al Directorio.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)
(Expresadas en pesos)

NOTA 3: (Continuación)

c) Inversiones

	31.03.11	30.06.10
Corriente		
Fondos comunes de inversión (i)	359.413	54.256
Total Corriente	359.413	54.256
No Corriente		
Sociedades vinculadas:		
Banco Hipotecario S.A. – VPP	156.043.413	148.937.644
Banco Hipotecario S.A. – Mayor valor	942.386	1.193.964
Banco Hipotecario S.A. – Valor llave	(5.563.150)	(5.888.992)
Unicity S.A. – VPP	3.571.586	-
Unicity S.A. – Mayor valor	17.916.528	-
Unicity S.A. – Valor llave	(3.601.373)	-
Unicity S.A. – Gastos de compra	58.570	-
Reservas de tierra	4.459.042	4.459.042
Total No Corriente	173.827.002	148.701.658
Total Inversiones	174.186.415	148.755.914

(i) Considerados como fondos a los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo.

d) Cuentas por pagar

	31.03.11	30.06.10
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (i)	107.579	175.655
Solares de Santa María S.A. (iv)	58.569	-
- Octopus S.A. (iii)	49.860	49.860
- Héctor Masoero (iii)	49.860	49.860
- Fibesa S.A. (ii)	20.239	20.239
Alto Palermo S.A. (APSA) (iv)	218	-
Proveedores	20.901	17.477
Provisión para gastos	18.942	17.475
Total Cuentas por pagar	326.168	330.566

(i) Accionista mayoritario.
(ii) Controlada por Alto Palermo S.A. (APSA).
(iii) Accionistas minoritarios de Baicom Networks S.A..
(iv) Controlada por IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)
(Expresadas en pesos)

NOTA 3: (Continuación)

e) Remuneraciones y cargas sociales

	31.03.11	30.06.10
Provisiones para vacaciones, aguinaldo y gratificaciones	5.018	-
Cargas sociales	1.877	-
Total Remuneraciones y cargas sociales	6.895	-

f) Cargas fiscales

	31.03.11	30.06.10
Corriente		
Provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	4.125	22.976
Provisión impuesto a las ganancias	-	21.402
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	-	76
Otros impuestos	4.717	7.943
Total Corriente	8.842	52.397
No Corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.735	-
Total No Corriente	10.735	-
Total Cargas fiscales	19.577	52.397

g) Otros pasivos

	31.03.11	30.06.10
Corriente		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (ii)	39.881	191.070
Total Corriente	39.881	191.070

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.
y subsidiaria

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)
(Expresadas en pesos)

NOTA 3: (Continuación)

	31.03.11	30.06.10
No Corriente		
Masoero, Héctor (i)	122.725	98.890
Octopus S.A. (i)	123.736	98.081
Total No Corriente	246.461	196.971
Total Otros pasivos	286.342	388.041

(i)Accionistas minoritarios de Baicom Networks S.A..
(ii)Accionista mayoritario.

h) Resultados financieros y por tenencia, netos

	31.03.11	31.03.10
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses		
- Ingresos brutos de intereses ganados	(4.869)	(853)
- Intereses ganados por sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 4)	27.125	14.509
- Intereses por descuento de activos	(61.668)	(2.593)
- Otros intereses ganados	-	8
Subtotal intereses	(39.412)	11.071
Diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Subtotal diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Otros resultados por tenencia		
- Resultados por colocaciones de fondos	5.213	924
Subtotal otros resultados por tenencia	5.213	924
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por activos	(239.462)	132.793
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses		
- Gastos de financiación (Nota 4)	(537.963)	(10.194)
- Intereses por deudas fiscales	-	(1.567)
Subtotal intereses	(537.963)	(11.761)
Diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	(538.034)	(11.761)
Total resultados financieros y por tenencia, netos	(777.496)	121.032

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

NOTA 4: SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

Los resultados y las transacciones al cierre de los períodos de nueve meses finalizados al 31 de marzo de 2011 y 2010, con las sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas son los siguientes:

			Ingresos (Egresos) incluidos en el período finalizado el	
Sociedad	Relación	Rubros	31.03.11	31.03.10
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Intereses perdidos	(522.864)	(10.194)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Honorarios de administración	(4.500)	(5.500)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Recupero de gastos y servicios	(637.265)	(5.500)
Fibesa S.A.	Controlada por Alto Palermo S.A. (APSA)	Recupero de gastos y servicios	-	(23.345)
Héctor Masoero	Accionista minoritario de Baicom Networks S.A.	Intereses perdidos	(7.479)	-
Octopus S.A.	Accionista minoritario de Baicom Networks S.A.	Intereses perdidos	(7.479)	-
Baicom Networks S.A.	Sociedad controlada en forma conjunta	Intereses ganados	27.125	14.509
Baicom Networks S.A.	Sociedad controlada en forma conjunta	Honorarios de administración	1.800	-
Alto Palermo S.A.	Controlada por IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Recupero de gastos y servicios	(673)	-

E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados Contables Básicos

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1° de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010

E-COMMERCE LATINA S.A.

Balances Generales al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010

(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

	31.03.11	30.06.10		31.03.11	30.06.10
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Caja y bancos (Nota 4.a)	6.551.310	34.885	Cuentas por pagar (Nota 4.c y Anexo I)	133.298	202.822
Inversiones (Anexos D e I)	359.413	54.256	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.d)	6.895	-
Otros créditos (Nota 4.b y Anexo I)	518.198	77.054	Cargas fiscales (Nota 4.e y Anexo I)	4.717	5.573
Total del Activo Corriente	7.428.921	166.195	Préstamos bancarios (Anexo I)	2.944	298
			Otros pasivos (Nota 4.f y Anexo I)	39.881	191.070
			Total del Pasivo Corriente	187.735	399.763
			PASIVO NO CORRIENTE		
			No existe	-	-
			Total del Pasivo No Corriente	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE			**Total del Pasivo**	187.735	399.763
Otros créditos (Nota 4.b y Anexo I)	1.668.929	1.013.124			
Inversiones (Anexo C)	173.418.105	148.331.087	**PATRIMONIO NETO**		
Total del Activo No Corriente	175.087.034	149.344.211	(Según estado correspondiente)	182.328.220	149.110.643
Total del Activo	182.515.955	149.510.406	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	182.515.955	149.510.406

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados de Resultados

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

	31.03.11	31.03.10
Ingresos por servicios (Nota 7)	3.600	-
Resultado de inversiones permanentes	22.697.896	19.082.569
Ganancia bruta	22.701.496	19.082.569
Gastos de administración (Anexo H)	(287.434)	(879.412)
Resultado operativo	22.414.062	18.203.157
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses	(8.872)	11.071
Diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Otros resultados por tenencia	5.213	924
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por activos	(208.922)	132.793
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses	(523.005)	(11.759)
Diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	(523.076)	(11.759)
Total de resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 4.h)	(731.998)	121.034
Otros ingresos, netos (Nota 4.g)	-	4.289
Ganancia antes de impuestos	21.682.064	18.328.480
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	355.513	263.931
Ganancia del período	22.037.577	18.592.411

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas			
Conceptos	Capital social (Nota 5)	Aportes irrevocables	Subtotal	Reserva legal	Reserva para nuevos proyectos	Resultados no asignados	Total al cierre
Saldos al 30.06.09	1.766.708	1.049.212	2.815.920	173.347	1.935.842	55.408.135	60.333.244
Aportes irrevocables	-	63.599.416	63.599.416	-	-	-	63.599.416
Capitalización de aportes irrevocables según A.G.O. del 25/07/2009	50.000	(50.000)	-	-	-	-	-
Distribución a reserva legal según A.G.O. y U. del 31/10/2009	-	-	-	179.995	-	(179.995)	-
Distribución a reserva para nuevos proyectos según A.G.O. y U. del 31/10/2009	-	-	-	-	55.228.140	(55.228.140)	-
Capitalización de aportes irrevocables según A.G.O. y U. del 31/10/2009	999.212	(999.212)	-	-	-	-	-
Capitalización de créditos según A.G.O. y U. del 30/12/2009	4.548.486	-	4.548.486	-	-	-	4.548.486
Capitalización de aportes irrevocables según A.G.O. y U. del 26/01/10	63.499.416	(63.499.416)	-	-	-	-	-
Ganancia del período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2009 y finalizado el 31 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	18.592.411	18.592.411
Saldos al 31.03.10	70.863.822	100.000	70.963.822	353.342	57.163.982	18.592.411	147.073.557
Aportes irrevocables	-	50.000	50.000	-	-	-	50.000
Ganancia del período de tres meses iniciado el 1° de abril de 2010 y finalizado el 30 de junio de 2010	-	-	-	-	-	1.987.086	1.987.086
Saldos al 30.06.10	70.863.822	150.000	71.013.822	353.342	57.163.982	20.579.497	149.110.643
Aportes irrevocables		11.180.000	11.180.000				11.180.000
Capitalización de aportes irrevocables según A.G.O. y U. del 31/07/2010	150.000	(150.000)	-				
Distribución a reserva legal según A.G.O. y U. del 15/11/2010				1.028.975		(1.028.975)	-
Distribución a reserva para nuevos proyectos según A.G.O. y U. del 15/11/2010					19.550.522	(19.550.522)	-
Capitalización de aportes irrevocables según A.G.O. y U. del 24/01/2011	11.180.000	(11.180.000)	-	-	-	-	-
Ganancia del período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2010 y finalizado el 31 de marzo de 2011						22.037.577	22.037.577
Saldos al 31.03.11	82.193.822	-	82.193.822	1.382.317	76.714.504	22.037.577	182.328.220

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.

Estados de Flujo de Efectivo (1)

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

	31.03.11	31.03.10
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	89.141	69.111
Efectivo al cierre del período	6.910.723	96.037
Aumento neto del efectivo	6.821.582	26.926
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del período	22.037.577	18.592.411
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas		
Resultado de inversiones permanentes	(22.697.896)	(19.082.569)
Intereses por descuento de activos	58.254	2.593
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(355.513)	(263.931)
Intereses devengados	522.864	10.194
Variación de activos y pasivos operativos		
Aumento de otros créditos	(799.690)	(74.701)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(69.524)	8.332
Disminución de otros pasivos	(191.070)	(52.318.970)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	6.895	-
Disminución de cargas fiscales	(856)	(14.090)
Aumento de préstamos bancarios	2.646	735
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.486.313)	(53.139.996)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aportes irrevocables en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	(41.000)	(50.000)
Aumento de inversiones en compañías vinculadas	(16.041.266)	(10.382.494)
Ingreso por venta de acciones a compañías vinculadas	13.230.828	-
Ingreso por venta de acciones a terceros	462.316	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.389.122)	(10.432.494)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses pagados	(482.983)	-
Integración de aportes irrevocables	11.180.000	63.599.416
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	10.697.017	63.599.416
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	6.821.582	26.926

(1) Caja y bancos más inversiones de muy rápida conversión en efectivo (colocaciones transitorias a menos de tres meses de plazo).

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

	31.03.11	31.03.10
Operaciones que no afectan fondos		
Incremento en otros créditos a través de un incremento en patrimonio neto – capitalización de pasivos	-	553.033
Incremento en inversiones permanentes a través de un incremento de patrimonio neto – capitalización de pasivos	-	3.995.453

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 11 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Saúl Zang
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

E-COMMERCE LATINA S.A.

Notas a los estados contables

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresadas en pesos – Notas 2 y 3)

NOTA 1: OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto dedicarse, por cuenta propia o de terceros, a la participación activa, directa o indirecta, en negocios a través de empresas o sociedades, ya sea mediante participaciones accionarias directas, sociedades controladas, acuerdos sociales, asociaciones o uniones de empresas u otros medios o formas, especialmente en áreas vinculadas a los medios de comunicación, pero sin estar limitado a estos últimos.

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios económicos completos

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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.

Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2010 que se exponen en los presentes estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables finalizados en dichas fechas. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con las cifras del presente período.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto a igual período del ejercicio anterior.

1. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, 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. Desde el 1º de enero de 2002, y de acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables que tenían fecha de origen anterior al 31 de diciembre de 2001 se encontraban expresadas en moneda de esa fecha.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 estableciendo que los estados contables de ejercicios cerrados a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia y de acuerdo con la Resolución N° 441/03 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1º de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 31 de diciembre 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.

2. 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. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos y el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. Criterios de valuación

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

NOTA 3: (Continuación)

b) **Otros créditos y otros pasivos**

Los créditos y deudas a corto plazo han sido valuados a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su valuación al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción, más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Los créditos a largo plazo (Impuesto al valor agregado - saldo a favor) han sido valuados en base a la mejor estimación posible de las sumas a cobrar descontadas utilizando una tasa que refleja el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción, estimados en el momento de su incorporación al activo.

c) Inversiones

Corrientes

Las inversiones en fondos comunes de inversión han sido valuados a su valor neto de realización al cierre del período / ejercicio.

El detalle de las mismas, se expone en el Anexo D.

No corrientes

Las participaciones permanentes en las sociedades controladas y vinculadas Baicom Networks S.A., Unicity S.A. y Banco Hipotecario S.A., han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de marzo de 2011 emitidos por las mismas.

Las normas contables utilizadas por dichas sociedades para la elaboración de sus estados contables son las normas contables vigentes, al igual que las utilizadas por la Sociedad.

Los estados contables de Banco Hipotecario S.A. son preparados de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. A los efectos de la valuación de la inversión en la Sociedad se han considerado los ajustes necesarios para adecuar los estados contables a las normas contables profesionales.

Asimismo, se incluye en este rubro los valores llaves negativos y mayores valores originados por la compra de las acciones en las sociedades controladas y vinculadas por sobre o debajo el valor de mercado de los activos adquiridos.

NOTA 3: (Continuación)

Las amortizaciones se calculan en forma lineal y en un plazo remanente de los activos identificables y se exponen en el Estado de Resultados dentro de la línea "Resultado de inversiones permanentes".

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Técnica N° 21, punto 1.3.1.1., la diferencia entre el precio pagado y la suma de los valores corrientes de los activos netos adquiridos generan valor llave. Si el valor de los activos y pasivos tangibles e intangibles identificados excede el precio pagado (i) los activos intangibles adquiridos no son reconocidos debido a que darían lugar a un aumento de la llave negativa generada con motivo de estas adquisiciones al momento de la compra (ii) el exceso se tratará como un valor llave negativo del siguiente modo: (a) la parte relacionada con expectativas de pérdidas futuras se reconocerá en los resultados de los mismos períodos en que se produzcan tales pérdidas (b) el monto que no excede a la participación sobre los activos no monetarios de la emisora, se reconocerá como una llave negativa (c) el monto que exceda a los activos no monetarios se reconocerá en resultados al momento de la compra. Si el precio pagado excede el valor de los activos y pasivos tangibles e intangibles identificados, el exceso se considera como un valor llave positivo.

El detalle de las mismas se expone en el Anexo C.

d) 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 / ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada período / 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.

e) Impuesto a las ganancias

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

NOTA 3: (Continuación)

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

Debido a la improbabilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber las diferencias temporarias netas activas originadas por los quebrantos impositivos específicos, la Sociedad ha computado una desvalorización sobre dicho crédito. Ver Nota 8.

f) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio vigente al cierre del período / ejercicio.

El detalle de los mismos se expone en el Anexo G.

g) Patrimonio neto

Los saldos al inicio de las cuentas del rubro han sido reexpresados siguiendo los lineamientos del punto 1. de la presente nota.

h) **Resultados del período**

Los resultados del período exponen de la siguiente forma:

- Las partidas de resultados se exponen a su valor nominal.

- Los resultados financieros se exponen en Nota 4.h).

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros es la siguiente:

a) Caja y bancos

	31.03.11	30.06.10
Caja en moneda local	92	105
Bancos en moneda local	79.838	34.005
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	6.471.380	775
Total Caja y bancos	6.551.310	34.885

NOTA 4: (Continuación)

b) Otros créditos

	31.03.11	30.06.10
Corriente		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (iii)	426.669	-
- Baicom Networks S.A. (i)	5.808	1.200
- Estudio Zang Bergel & Viñes (iv)	664	-
- Ritelco S.A. (ii)	-	3.000
Impuesto a las ganancias	67.751	67.751
Seguros a devengar	10.565	-
Impuesto a los ingresos brutos	6.437	-
Diversos	304	5.103
Total Corriente	518.198	77.054
No Corriente		
Impuesto diferido (Nota 8)	2.962.263	5.966.594
Previsión impuesto diferido (Nota 8)	(2.316.562)	(5.676.406)
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- Baicom Networks S.A. (i)	810.573	646.322
Impuesto al valor agregado - saldo a favor	197.907	41.141
Intereses implícitos de otros créditos no corrientes	(63.765)	(5.510)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	70.769	8.659
Impuesto a los créditos y débitos bancarios	7.744	32.324
Total No Corriente	1.668.929	1.013.124
Total Otros créditos	2.187.127	1.090.178

(i) Sociedad controlada en forma conjunta.

(ii) Accionista minoritario.

(iii) Accionista mayoritario.

(iv) Relacionada al Directorio.

NOTA 4: (Continuación)

c) Cuentas por pagar

	31.03.11	30.06.10
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
Solares de Santa María S.A. (iii)	58.569	-
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (i)	47.980	175.655
- Fibesa S.A. (ii)	20.239	20.239
Alto Palermo S.A. (APSA) (iii)	218	-
Provisión para gastos	5.612	6.795
Proveedores	680	133
Total Cuentas por pagar	133.298	202.822

(i) Accionista mayoritario.
(ii) Controlada por Alto Palermo S.A. (APSA).
(iii) Controlada por IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima.

d) Remuneraciones y cargas sociales

	31.03.11	30.06.10
Provisión para vacaciones, aguinaldo y gratificaciones	5.018	-
Cargas sociales	1.877	-
Total Remuneraciones y cargas sociales	6.895	-

e) Cargas fiscales

	31.03.11	30.06.10
Otros impuestos	4.717	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	-	5.560
Ingresos brutos a pagar	-	13
Total Cargas fiscales	4.717	5.573

f) Otros pasivos

	31.03.11	30.06.10
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas:		
- IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (i)	39.881	191.070
Total Otros pasivos	39.881	191.070

(i) Accionista mayoritario.

NOTA 4: (Continuación)

g) Otros ingresos, netos

	31.03.11	31.03.10
Recupero de provisiones	-	4.289
Total otros ingresos, netos	-	4.289

h) Resultados financieros y por tenencia, netos

	31.03.11	31.03.10
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses		
- Intereses ganados por Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas (Nota 7)	54.251	14.509
- Intereses por descuento de activos	(58.254)	(2.593)
- Ingresos brutos de intereses ganados	(4.869)	(853)
- Otros intereses ganados	-	8
Subtotal intereses	(8.872)	11.071
Diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Subtotal diferencia de cambio	(205.263)	120.798
Otros resultados por tenencia		
- Resultados por colocaciones de fondos	5.213	924
Subtotal otros resultados por tenencia	5.213	924
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por activos	(208.922)	132.793
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses		
Gastos de financiación (Nota 7)	(523.005)	(10.192)
Intereses por deudas fiscales	-	(1.567)
Subtotal intereses	(523.005)	(11.759)
Diferencia de cambio		
- Diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal diferencia de cambio	(71)	-
Subtotal resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	(523.076)	(11.759)
Total resultados financieros y por tenencia, netos	(731.998)	121.034

NOTA 5: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2011, el estado del capital social era el siguiente:

Estado	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Fecha	Órgano	
Suscripto, emitido e integrado	12.000	14/12/99	Acta constitutiva	20/01/00
Suscripto, emitido e integrado	12.000	26/01/00	A.G.O.	06/03/01
Suscripto, emitido e integrado	1.592.708	06/02/06	A.G.E.	29/01/08
Suscripto, emitido e integrado	150.000	22/12/08	A.G.O.	19/06/09
Suscripto, emitido e integrado	50.000	25/07/09	A.G.O.	16/03/10
Suscripto, emitido e integrado	999.212	31/10/09	A.G.O. y U.	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	4.548.486	30/12/09	A.G.O. y U.	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	63.499.416	26/01/10	A.G.O. y U.	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	150.000	31/07/10	A.G.O. y U.	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	11.180.000	24/01/11	A.G.O. y U.	En trámite
Total	82.193.822			

El capital social se compone de 41.096.911 acciones Clase A y 41.096.911 acciones Clase B, ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal pesos uno ($1) cada una y con derecho a un (1) voto por acción.

NOTA 6: GRUPO ECONÓMICO

Denominación de la sociedad: **IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima**

Domicilio legal: Bolívar 108 – 1° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inmobiliaria

Porcentaje de votos poseídos: 99,99999999 %

Denominación de la sociedad: **Ritelco S.A.**

Domicilio legal: Zabala 1422 – Montevideo - Uruguay

Actividad principal: Inversionista

Porcentaje de votos poseídos: 0,00000001 %

NOTA 7: SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

Los resultados al cierre de los períodos de nueve meses finalizados al 31 de marzo de 2011 y 2010, con las sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas son los siguientes:

Sociedad	Relación	Rubros	Ingresos (Egresos) incluidos en el período finalizado el	
			31.03.11	31.03.10
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Intereses perdidos	(522.864)	(10.192)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Honorarios de administración	(4.500)	(5.500)
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Accionista mayoritario	Recupero de gastos y servicios	(637.265)	(5.500)
Fibesa S.A.	Controlada por Alto Palermo S.A. (APSA)	Recupero de gastos y servicios		(23.345)
Baicom Networks S.A.	Sociedad controlada en forma conjunta	Intereses ganados	54.251	14.509
Baicom Networks S.A.	Sociedad controlada en forma conjunta	Honorarios de administración	3.600	-
Alto Palermo S.A	Controlada por IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Recupero de gastos y servicios	(673)	-

NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
Activos diferidos no corrientes			
Caja y bancos	-	(10)	(10)
Otros créditos	1.512	18.564	20.076
Quebrantos acumulados	5.965.082	(3.022.885)	2.942.197
Subtotal	5.966.594	(3.004.331)	2.962.263
Previsión activos diferidos	(5.676.406)	3.359.844	(2.316.562)
Total activo diferido neto	290.188	355.513	645.701

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

NOTA 8: (Continuación)

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 antes de impuestos:

Conceptos	31.03.11	31.03.10
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias	21.682.064	18.328.480
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Subtotal	7.578.722	6.414.968
Resultado inversiones permanentes	(7.944.264)	(6.678.899)
Diversos	29	-
Total ganancia del impuesto a las ganancias del período	(1) (355.513)	(263.931)

(1) Corresponde a impuesto diferido.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto cargado a resultados y el impuesto determinado del período a los fines fiscales:

Conceptos	31.03.11	31.03.10
Total ganancia por impuesto a las ganancias contabilizado	(355.513)	(263.931)
- Diferencias temporarias		
- Altas		
Caja y bancos	(10)	-
Otros créditos	18.564	(41.373)
Quebrantos	-	305.183
- Reversiones		
Quebrantos	(3.022.885)	-
Previsión activos diferidos	3.359.844	-
Inversiones	-	121
Total impuesto determinado a los fines fiscales	-	-

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período ascienden a $ 8.406.277 de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio de generación	Monto (*)	Ejercicio de expiración
2008	6.618.749	2013
2010	824.817	2015
2011	962.711	2016
Total quebranto acumulado	8.406.277	

(*) Expresado a valores nominales.

Debido a la improbabilidad de que la ganancias impositivas futuras permitan absorber las diferencias netas activas originadas por los quebrantos impositivos específicos, la Sociedad ha previsionado dichos quebrantos específicos a los fines del impuesto diferido.

NOTA 9: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, se deberá destinar a un fondo de reserva legal el cinco por ciento de las ganancias líquidas y realizadas que arroje el Estado de Resultados al cierre del ejercicio económico, hasta que dicha reserva sea equivalente al veinte por ciento del capital social, previa absorción de las pérdidas acumuladas.

NOTA 10: ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE BANCO HIPOTECARIO S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009 la Sociedad adquirió la cantidad de 55.137.099 acciones de valor nominal $ 1 por acción y 1.212.622 ADRs. (equivalente a 12.126.220 acciones) de Banco Hipotecario S.A. El precio total abonado con posterioridad al cierre de dicho ejercicio fue de $ 52,4 millones. Para efectuar dicho desembolso, la Sociedad recibió aportes irrevocables de sus accionistas. La transacción fue contabilizada siguiendo el "método de la adquisición". Como resultado de estas compras, al cierre del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2009 la Sociedad poseía el 4,71% del capital social de Banco Hipotecario S.A.

Durante el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad adquirió 3.230.791 acciones de valor nominal $ 1 por acción y 450.589 ADRs. (equivalentes a 4.505.890 acciones de Banco Hipotecario S.A.). El precio total abonado fue de $ 10,4 millones. Para efectuar dicho desembolso la Sociedad recibió aportes irrevocables de su accionista mayoritario. Como resultado de esta adquisición, al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010, la Sociedad poseía 5% del capital social de Banco Hipotecario S.A..

Durante el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2010 la Sociedad participó de la oferta de venta preferente de acciones de Banco Hipotecario S.A. adquiriendo 4.352.246 acciones.

Durante los meses de noviembre de 2010 y enero 2011, la Sociedad vendió en el mercado 75.000 y 63.309 acciones ordinarias de Banco Hipotecario S.A (BH) a $ 3,2867 y $ 3,4089 por acción, por un total de $ 246.502 y $ 215.814, respectivamente.

Asimismo, la Sociedad vendió a Palermo Invest S.A. 3.387.086 acciones de valor nominal $ 1 por acción y 96.516 ADRS (equivalentes a 965.160 acciones de BH). El precio total cobrado fue de $ 13,2 millones.

Como consecuencia de las operaciones arriba mencionadas, al 31 de marzo de 2011 la participación de la Sociedad en BH asciende al 4,99% (sin considerar acciones propias en cartera).

NOTA 11: ASPECTOS TÉCNICOS RELACIONADOS CON LA INVERSIÓN EN BANCO HIPOTECARIO S.A.

Exposición al Sector Público no Financiero

Al 31 de diciembre de 2010, Banco Hipotecario S.A. mantiene registrado en sus estados contables activos con el Sector Público no Financiero que alcanzan $ 1.113.067.585.

La exposición de Banco Hipotecario S.A. al Sector Público tiene su origen en las compensaciones otorgadas por el Gobierno Nacional por efectos de la crisis del año 2002, principalmente relacionadas con la pesificación asimétrica de activos y pasivos en moneda. Mediante Comunicación "A" 4546 del 9 de julio de 2006, en cuanto a la asistencia al Sector Público por todo concepto, se dispuso que a partir del 1° de julio de 2007 el límite es del 35% (medida en promedio) del total del activo correspondiente al último día del mes anterior.

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 la asistencia al Sector Público alcanza al 9,7% y 20,2%, respectivamente, del total del activo.

Acciones Propias Banco Hipotecario

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009 y con motivo de haberse operado el vencimiento del contrato de cobertura (Total Return Swap) concertado el 29 de enero de 2004, Banco Hipotecario recibió acciones propias Clase D por un total de 71,1 millones.

El 30 de abril de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Banco Hipotecario resolvió delegar en el Directorio del banco la decisión de pagar con acciones propias en cartera los cupones de DAA o StAR, resultantes de la reestructuración de deuda, según la conveniencia conforme los cálculos de valuación contractual y valor real de mercado de las mismas, dándoles a los accionistas el previo derecho de preferencia en las mismas condiciones.

El 16 de junio de 2010, el Directorio de Banco Hipotecario resolvió realizar una oferta de venta preferente de 36,0 millones de las acciones propias Clase D en cartera. El 26 de julio de 2010, dentro del marco de dicha oferta, el Banco procedió a la enajenación de aproximadamente 26,9 millones de las acciones citadas. Con el producido de la oferta y el remanente de las acciones citadas, con fecha 3 de agosto de 2010 el Banco abonó los cupones de DAA o StAR, con vencimiento en dicha fecha.

NOTA 11: (Continuación)

Con fecha 13 de abril de 2011, la Asamblea General Extraordinaria de Banco Hipotecario resolvió autorizar al Directorio para proceder a la venta de las acciones propias en cartera en el mercado, reduciendo a diez días el plazo para el ejercicio del derecho de preferencia, y con suspensión del mismo cuando las ventas de las acciones no supere el 1% del Capital Social dentro de cualquier período de doce meses.

Las acciones propias remanentes en cartera del Banco Hipotecario ascienden a 36,6 millones y generan un incremento en la participación de la Sociedad del 4,99% al 5,12%.

NOTA 12: ADQUISICIÓN DE ACCIONES DE UNICITY S.A.

Con fecha 30 de agosto de 2010 los hasta entonces accionistas de Unicity S.A., David Sutton Dabbah, Salomón Dabbah e Isarel Sutton Dabbah, formularon a la Sociedad una oferta de venta irrevocable del 100% de su participación (4.633.500 acciones, valor nominal $ 1) la cual fue aceptada el 1° de septiembre. El precio de la operación se fijó en la suma de U$S 2,53 millones y fue abonado en su totalidad. Posteriormente, la Sociedad vendió a IRSA una acción ordinaria nominativa no endosable, de valor nominal $ 1 y 1 voto representativa del 0,00002% del capital accionario, emitido, suscripto e integrado de Unicity por la suma de $1.

Adicionalmente con fecha 28 de septiembre de 2010, Unicity S.A. capitalizó la deuda que mantenía con IRSA Inversiones y Representaciones S.A por la suma de U$S 9.100.000 originada en la adquisición de 31.491.932 acciones de Solares de Santa María S.A. representativas del 10 % de su capital social, a cambio de 36.036.000 acciones de Unicity S.A.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente al 31 de marzo de 2011 la Sociedad resulta ser titular del 11,39% de las acciones de Unicity S.A. mientras que el 88,61% restante corresponde a IRSA.

NOTA 13: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con fecha 20 de marzo de 2009, La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aprobó la Resolución Técnica N° 26 "Normas Contables profesionales: Adopción de las normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)". Esta resolución establece la aplicación obligatoria para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y optativa, para el resto de las entidades.

NOTA 13: (Continuación)

La Gerencia General se encuentra analizando el alcance de la implementación normativa respecto de la Sociedad considerando que IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima, sociedad controlante, está incluida dentro del régimen de aplicación obligatoria de las NIIF para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de julio de 2012. El resultado de este análisis y las nuevas exigencias de información que sean solicitadas por la sociedad controlante, se elevarán al Directorio quien deberá considerar la adopción opcional de esta normativa, tal como lo establece la Resolución Técnica Nº 26.

E-COMMERCE LATINA S.A.

Participaciones permanentes
Balances Generales al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010

(Expresadas en pesos – Notas 2 y 3)

Anexo C

Emisor y características de los valores	V.N.	Cantidad de acciones	Valor registrado al 31.03.11	Valor registrado al 30.06.10	Información sobre el Ente Emisor						
					Últimos estados contables emitidos						Porcentaje de participación sobre el capital social
					Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital Social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
Inversiones no corrientes											
Banco Hipotecario S.A. – VPP	1	74.861.691	156.043.413	148.937.644	Bancaria	Reconquista 151 – 1° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	31.03.11	(*)1.500.000.000	(*) 47.368.000	(*)3.021.601.000	4,99%
Banco Hipotecario S.A. – Mayor valor			942.386	1.193.964							
Banco Hipotecario S.A. – Valor llave			(5.563.150)	(5.888.992)							
Baicom Networks S.A. – VPP	1	4.075.455	3.732.698	3.762.024	Servicios de consultoría en informática y suministro de programas	Moreno 877 – 22° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	31.03.11	8.150.910	(158.652)	7.547.396	50,00%
Baicom Networks S.A. – Aportes irrevocables			41.000	50.000							
Baicom Networks S.A. – Mayor valor			276.447	276.447							
Unicity S.A. – VPP	1	4.633.500	3.571.586	-	Inversiones	Bolivar 108- 1° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	31.03.11	40.669.500	(1.627.395)	31.348.779	11,39%
Unicity S.A. – Mayor valor			17.916.528	-							
Unicity S.A. – Valor llave			(3.601.373)	-							
Unicity S.A. – Gastos de compra			58.570	-							
Total			173.418.105	148.331.087							

(*) Los montos correspondientes a los estados contables de Banco Hipotecario S.A. son preparados de acuerdo con las normas del Banco Central de la República Argentina. A los efectos de la valuación de la inversión en la Sociedad se han considerado los ajustes necesarios para adecuar los estados contables a las normas contables profesionales.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.

Otras inversiones
Balances Generales al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010

(Expresadas en pesos – Notas 2 y 3)

Anexo D

Conceptos	Saldos al 31.03.11	Saldos al 30.06.10
Corriente		
Fondos comunes de inversión (i)	359.413	54.256
Total	359.413	54.256

(i) Considerados como fondos a los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.

Activos en moneda extranjera

Balances Generales al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010
(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

Anexo G

Rubros	Tipo	Monto de moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Monto contabilizado al 31.03.11	Monto contabilizado al 30.06.10
Activo Corriente					
Caja y bancos	U$S	1.612.202	4,014	6.471.380	775
Total del activo al 31.03.11	U$S	1.612.202		6.471.380	-
Total del activo al 30.06.10	U$S	199		-	775

(1) Tipo de cambio vigente según Banco Nación al 31.03.11.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.

Información requerida por el artículo 64 apartado I inc. b) de la Ley Nº 19.550

Correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010
(Expresada en pesos – Notas 2 y 3)

Anexo H

Conceptos	Total al 31.03.11	Gastos de administración	Total al 31.03.10
Impuestos, tasas y contribuciones	116.756	116.756	777.541
Honorarios y retribuciones por servicios	56.812	56.812	49.092
Gastos bancarios e impuesto a los débitos y créditos bancarios	50.227	50.227	26.183
Sueldos, gratificaciones y cargas sociales	46.180	46.180	-
Seguros	13.579	13.579	17.352
Suscripciones y publicaciones	183	183	124
Movilidad, papelería y útiles de oficina	272	272	465
Diversos	3.425	3.425	8.655
Total al 31.03.11	287.434	287.434	-
Total al 31.03.10	-	879.412	879.412

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

E-COMMERCE LATINA S.A.

Apertura de inversiones, créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010

(Expresados en pesos – Notas 2 y 3)

Anexo I

	31.03.11					30.06.10				
	Inversiones (2)	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar (1)	Préstamos bancarios (1)	Otros pasivos (3)	Inversiones (2)	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar (1)	Préstamos bancarios (1)	Otros pasivos (3)
Sin plazo establecido	-	796.238	-	-	-	-	334.478	-	-	-
Con plazo vencido	-	-	-	-	5.663	-	-	86.783	-	-
A vencer										
Hasta tres meses	359.413	80.179	132.696	2.944	45.830	54.256	1.363	112.642	298	191.083
De tres a seis meses	-	4.528	602	-	-	-	72.691	3.397	-	5.560
De seis a nueve meses	-	430.877	-	-	-	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	64.732	-	-	-	-	3.000	-	-	-
De uno a dos años	-	810.573	-	-	-	-	678.646	-	-	-
Total a vencer	359.413	1.390.889	133.298	2.944	45.830	54.256	755.700	116.039	298	196.643
Total con plazo	359.413	1.390.889	133.298	2.944	45.830	54.256	755.700	202.822	298	196.643
Total	359.413	2.187.127	133.298	2.944	51.493	54.256	1.090.178	202.822	298	196.643

(1) No devengan intereses.
(2) Devenga intereses a tasa variable.
(3) Incluye los rubros remuneraciones y cargas sociales, cargas fiscales y otros pasivos.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/11
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
E-COMMERCE LATINA S.A.
Florida 537, Piso 18º
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 hemos efectuado una revisión limitada del Balance General de E–COMMERCE LATINA S.A. al 31 de marzo de 2011, 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 de las notas 1 a 13 y Anexos C, D, G, H e I que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados de E-COMMERCE LATINA S.A. con su sociedad controlada por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2011, los que se presentan como información complementaria. La preparación de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren 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 e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de E-COMMERCE LATINA S.A., Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 11 de mayo 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 y de la Asamblea.

3. Los saldos al 31 de marzo de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron revisados por nosotros sobre los cuales emitimos una opinión sin observaciones en nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2010.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Los saldos al 30 de junio de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros sobre los cuales emitimos una opinión sin salvedades en nuestro informe de fecha 27 de agosto de 2010.

5. En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, informamos que los estados contables de E-COMMERCE LATINA S.A. al 31 de marzo de 2011 y sus estados contables consolidados a esa fecha, 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.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2011.

Por Comisión Fiscalizadora

_____

José Daniel Abelovich

Síndico Titular

Informe de Revisión Limitada

A los Señores Presidente,
Directores y Accionistas de
E-COMMERCE LATINA S.A.
C.U.I.T.: 30-70704562-7
Domicilio legal: Florida 537, Piso 18º
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del Balance General de E-COMMERCE LATINA S.A. al 31 de marzo de 2011, y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 y de las Notas 1 a 13 y Anexos C, D, G, H e I que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 31 de marzo de 2011 y 2010, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 de E-COMMERCE LATINA S.A. con su sociedad controlada, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

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 nuestros exámenes de los estados contables de la Sociedad por los ejercicios económicos finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 27 de agosto de 2010 sin salvedades, manifestamos que:

   a) los estados contables de E-COMMERCE LATINA S.A. al 31 de marzo de 2011 y 2010 y sus estados contables consolidados al 31 de marzo de 2011 y 2010, 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)

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

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados contables de E-COMMERCE LATINA S.A. y sus estados contables consolidados 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 E-COMMERCE LATINA S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) al 31 de marzo de 2011, la deuda de E-COMMERCE LATINA S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad, ascendía a $ 1.509, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2011.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

_____(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