



## **Acindar Pymes S.G.R.**

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2011

# **Acindar Pymes S.G.R.**

Estados contables al 31 de diciembre de 2011

## **INDICE**

Memoria

Estados contables básicos

Estado de Situación Patrimonial  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 12  
Anexos I a VII

Informe de los auditores independientes

Informe de la comisión fiscalizadora

# Acindar Pymes S.G.R.

## MEMORIA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores independientes)

Señores Socios:

El Consejo de Administración de Acindar Pymes S.G.R. eleva a consideración de ustedes la presente Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, así como los Informes de los Auditores y de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico N° 7 finalizado al 31 de diciembre de 2011.

A la fecha de la presente Memoria el número de socios partícipes asciende a 544 (Quinientos cuarenta y cuatro), integrado por clientes y proveedores de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., y terceros no relacionados con la cadena de valor del socio protector mayoritario de esta Sociedad.

Durante el 2011 Acindar Pymes S.G.R. continuó siendo un referente y uno de los líderes dentro del sector. Somos la SGR privada con mayor volumen de cheques de pago diferido avalados; situación que aspiramos a mantener y consolidar en los siguientes ejercicios.

Durante el año 2011 se agregaron 68 nuevos socios y se avalaron operaciones por más de \$ 338,9 millones, lo que representa un incremento del 32,2%; siendo los sectores de Comercialización e Industria los principales beneficiarios de los avales.

Sector Económico	Millones \$	Porcentaje
Comercialización	186,6	55,1%
Industria	130,8	38,6%
Transporte	8,8	2,6%
Servicios	5,6	1,7%
Construcción	3,7	1,1%
Agropecuario	1,8	0,5%
Turismo	0,9	0,3%
Laboratorio	0,7	0,2%
Total	338,9	100%

En el mismo período hemos avalado a 234 Pymes avalando un promedio de \$1,4 millones por Pymes, siendo el principal producto avalado el Descuento de Cheques de pago diferido.

Tipo de producto	Millones \$	%
Cheques de pago diferido	230,5	68,0%
Préstamos	73,8	21,8%
Avales comerciales	33	9,7%
Obligaciones negociables	1,7	0,5%
Total	339	100%

Durante del presente ejercicio, la Sociedad ha tenido que afrontar garantías con su fondo de riesgo por la suma de \$ 3.495.299. De ellos, ha recuperado \$ 2.735.156. Por ello, al cierre del ejercicio restan por recuperar la suma de \$ 980.821

## STOCK DE AVALES

El saldo de las operaciones vigentes al 31/12/2011 ascendía a \$ 211,5 Millones lo que representan un leverage de 151% sobre nuestro fondo de riesgo.

Tipo de producto	Millones \$	%
Descuento de CPD	94,8	44,8%
Préstamos	73	34,5%
Avales comerciales	37,5	17,7%
Obligaciones negociables	3,8	1,8%
Leasing	2,4	1,1%
<b>Totales</b>	<b>211,5</b>	<b>100%</b>

## FONDO DE RIESGO

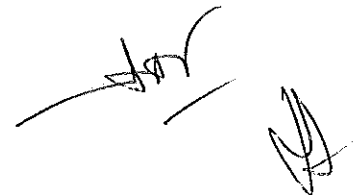
El año 2011 fue un año de cambios en lo referente a la composición del fondo de Riesgo, en el cual Acindar Pymes trabajó arduamente para poder incrementarlo y paralelamente, en la búsqueda de nuevos socios protectores que compartieran la filosofía y los objetivos de Acindar Pymes SGR.

Como resultado de este proceso Acindar Pymes logró, por parte de la SEPYME, la autorización de incrementar su fondo de riesgo en \$ 60 Millones, para totalizar a un fondo de Riesgo de \$140 Millones convirtiendo a Acindar Pymes en la mayor SGR Privada.

Respecto a los aportes al fondo de riesgo los mismos fueron realizados por el socio protector Acindar SA ( \$ 40 Millones), por clientes de la cadena de valor de Acindar SA ( \$ 8 Millones) y por otros terceros fuera de la cadena de valor ( \$ 12 Millones)

Socio protector	Millones \$	%
Acindar I.A.A.S.A	120	85,7%
Corven Motors Argentina S.A.	10	7,1%
Rogiro Aceros S.A.	4	2,9%
Coco Mario	2	1,4%
Argentina clearing S.A.	1	0,7%
Tandilia S.A.	1	0,7%
Codimat S.A.	1	0,7%
Aceros Borroni S.A.	1	0,7%
<b>Totales</b>	<b>140</b>	<b>100%</b>

Cabe señalar que hemos superado el mínimo de 80% del grado de utilización exigido por la SSEPYME y DR según lo establecido en su Disposición 176/06.



## RESULTADO DEL EJERCICIO Y SITUACIÓN FINANCIERA

La Sociedad ha registrado un resultado negativo de \$1.481.477. El Consejo de Administración propone que el mismo sea mantenido en la cuenta Resultados Acumulados (Ver Nota 1 a los estados contables).

### Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

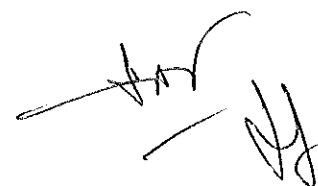
(en miles de pesos)	31.12.11	31.12.10
Activo corriente	157.748	107.381
Activo no corriente	343	869
<b>Total</b>	<b>158.091</b>	<b>108.250</b>
Pasivo corriente	4.598	2.873
Pasivo no corriente	1.439	565
<b>Subtotal</b>	<b>6.037</b>	<b>3.438</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>152.054</b>	<b>104.812</b>
<b>Total</b>	<b>158.091</b>	<b>108.250</b>

### Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.11	31.12.10
Resultado operativo ordinario	(475)	(968)
Resultados financieros y por tenencia	(668)	(119)
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(1.087)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(1.087)</b>
Impuesto a las ganancias	(339)	(324)
<b>Resultado neto ganancia</b>	<b>(1.481)</b>	<b>(1.411)</b>

### Estructura de la aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.11	31.12.10
Fondos utilizados en las actividades operativas	(788)	(3.099)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	22.339	(12.740)
Fondos generados en las actividades de financiación	40.000	20.000
<b>Total de los fondos generados durante el ejercicio</b>	<b>61.550</b>	<b>4.161</b>



## MENCION FINAL

Fiel a los objetivos planteados al momento de su constitución, Acindar Pymes S.G.R. mantuvo el perfil de una sociedad destinada al otorgamiento de garantías a costos razonables, brindándoles a sus socios partícipes la posibilidad de gozar de servicios adicionales en forma gratuita y atención personalizada, lo que le permitió crecer en forma continua desde su constitución.

Por último, queremos expresar un profundo agradecimiento a los socios partícipes que nos apoyaron durante el transcurso de todo el año, a las entidades financieras que nos acompañaron y a los socios protectores.

Buenos Aires, 29 de marzo de 2012

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, located in the bottom right corner of the page.

## Acindar Pymes S.G.R.

**ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, correspondiente al ejercicio económico N° 7 iniciado el 1° de enero de 2011.

Expresados en pesos

Actividad principal: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes (Nota 1)

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790 - 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio: 5 de octubre de 2005

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 11.860 Libro: 29 de Sociedades por Acciones

Número correlativo de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.759.315

Autorización de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPYME y DR): Disposición Nro. 71/2005 publicada en el Boletín Oficial de fecha 21 de diciembre de 2005

Número de inscripción en registro especial del Banco Central de la República Argentina (BCRA): 50.001

Información sobre el socio protector mayoritario (Nota 5):

Denominación: Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790 - 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Siderometalúrgica

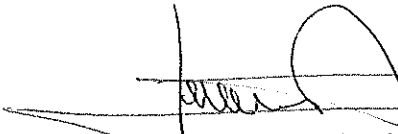
Participación sobre el patrimonio y los votos: 43 %

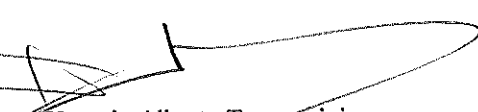
Composición del capital (Nota 6):

Clase de acciones	Suscripto \$	Integrado \$	Inscripto \$
En circulación			
Ordinarias, nominativas no endosables Clase "A" de V/N \$ 1 y 1 voto	212.280	212.280	212.380
Ordinarias, nominativas no endosables Clase "B" de V/N \$ 1 y 1 voto	212.280	212.280	212.380
	424.560	424.560	424.760

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 54 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo de Administración

# Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

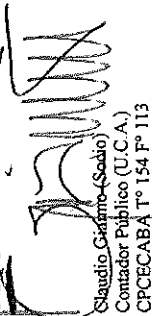
## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

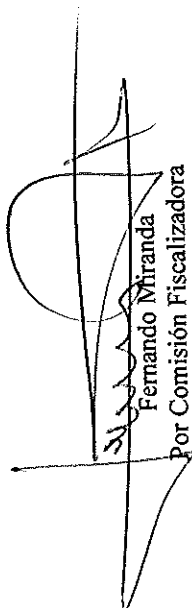
	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4 a))	13.655.770	2.802.831
Inversiones (Nota 4 b))	139.842.623	101.953.300
Créditos por servicios (Nota 4 c))	2.747.995	1.843.622
Otros créditos (Nota 4 d))	1.502.024	681.776
Otros activos (Nota 4 e))	-	100.000
<b>Total del activo corriente</b>	<b>157.748.412</b>	<b>107.381.529</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 4 f))	-	757.948
Otros créditos (Nota 4 g))	310.138	64.336
Bienes de uso (Anexo I)	33.013	46.218
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>343.151</b>	<b>868.502</b>
<b>Total del activo</b>	<b>158.091.563</b>	<b>108.250.031</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas		
Comerciales (Nota 4 h))	1.223.814	710.554
Fiscales y sociales (Nota 4 i))	1.237.053	464.776
Otras (Nota 4 j))	2.138.100	1.697.571
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>4.598.967</b>	<b>2.872.901</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas		
Otras (Nota 4 k))	1.438.679	565.112
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.438.679</b>	<b>565.112</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>6.037.646</b>	<b>3.438.013</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>152.053.917</b>	<b>104.812.018</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>158.091.563</b>	<b>108.250.031</b>

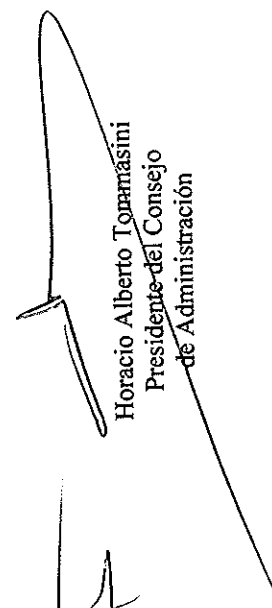
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

  
Claudio Galimbo-Sobio  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración



## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

### Estado de Resultados

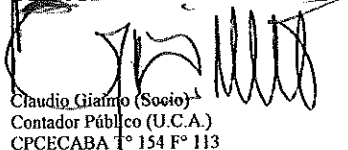
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, comparativo con el ejercicio anterior

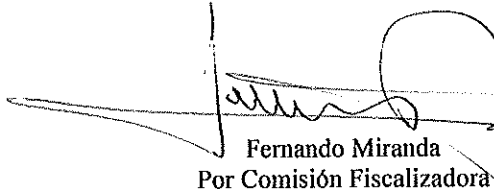
	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
<b>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>		
Ingresos por servicios (Nota 4 l))	7.574.201	4.943.459
Impuestos sobre los ingresos	(379.844)	(241.083)
<b>Ingresos por servicios, netos de impuestos</b>	<b>7.194.357</b>	<b>4.702.376</b>
Costo de los servicios (Nota 4 m))	(4.267.894)	(3.665.690)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.926.463</b>	<b>1.036.686</b>
Gastos de administración (Anexo VII)	(2.876.639)	(1.288.827)
Depreciaciones (Anexo VII)	(13.205)	(13.205)
Amortizaciones (Anexo VII)	-	(73.341)
Deudores incobrables	(33.266)	(10.063)
Otros egresos netos (Nota 4 n))	(478.264)	(619.167)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(474.911)</b>	<b>(967.917)</b>
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(68.588)	(80.697)
Diferencias de cotización	125.045	33.048
Intereses	15.733	55.055
Generados por pasivos		
Intereses	(4.584)	(7.430)
Otros	(40.182)	(81.092)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>27.424</b>	<b>(81.116)</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(695.106)	(38.080)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.142.593)</b>	<b>(1.087.113)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(338.884)	(324.019)
<b>Resultado propio de la actividad - Pérdida</b>	<b>(1.481.477)</b>	<b>(1.411.132)</b>
<b>RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO (Nota 9 b))</b>		
Rendimiento del fondo de riesgo	14.037.529	9.084.871
(Previsión) Recupero de deudores por garantías afrontadas	(49.332)	263.091
	13.988.198	9.347.962
Retribución del fondo de riesgo	(13.988.198)	(9.347.962)
<b>Resultado del fondo de riesgo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(1.481.477)</b>	<b>(1.411.132)</b>

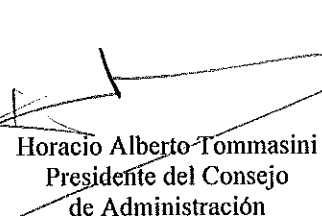
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

  
 Claudio Giamto (Socio)  
 Contador Público (U.C.A.)  
 CPCECABA 1° 154 F° 113

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Horacio Alberto Tommasini  
 Presidente del Consejo  
 de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011

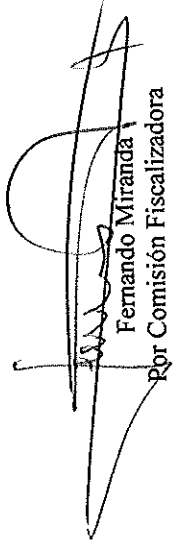
Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo (1)					Resultados acumulados	Total al 31.12.2011
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento	Total	Resultados acumulados		
	Socios partícipes	Socios protectores								
Saldo al inicio del ejercicio	212.280	212.280	424.560	98.028.475	1.971.527	5.798.590	105.798.590	(1.411.132)	104.812.018	
Reintegro del patrimonio neto (Nota 9 b)) (2)	-	-	-	-	-	(1.411.132)	(1.411.132)	1.411.132	-	
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos (Nota 9 b))	-	-	-	(760.143)	760.143	-	-	-	-	
Provisión garantías afrontadas	-	-	-	-	-	(49.332)	(49.332)	-	(49.332)	
Transferencia de garantías afrontadas incobrables al socio protector Acindar I.A.A. S.A.	-	-	-	1.750.849	(1.750.849)	-	-	-	-	
Aportes de socios protectores	-	-	-	85.000.000	-	-	85.000.000	-	85.000.000	
Retiros de socios protectores	-	-	-	(45.000.000)	-	-	(45.000.000)	-	(45.000.000)	
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	14.037.529	14.037.529	-	14.037.529	
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo	-	-	-	-	-	(5.264.821)	(5.264.821)	-	(5.264.821)	
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	(1.481.477)	(1.481.477)	
Saldo al cierre del ejercicio	212.280	212.280	424.560	139.019.179	980.821	13.110.834	153.110.834	(1.481.477)	152.053.917	

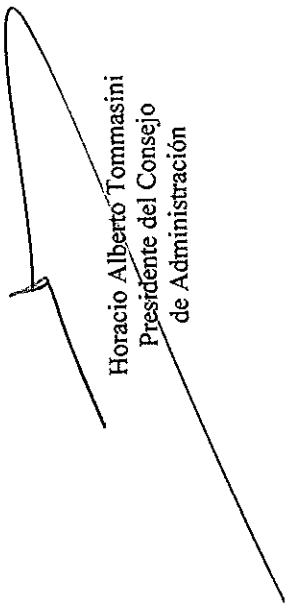
- (1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores. (Notas 8 y 9 b))  
 (2) Aprobado por Asamblea de Socios de fecha 24 de mayo de 2011

Las notas I a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & CO. S.R.L.**  
 Skandia-Grafinio (Socio)  
 Contador Público (U.C.A.)  
 CPCECABA N° 154 P° 113

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Horacio Alberto Tommasini  
 Presidente del Consejo  
 de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**  
Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010

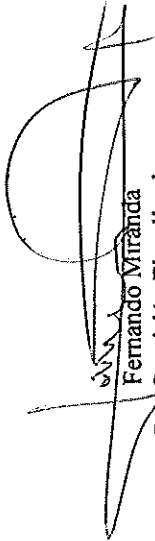
Rubros	Aportes de los propietarios		Fondo de riesgo (1)				Resultados acumulados	Total al 31.12.10
	Capital suscrito		Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento	Total		
	Socios participaciones	Socio protector						
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 77.905.002	\$ 2.094.998	\$ 31.033.122	\$ 111.033.122	\$ 110.882.908	
Reintegro del capital (Nota 9 b)) (2)	-	-	-	-	(574.774)	(574.774)	-	
Recupero de garantías afrontadas netas de pagos (Nota 9 b))	-	-	123.471	(123.471)	-	-	-	
Retiros del Socio protector	-	-	(35.000.000)	-	-	(35.000.000)	(35.000.000)	
Aportes del Socio protector	-	-	55.000.000	-	-	55.000.000	55.000.000	
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	9.084.871	9.084.871	9.084.871	
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo por el socio protector	-	-	-	-	(34.007.720)	(34.007.720)	(34.007.720)	
Provisión deudores por garantías afrontadas (Anexo IV)	-	-	-	-	263.091	263.091	263.091	
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	(1.411.132)	
Saldos al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 98.028.473	\$ 1.971.527	\$ 5.798.590	\$ 105.798.590	\$ 104.812.018	

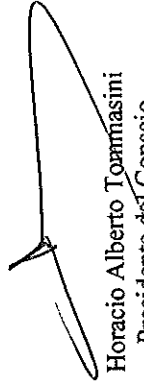
- (1) Fondo de riesgo aportado por el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. (Notas 8 y 9 b))
- (2) Aprobado por Asamblea de Socios de fecha 10 de mayo de 2010

Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**  
Claudia Grifone (Socia)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA, T° 154 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Toamasini  
Presidente del Consejo de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315


**Estado de Flujo de Efectivo**

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, comparativo con el ejercicio anterior

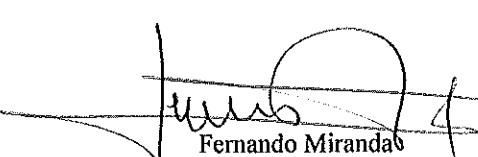
	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
	\$	\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(1.481.477)</b>	<b>(1.411.132)</b>
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo utilizado en las operaciones		
Depreciación de bienes de uso	13.205	13.205
Amortización de activos intangibles	-	73.341
Impuesto a las ganancias	338.884	324.019
Resultados financieros	(136.195)	(88.103)
Otros gastos	33.266	10.063
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Créditos por servicios	(211.095)	(876.554)
(Pago) Recupero de garantías afrontadas, neto	(760.143)	123.471
Otros créditos	(978.672)	647.476
Otros activos	100.000	-
Deudas comerciales	508.677	(2.449.083)
Deudas fiscales y sociales	958.420	138.510
Otras deudas	1.314.097	815.951
Intereses cobrados	125.046	92.536
Pagos de impuesto a las ganancias	(598.195)	(496.469)
Pagos de impuesto sobre los bienes personales	(14.211)	(16.480)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(788.393)</b>	<b>(3.099.249)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses	13.565.877	12.183.267
Rendimiento del fondo de riesgo	14.037.529	9.084.871
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo por el socio protector	(5.264.821)	(34.007.720)
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>22.338.585</b>	<b>(12.739.582)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Retiro del fondo de riesgo	(45.000.000)	(35.000.000)
Aportes al fondo de riesgo	85.000.000	55.000.000
<b>Flujo de efectivo generado por actividades de financiación</b>	<b>40.000.000</b>	<b>20.000.000</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>61.550.192</b>	<b>4.161.169</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>87.354.785</b>	<b>83.193.616</b>
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	13.655.770	2.802.831
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	135.249.207	84.551.954
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>148.904.977</b>	<b>87.354.785</b>

Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

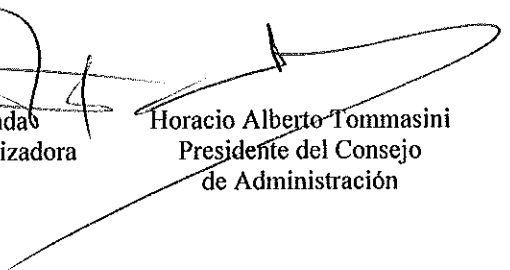
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**


Claudio Gimino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113



Fernando Mirandas  
Por Comisión Fiscalizadora



Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### NOTA 1 - OBJETO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Acindar Pymes S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca regulada por la Ley N° 24.467, modificada por la Ley N° 25.300 y su Decreto Reglamentario N° 1076/01.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

Mediante la Disposición N° 71/2005 publicada en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2005, la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SSEPYME y DR"), dependiente del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a iniciar su actividad en el marco de las disposiciones legales mencionadas precedentemente.

Al 31 de diciembre de 2011, al Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el Fondo de Riesgo) de \$ 1.056.917. El socio protector Acindar I.A.A.S.A ha manifestado su intención de asistir financieramente a la Sociedad para que ésta pueda continuar operando como una empresa en marcha.

Durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Consejo de Administración decidió reintegrar el patrimonio neto con el rendimiento acumulado del fondo de riesgo por \$1.411.132 y \$574.774, respectivamente. Dichos reintegros fueron aprobados por las Asambleas de Socios celebradas el 24 de mayo de 2011 y el 10 de mayo de 2010, respectivamente.

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

#### a) Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables están expresados en pesos y fueron confeccionados conforme a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

A los efectos de la presentación comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los estados contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Asimismo, los presentes estados contables incluyen la información pertinente requerida por la Disposición N° 128/2010 de la SSEPYME y DR (Nota 9).

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte  
DELOITTE & Co. S.R.L.

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### b) Unidad de medida

Los presentes estados contables están expresados en moneda nominal y no reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 3/2004 de la IGJ que suspendieron la reexpresión de estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.

#### c) 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 provisionados y/o revelados a dicha fecha, así como también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado aspectos tales como las depreciaciones y amortizaciones, el valor de las inversiones, el valor recuperable de los activos, contingencias provisionadas y/o reveladas 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.

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION

#### 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 están expresados al tipo de cambio comprador o vendedor vigente al cierre de cada ejercicio, según corresponda. Las diferencias de cambio generadas en el ejercicio han sido imputadas a las líneas "Resultados financieros generados por activos o pasivos", en el Estado de Resultados, o al "Rendimiento del fondo de riesgo", según corresponda.

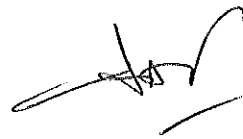

#### c) Inversiones

Las colocaciones en fondos comunes de inversión están valuadas al valor de cotización de las cuotapartes al cierre de cada ejercicio.

Las colocaciones a plazo fijo están valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
DE LA TORRE & Co. S.R.L.

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.****NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)****c) Inversiones (Cont.)**

Los títulos públicos y privados se encuentran valuados a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, según corresponda, neto de los gastos estimados de venta.

En todos los casos, el valor registrado de las inversiones no supera su valor recuperable estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

**d) Créditos por servicios y deudas comerciales**

Los créditos por servicios y las deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por servicios y deudas comerciales no difiere significativamente de los valores expuestos en los presentes estados contables.

**e) Otros créditos y deudas**

Los créditos y deudas que no corresponden a operaciones relacionados con la actividad principal de la Sociedad han sido valuados en base a la mejor estimación posible de las sumas a cobrar y a pagar, respectivamente.

Las comisiones a devengar expuestas en los rubros "Otras deudas corrientes" (Nota 4 j)) y "Otras deudas no corrientes" (Nota 4 k)) representan la porción no devengada de las comisiones facturadas en forma anticipada a los socios partícipes y que se reconocen como ingresos en función de la vigencia de los contratos.

**f) Bienes de uso**

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, netos de la correspondiente depreciación acumulada. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de la vida útil estimada.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte  
DELOITTE & Co. S.R.L.

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)**f) Bienes de uso (Cont.)

Se estima que el valor residual registrado de los bienes de uso no supera el valor recuperable de los mismos, estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

g) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto, incluyendo las respectivas contribuciones, afectaciones y desafectaciones, han sido mantenidas a su valor nominal (ver nota 8).

h) Impuesto a las ganancias

La Sociedad aplica el método del impuesto diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido los efectos fiscales futuros de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido 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 los presentes estados contables.

El activo por impuesto diferido es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad.

El cargo por impuesto a las ganancias incluye tanto la provisión contable determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente) como las variaciones de los saldos de las cuentas de impuesto diferido.

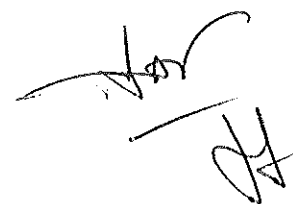
i) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del período, el IGMP constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias determinado, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el IGMP que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados, en caso de existir.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte

**DE LOIFFRE & Co. S.R.L.**

Claudio Gjaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA 1° 154 F° 113





**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)****i) Impuesto a la ganancia mínima presunta (cont.)**

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido una provisión para IGMP debido a que dicho impuesto resulta superior al impuesto a las ganancias devengado.

**j) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por la prestación del servicio de administración del fondo de riesgo y los ingresos por las comisiones por garantías afrontadas se reconocen en el estado de resultados al momento del efectivo cumplimiento de la prestación.

Los ingresos por las comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes se reconocen en el estado de resultados en función de su devengamiento, exponiéndose en los rubros "Otras deudas corrientes" y "Otras deudas no corrientes" la porción correspondiente a las comisiones a devengar.

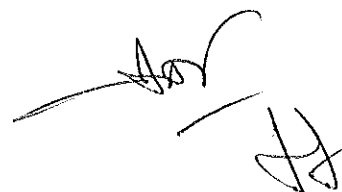
**k) Componentes financieros implícitos**

La Sociedad no segrega los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados debido a que los mismos no son significativos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113



**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>		
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
a) Caja y bancos		
Caja	8.224	8.062
Bancos	13.617.453	1.372
Recaudaciones a depositar	30.093	2.793.397
	<u>13.655.770</u>	<u>2.802.831</u>
b) Inversiones		
Colocaciones a plazo fijo (Anexo III)	85.510.639	53.302.471
Títulos públicos (Anexo II)	18.180.539	22.362.779
Títulos privados (Anexo II)	21.207.297	16.173.635
Colocaciones en fondos comunes de inversión (Anexo II)	14.944.148	10.114.415
	<u>139.842.623</u>	<u>101.953.300</u>
c) Créditos por servicios		
Comunes	1.349.570	1.267.888
Previsión para deudores incobrables (Anexo IV)	(50.209)	(16.943)
Deudores por garantías afrontadas (Nota 8)	980.821	1.971.527
Previsión deudores por garantías afrontadas (Nota 8 y Anexo IV)	-	(1.701.517)
Socios protectores (Nota 5)	467.813	322.667
	<u>2.747.995</u>	<u>1.843.622</u>
d) Otros créditos		
Otros créditos impositivos	1.353.492	587.372
Anticipos y préstamos al personal	127.678	56.190
Deudores varios	594.664	612.024
Previsión deudores varios (Anexo IV)	(574.301)	(574.301)
Diversos	491	491
	<u>1.502.024</u>	<u>681.776</u>
e) Otros activos		
Activos adquiridos por ejecución de contragarantías	-	100.000
	<u>-</u>	<u>100.000</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gialme (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA Tº 154 Fº 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)</b>		
<b>ACTIVO (Cont.)</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
f) Inversiones		
Títulos públicos (Anexo II)	-	757.948
	-	757.948
g) Otros créditos		
Préstamos al personal	129.245	37.822
Activo por impuesto diferido (Nota 7 a))	113.893	26.514
Impuesto a la ganancia mínima presunta	67.000	-
	310.138	64.336
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
h) Deudas comerciales		
Socios protectores (Nota 5)	489.189	177.254
Comunes	35.302	303.088
Provisión para gastos y honorarios	693.075	223.590
Diversas	6.248	6.622
	1.223.814	710.554
i) Deudas fiscales y sociales		
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	230.613	92.280
Provisión para deudas sociales	1.006.440	372.496
	1.237.053	464.776
j) Otras deudas		
Comisiones a devengar	2.020.900	1.612.929
Deuda por indemnizaciones laborales	115.356	73.786
Socios protectores (Nota 5)	1.844	10.856
	2.138.100	1.697.571
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
k) Otras deudas		
Comisiones a devengar	1.409.840	427.866
Deuda por indemnizaciones laborales	28.839	137.246
	1.438.679	565.112

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gimino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 54 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	Periodo finalizado el	
	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>l) Ingresos por servicios</b>		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo (Nota 5)	4.071.250	3.200.000
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	3.448.486	1.721.045
Comisiones por garantías afrontadas	54.465	22.414
	<u>7.574.201</u>	<u>4.943.459</u>
<b>m) Costos de los servicios</b>		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VII)	(3.352.419)	(2.813.720)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VII)	(915.475)	(851.970)
	<u>(4.267.894)</u>	<u>(3.665.690)</u>
<b>n) Otros egresos netos</b>		
Impuesto al valor agregado no computable	(515.652)	(423.231)
Indemnizaciones	(1.817)	(208.121)
Diversos	39.205	12.185
	<u>(478.264)</u>	<u>(619.167)</u>

**NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON LOS SOCIOS PROTECTORES**

Los saldos y las operaciones con los socios protectores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Ingresos por servicios (Nota 4 l))	Servicios administrativos (Anexo VII)	Créditos por servicios (Nota 4 c))	Deudas comerciales (Nota 4 h))	Otras deudas (Nota 4 j))
	\$	\$	\$	\$	\$
Socio protector					
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	4.000.000	120.000	408.338	489.189	1.844
Argentina Clearing S.A.	15.000	-	6.050	-	-
Tandilia S.A.	12.500	-	8.550	-	-
Codimat S.A.	15.000	-	9.188	-	-
Rogiro Accros SA	10.000	-	12.250	-	-
Coco Mario	15.000	-	18.900	-	-
Aceros Borróni SA	3.750	-	4.538	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2011	<u>4.071.250</u>	<u>120.000</u>	<u>467.813</u>	<u>489.189 (1)</u>	<u>1.844</u>
Totales al 31 de diciembre de 2010	<u>3.200.000</u>	<u>120.000</u>	<u>322.667</u>	<u>177.254 (1)</u>	<u>10.856</u>

(1) Generado principalmente por pagos efectuados a terceros por el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. por cuenta y orden de la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Cº. S.R.L.**

Claudio Giarino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA Fº 154 Fº 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALS**

Al 31 de diciembre de 2011, el capital inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a \$ 424.760, quedando pendiente la inscripción de una reducción de capital por \$ 200 correspondientes al retiro del socio partícipe NLS.

**NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO**

a) La composición del pasivo por impuesto diferido neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
	\$	\$
Activo por impuesto diferido:		
Deudas Fiscales y Sociales	-	28.825
Quebrantos impositivos	116.204	
Pasivo por impuesto diferido:		
Varios	(2.311)	(2.311)
Total del activo por impuesto diferido neto (Nota 4 g))	<u>113.893</u>	<u>26.514</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gigino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)**

b) A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias reconocido en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable antes de impuestos:

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
Pérdida del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(1.142.593)	(1.087.113)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	399.907	380.490
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta – otorgamiento de garantías	(316.303)	(477.876)
Otros	(422.488)	(226.633)
Total	(338.884)	(324.019)
Variación del período del impuesto diferido neto	87.379	30.610
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	(426.263)	(354.629)
Impuesto a las ganancias	(338.884)	(324.019)

**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO**

La Sociedad dispone de un fondo de riesgo, el cual tiene por objeto la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Se considera fondo de riesgo disponible a los recursos respaldados por activos previstos en el art. 74 de la Ley N° 24.241 y afectados para dar sustento a garantías emitidas no vencidas.

La Disposición N° 128/2010 de la SSEPYME y DR, establece que el fondo de riesgo integra el patrimonio neto de la Sociedad, siendo su rendimiento imputado al valor del mismo.

Conforme lo establecido por el Decreto N° 1076/2001 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), así como por el estatuto de la Sociedad, se establece un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector puede solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al fondo de riesgo.

Mediante la Disposición N° 71/2005 publicada en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2005, la SSEPYME y DR autorizó un fondo de riesgo de \$80.000.000 a integrar por el o los socios protectores en el plazo de un año. Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó originalmente tres aportes al fondo de riesgo: el primero en diciembre de 2005 por \$45.000.000, el segundo en junio de 2006 por \$20.000.000 y el tercero en septiembre de 2006 por \$15.000.000.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELGHTTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gianno (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Mediante Resolución N° 154/2010, publicada en el Boletín Oficial el 27 de diciembre de 2010, la SSEPYME y DR autorizó a Acindar Pymes SGR a aumentar el fondo de riesgo en \$60.000.000, que podrán ser integrados por el o los socios protectores en tres tramos de hasta \$20.000.000 en el plazo de un año.

El socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó el aporte al fondo de riesgo correspondiente al primer tramo por la suma de \$20.000.000 el 28 de diciembre de 2010.

De acuerdo con la Resolución 154/2010, el o los socios protectores podrán realizar el segundo aporte dentro de los ocho meses desde la fecha de autorización siempre que la Sociedad haya alcanzado un promedio mensual de grado de utilización del fondo de riesgo equivalente al cien por ciento (100%) y se haya integrado el aporte anterior. El tercer aporte podrá ser efectuado dentro de los doce meses transcurridos desde la fecha de autorización, luego de haber alcanzado un promedio mensual de grado de utilización del fondo de riesgo del ciento diez por ciento (110%) y haberse integrado el segundo aporte.

Acindar Pymes S.G.R. cumplió con dichos promedios y, en consecuencia, obtuvo la autorización de la SSEPYME y DR para recibir los aportes. En consecuencia, entre el 28 de julio y el 23 de diciembre de 2011, ingresaron como nuevos socios protectores las siguientes entidades: Tandilia S.A.; Argentina Clearing S.A.; Codimat S.A.; Coco Mario; Aceros Borroni S.A.; Rogiro Aceros S.A. y Corven Motors Argentina S.A., que efectuaron aportes al fondo de riesgo por \$20.000.000.

Finalmente, con fecha 23 de diciembre de 2011, en cumplimiento del tercer tramo, Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó un aporte de \$ 20.000.000 al fondo de riesgo.

Los socios protectores, sus aportes vigentes efectuados al fondo de riesgo y su fecha de vencimiento y retiro al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Socio protector	Fecha del Aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Millones
Acindar I.A.A.S.A	17/Jun/2010	17/Jun/2012	20.000.000
	30/Sep/2010	30/Sep/2012	15.000.000
	28/Dic/2010	28/Dic/2012	20.000.000
	23/Dic/2011	23/Dic/2013	20.000.000
	28/Dic/2011	28/Dic/2013	45.000.000
			120.000.000
Tandilia S.A.	28/Jul/2011	28/Jul/2013	1.000.000
Argentina Clearing S.A.	29/Jul/2011	29/Jul/2013	1.000.000
Codimat S.A.	30/Ago/2011	30/Ago/2013	1.000.000
Coco Mario	28/Oct/2011	28/Oct/2013	2.000.000
Aceros Borroni S.A.	02/Nov/2011	02/Nov/2013	1.000.000
Rogiro Aceros S.A.	24/Nov/2011	24/Nov/2013	4.000.000
Corven Motors Argentina S.A.	23/Dic/2011	23/Dic/2013	10.000.000
Totales			140.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

Claudio Giarino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

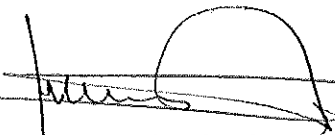
Con anterioridad a las incorporaciones de los nuevos socios protectores y a los fines de iniciar la actividad en conjunto con los nuevos socios protectores sin que se vea afectada por situaciones preexistentes, Acindar Pymes S.G.R. había cedido a Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. la totalidad de los créditos incobrables por garantías afrontadas por \$1.750.849, desafectando el saldo del fondo de riesgo contingente.

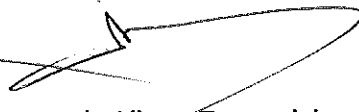
Adicionalmente, durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad empleó \$3.495.299 y \$1.553.565, respectivamente, de su fondo de riesgo para afrontar pagos en cumplimiento de garantías emitidas a los socios partícipes; e incrementó su fondo de riesgo en \$2.735.156 y \$1.677.036, respectivamente, por el recupero de sumas que oportunamente se habían pagado para afrontar garantías emitidas a los socios partícipes. De acuerdo con lo establecido por la mencionada Disposición N° 128/2010, la Sociedad ha reclasificado dichas cifras del fondo de riesgo disponible al fondo de riesgo contingente y del fondo de riesgo contingente al fondo de riesgo disponible, respectivamente.

Luego de la cesión de créditos incobrables por garantías afrontadas, el pago de garantías afrontadas y el recupero de las sumas oportunamente pagadas mencionados anteriormente, el saldo de pagos afrontados por garantías emitidas a socios partícipes, no recuperados, asciende a \$980.821 al 31 de diciembre de 2011. En consecuencia, el saldo del fondo contingente de \$980.821 al 31 de diciembre de 2011 representa los recursos aplicados a afrontar pagos por garantías vencidas a cargo de los socios a esa fecha.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaimo (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración



**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 9 - INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 128/2010 DE LA SSEPYME y DR**

## a) Cuentas de orden

	<u>31.12.11</u>		<u>31.12.10</u>
	\$		\$
<b>Deudoras</b>			
Socios partícipes por garantías otorgadas	211.499.559		175.968.118
Compromiso del fondo de riesgo (Nota 10)	-		1.701.517
Contragarantías recibidas de socios partícipes	<u>222.262.809</u>	(1)	<u>163.476.182</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u><b>433.762.368</b></u>		<u><b>341.145.817</b></u>
<b>Acreedoras</b>			
Garantías otorgadas a terceros	211.499.559		175.968.118
Riesgo de incobrabilidad de garantías abonadas (Nota 10)	-		1.701.517
Acreedores por garantías recibidas	<u>222.262.809</u>	(1)	<u>163.476.182</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u><b>433.762.368</b></u>		<u><b>341.145.817</b></u>

- (1) Existen cesiones de derechos de cobro que respaldan garantías otorgadas por \$ 21.007.562, ciertos contratos de fianza comercial que respaldan garantías otorgadas por \$ 60.842.915; garantías hipotecarias que respaldan garantías otorgadas por \$ 21.007.973, garantías prendarias que respaldan garantías otorgadas por \$ 13.051.024; pagarés con derecho de cobro que respaldan garantías otorgadas por \$ 18.953.649 y Warrants que respaldan garantías otorgadas por \$ 87.399.686.

## b) Evolución del fondo de riesgo disponible (2)

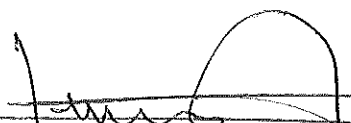
	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
	\$	\$
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	103.827.063	108.938.124
<b>Orígenes de fondos</b>		
Aportes al fondo de riesgo	85.000.000	55.000.000
Recupero de garantías afrontadas	2.735.156	1.677.036
Recupero de previsión deudores garantías afrontadas transferidas Acindar I.A.A.S.A.	1.750.849	
Rendimiento del fondo de riesgo	14.037.529	9.084.871
(Previsión) recupero deudores por garantías afrontadas	(49.332)	263.091
<b>Aplicaciones de fondos</b>		
Reintegro del patrimonio neto afectando el rendimiento del fondo de riesgo (Nota 1)	(1.411.132)	(574.774)
Retiros del fondo de riesgo	(45.000.000)	(35.000.000)
Garantías afrontadas	(3.495.299)	(1.553.565)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo	(5.264.821)	(34.007.720)
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	<u>152.130.013</u>	<u>103.827.063</u>
Aumento (disminución) del fondo de riesgo disponible	<u>48.302.951</u>	<u>(5.111.061)</u>


- (2) Incluye su rendimiento.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Horacio Alberto Tommasini  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### NOTA 10 – INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS ABONADAS

La Sociedad había avalado operaciones y afrontado garantías de los siguientes socios partícipes, con riesgo de incobrabilidad:

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas \$
Plásticos Homero Pet S.A.	USD 650.000	Obligaciones negociables	1.219.050
Trinter Repuestos S.A.	\$ 1.966.813	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	212.343
Romina Fragosa	\$ 500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	319.456
<b>Total Socios con Riesgo de Incobrabilidad</b>			<b>1.750.849</b>

Con fecha 27 de julio de 2011, se celebró entre la Sociedad y Acindar I.A.A.S.A., un contrato de cesión de créditos, mediante el cual la Sociedad cedió a Acindar I.A.A.S.A. la totalidad de los créditos informados.

### NOTA 11 – PLAN DE PENSIÓN

Con fecha 19 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de Acindar Pymes S.G.R. aprobó la implementación de un plan de beneficios post-empleo de contribuciones definidas, de adhesión voluntaria para los empleados de la Sociedad que tiene el objetivo de constituir una herramienta de ahorro para suplementar los beneficios previsionales de aquellos empleados que cumplan con determinados requisitos.

A través de este plan, la Sociedad se compromete a efectuar contribuciones en una cuantía equivalente a las contribuciones que efectúan los empleados adheridos al plan, de acuerdo con un esquema preestablecido para cada nivel salarial. Los fondos originados en las contribuciones a este plan serán depositados en un fideicomiso, administrado por un tercero ajeno a la Sociedad.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se devengaron cargos por aportes comprometidos al plan de contribuciones definidas por \$ 48.161 y \$ 35.241, respectivamente.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES**

Durante el mes de febrero de 2012, los socios protectores realizaron retiros del rendimiento del fondo de riesgo de la Sociedad de acuerdo con el siguiente detalle:

Socio	Monto
Argentina Clearing S A	45.334
Tandilia S.A.	45.334
Corven Motors Argentina S A	46.889
Aceros Borroni S.A.	28.350
Codimat S.A.	45.334
Coco Mario	64.681
Rogiro Aceros S.A.	83.013
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	9.900.000
<b>Total retiros del rendimiento</b>	<b>10.258.936</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**  
Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Estados Contables al 31 de diciembre de 2011  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Anexo I

**Bienes de Uso**

Cuenta principal	Valores de origen al inicio y al cierre del ejercicio	Depreciaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.11	Neto resultante 31.12.10
		Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota	Del ejercicio (Anexo VII)				
	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$
Mejoras en inmuebles de terceros	66.026	19.808	20	13.205	33.013	33.013	46.218	46.218
Total al 31 de diciembre de 2011	66.026	19.808		13.205	33.013	33.013		
Total al 31 de diciembre de 2010	66.026	6.603		13.205	19.808			46.218

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

**DELOTTE & CO. S.R.L.**

Claudio Giambò (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPOECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Per Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Estados Contables al 31 de diciembre de 2011,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Inversiones**

Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie

Características de los valores	Valor Nominal / Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.11	Valor registrado al 31.12.10
		\$	\$	\$
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
Fondos Comunes de Inversión				
FBA Renta Pesos - Clase B	174.590	500.894	507.837	-
AL-AHORRO PLUS FCI - Clase B	3.279.184	4.000.000	4.124.899	-
RJ Delta Ahorro - Clase B	758.829	1.285.597	1.515.797	896.798
Al Ahorro - Clase B	-	-	-	870.222
Gainvest U\$S (1)	912.364	1.015.623	4.569.368	4.101.383
CMA Protección Clase B	1.218.578	2.742.354	3.166.725	2.774.462
Gainvest FF Clase B	-	-	-	1.471.550
FBA Ahorro - Clase B	341.488	999.997	1.059.524	-
Subtotal Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	6.685.033	10.544.466	14.944.148	10.114.415
<b>Títulos públicos</b>				
Bonar 2014	5.400.000	5.268.500	5.724.000	-
Boden 2012 (1)	4.800.000	5.514.723	2.564.468	4.528.575
Boden 2012	536.237	535.055	536.237	-
Boden 2015 (1)	600.000	2.422.536	2.445.032	-
Nobac 2012	1.000.000	1.000.000	1.012.203	-
Lebac	3.500.000	3.500.000	3.581.213	12.614.807
Bogar 2018	451.155	914.560	999.308	-
TVPP	5.285.064	875.179	616.238	-
TVPY USD	1.132.000	854.685	701.840	-
Bonar V (1)	-	-	-	5.219.397
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))	22.704.456	20.885.237	18.180.539	22.362.779
<b>Títulos privados</b>				
Títulos privados – Obligaciones Negociables Dólares (1)	3.110.000	12.045.423	15.012.764	13.158.812
Títulos privados – Obligaciones Negociables Pesos	5.500.000	5.500.000	5.764.364	3.014.823
Títulos Privados BACS Personales II	900.000	900.000	430.168	-
Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b))	9.510.000	18.445.423	21.207.297	16.173.635
Total inversiones corrientes	38.899.489	49.875.126	54.331.984	48.650.829
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
<b>Títulos Públicos</b>				
Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires	-	-	-	757.948
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 f))	-	-	-	757.948
Total inversiones no corrientes	-	-	-	757.948
Total inversiones	38.899.489	49.875.126	54.331.983	49.408.777

(1) En dólares estadounidenses (Anexo V)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.R.L.**Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113Fernando Miranda  
Por Comisión FiscalizadoraHoracio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**


Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

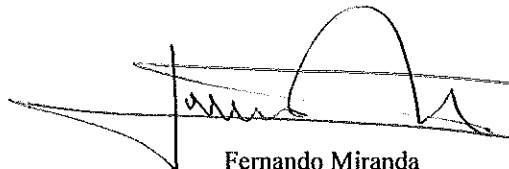
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Otras Inversiones**


Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.11	Valor registrado al 31.12.10
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo (Nota 4 b))	84.971.748	85.510.639	53.302.471
Total	84.971.748	85.510.639	53.302.471

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

  
Claudio Gaiino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA 1° 154 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Estados Contables al 31 de diciembre de 2011,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Previsiones**

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
<b>Deducidas del activo</b>				
Deudores incobrables (Nota 4 e))	16.943	33.266	-	50.209
Deudores por garantías afrontadas	1.701.517	49.332 (1)	1.750.849 (1)(2)	-
Deudores varios	574.301	-	-	574.301
Total al 31 de diciembre de 2011	2.292.761	82.598	1.750.849	624.510
Total al 31 de diciembre de 2010	3.073.810	31.646	(812.695)	2.292.761

(1) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo

(2) Recupero por cesión de créditos incobrables al socio protector Acindar I.A.A.S.A.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Granno (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

**Acindar Pymes S.G.R.**

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

Estados Contables al 31 de diciembre de 2011,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

	31.12.2011			31.12.2010		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
		\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos	US\$ 2.643.544	4,2640	11.272.072	US\$ 571.686	3,9360	2.250.156
Inversiones	US\$ 5.767.269	4,2640	24.591.632	US\$ 6.861.831	3,9360	27.008.167
Total activo corriente			35.863.704			29.258.323
Total activo			35.863.704			29.258.323

US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gláimo (Socia)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración



**Acindar Pymes S.G.R.**

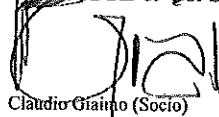
Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

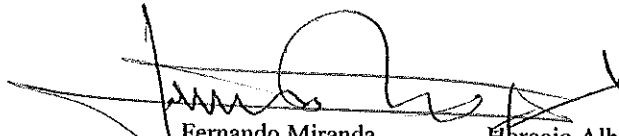
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento**

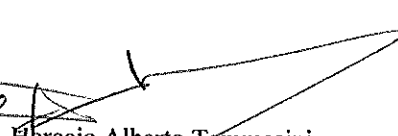
Rubro	31.12.2011			31.12.10		
	Plazos			Plazos		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Inversiones</b>						
Hasta 3 meses	-	85.510.639	-	-	76.536.282	-
De 3 a 6 meses	-	3.581.212	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	-	1.012.203	-	-	-	-
De 9 meses a 1 año	-	-	-	-	15.302.603	-
De 1 a 2 años	-	-	-	-	757.948	-
Sin plazo establecido	-	-	49.738.569	-	-	10.114.415
<b>Créditos por servicios</b>						
Hasta 3 meses	725.547	1.049.860	-	1.197.736	293.219	-
De 3 a 6 meses	756.020	17.513	-	210.820	-	-
De 6 a 9 meses	103.395	-	-	-	-	-
De 9 meses a 1 año	25.997	-	-	91.782	-	-
De 1 a 2 años	69.663	-	-	50.065	-	-
<b>Otros créditos</b>						
Hasta 3 meses	-	1.362.164	-	13.507	153.414	-
De 3 a 6 meses	-	93.345	-	13.054	98.598	-
De 6 a 9 meses	-	26.020	-	12.151	378.901	-
De 9 meses a 1 año	-	20.495	-	12.151	-	-
De 1 a 2 años	-	138.537	-	-	25.609	-
De 2 a 3 años	-	47.461	-	-	12.213	-
De 3 a 4 años	-	10.247	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	113.893	-	-	26.514
<b>Deudas comerciales</b>						
Hasta 3 meses	-	734.625	-	-	533.300	-
Sin plazo establecido	-	-	489.189	-	-	177.254
<b>Deudas fiscales y sociales</b>						
Hasta 3 meses	-	992.217	-	152.718	168.248	-
De 3 a 6 meses	-	-	-	132.681	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	11.129	-	-
Sin plazo establecido	-	-	244.836	-	-	-
<b>Otras deudas</b>						
Hasta 3 meses	-	832.129	-	-	909.288	-
De 3 a 6 meses	-	545.372	-	-	372.233	-
De 6 a 9 meses	-	397.251	-	-	238.871	-
De 9 meses a 1 año	-	363.348	-	-	177.179	-
De 1 a 2 años	-	867.630	-	-	381.226	-
De 2 a 3 años	-	310.376	-	-	142.859	-
De 3 a 4 años	-	145.128	-	-	37.856	-
De 4 a 5 años	-	115.545	-	-	3.171	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2012  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

  
Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

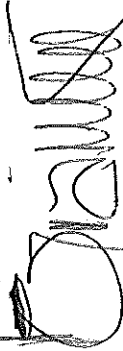
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550 por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

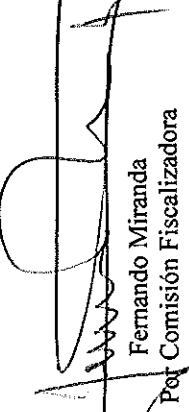
Rubros	Costos por el otorgamiento de garantías	Costos por la administración del fondo de riesgo	Gastos de administración	Depreciaciones y amortizaciones	Total al 31.12.11	Total al 31.12.10
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	827.862	751.172	1.501.859	-	3.080.893	1.724.640
Honorarios	23.814	41.577	504.493	-	569.884	443.512
Retribución al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	415.773	-	415.773	191.561
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	2.242.722	-	-	-	2.242.722	1.946.449
Servicios administrativos (Nota 5)	-	-	120.000	-	120.000	120.000
Alquileres	1.968	269	27.135	-	29.372	11.680
Servicios contratados	4.362	2.908	19.134	-	26.404	10.320
Papelaría y útiles	510	298	1.566	-	2.374	17.045
Gastos de movilidad y estadía	193.218	51.585	122.346	-	367.149	277.075
Gastos de publicidad y propaganda	11.135	-	2.975	-	14.110	7.822
Transporte de documentación y gastos de archivo	21.126	55.604	70.153	-	146.883	84.609
Gastos societarios	-	-	36.268	-	36.268	36.051
Gastos generales	25.702	12.062	54.937	-	92.701	83.753
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	13.205	-	13.205
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	-	-	-	73.341
<b>Total al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.352.419</b>	<b>915.475</b>	<b>2.876.639</b>	<b>13.205</b>	<b>7.157.738</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.813.720</b>	<b>851.970</b>	<b>1.288.827</b>	<b>86.546</b>	<b>-</b>	<b>5.041.063</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

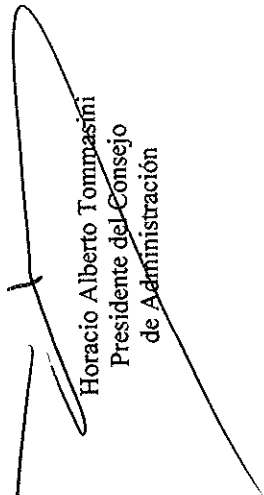
**DELOITTE & Co. S.R.L.**



Claudio Gimino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPECABA T° 154 F° 115



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Horacio Alberto Tommasini  
Presidente del Consejo  
de Administración

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores integrantes del Consejo de  
Administración de Acindar Pymes S.G.R.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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 sobre los documentos detallados en el párrafo 1. hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Deloitte & Co. que emitió su informe con fecha 29 de marzo de 2012 de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicha firma.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Se deja expresa constancia que se ha dado cumplimiento a las disposiciones del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales efectuando los procedimientos que se consideraron necesarios de acuerdo con las circunstancias, a fin de verificar el grado de cumplimiento por parte de los órganos sociales de la Ley N° 19.550, estatuto y resoluciones asamblearias, no surgiendo observaciones que formular.



Los saldos al 31 de diciembre de 2010 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido el 29 de marzo de 2011 nuestra opinión favorable al respecto.

Se deja expresa constancia que la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$ 1.056.917 al 31 de diciembre de 2011 y el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. ha manifestado su intención de continuar asistiendo financieramente a la Sociedad, para que ésta pueda continuar operando como una empresa en marcha.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2011, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
2. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
3. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
5. Hemos constatado el cumplimiento de la constitución de las garantías por parte de los Directores de la Sociedad, según lo establecido por los Arts. 75 y 76 de la Resolución 07/05 de la Inspección General de Justicia, según se detalla a continuación:
  - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1137669 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Horacio Alberto Tommasini – Vigencia: 24/05/2011 – 24/05/2012.
  - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1137670 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Walter Omar Papu – Vigencia: 24/05/2011 – 24/05/2012.

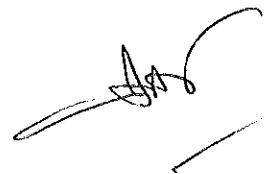


- Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caución N° 1137671 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Jorge Ricardo Laya – Vigencia: 24/05/2011 – 24/05/2012.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de marzo de 2012



Por Comisión Fiscalizadora  
Fernando Miranda



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Integrantes del Consejo de Administración de  
Acindar Pymes S.G.R.  
CUIT 30-70937729-5  
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790, piso 8  
Ciudad de Buenos Aires

### 1. Identificación de los estados contables

- a) Hemos efectuado un examen de los estados contables de Acindar Pymes S.G.R. (en adelante, mencionada indistintamente como “Acindar Pymes S.G.R.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 12 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos I a VII.
- b) Los estados contables y la información complementaria detallados en el apartado a) anterior, se presentan en forma comparativa con información que surge del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y la información complementaria por el ejercicio económico terminado en esa fecha, sobre los cuales emitimos nuestro informe con opinión favorable sin salvedades con fecha 29 de marzo de 2011.
- c) El Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables mencionados en los apartados a) y b) anteriores. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades, (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.
- d) Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el apartado a), anterior, basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### 2. Alcance del trabajo

Nuestro examen de los estados contables e información complementaria mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe se practicó de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos. Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del

juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias. Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### 3. Aclaraciones previas

En la nota 1 a los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, el Consejo de Administración y la Gerencia de Acindar Pymes S.G.R. informan que: (i) la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$1.056.917 al 31 de diciembre de 2011; y (ii) el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. ha manifestado su intención de asistir financieramente a la Sociedad para que ésta pueda continuar operando como una empresa en marcha.

### 4. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

### 5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado a) anterior, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$98.191 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 29 de marzo de 2012.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Registro de Soc. Com. - C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)



Claudio Gialino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113