



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% |
| Totales | 211,5 | 100% |

FONDO DE RIESGO

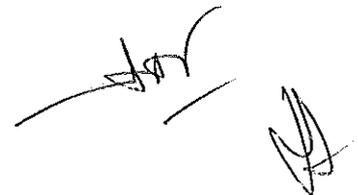
El año 2011 fue un año de cambios en lo referente a la composición del fondo de Riesgo, en el cual Acindar Pymes trabajó arduamente para poder incrementarlo y paralelamente, en la búsqueda de nuevos socios protectores que compartieran la filosofía y los objetivos de Acindar Pymes SGR.

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% |
| Totales | 140 | 100% |

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

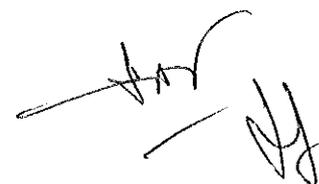
| (en miles de pesos) | 31.12.11 | 31.12.10 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Activo corriente | 157.748 | 107.381 |
| Activo no corriente | 343 | 869 |
| Total | 158.091 | 108.250 |
| Pasivo corriente | 4.598 | 2.873 |
| Pasivo no corriente | 1.439 | 565 |
| Subtotal |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

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) |
| Resultado neto ordinario | (1.143) | (1.087) |
| Subtotal | (1.143) | (1.087) |
| Impuesto a las ganancias | (339) | (324) |
| Resultado neto ganancia | (1.481) | (1.411) |

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 |
| Total de los fondos generados durante el ejercicio | 61.550 | 4.161 |



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 %

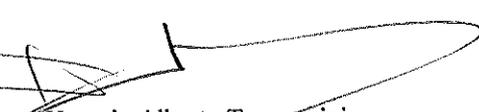
Composición del capital (Nota 6):

| 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

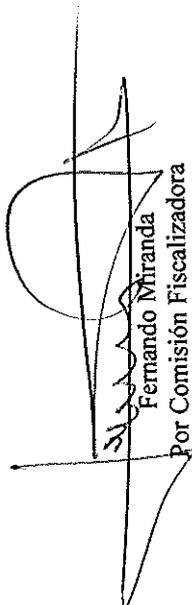
| | 31.12.11 | 31.12.10 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Caja y bancos (Nota 4 a)) | 13.655.770 | 2.802.831 |
| Inversiones (Nota 4 b)) | 139.842.623 | 101.953.300 |
| Créditos por servicios (Nota 4 c)) | 2.747.995 | 1.843.622 |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

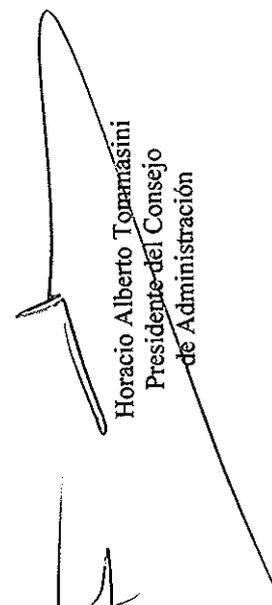
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

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

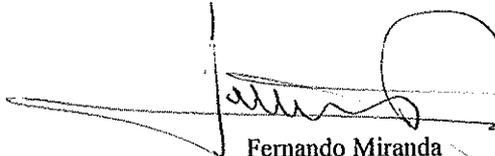
| | 31.12.11 | 31.12.10 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD | | |
| Ingresos por servicios (Nota 4 l)) | 7.574.201 | 4.943.459 |
| Impuestos sobre los ingresos | (379.844) | (241.083) |
| Ingresos por servicios, netos de impuestos | 7.194.357 | 4.702.376 |
| Costo de los servicios (Nota 4 m)) | (4.267.894) | (3.665.690) |
| Ganancia bruta | 2.926.463 | 1.036.686 |
| 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) |
| Resultado operativo | (474.911) | (967.917) |
| 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) |
| Resultados financieros netos | 27.424 | (81.116) |
| Impuesto a los débitos y créditos bancarios | (695.106) | (38.080) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | (1.142.593) | (1.087.113) |
| Impuesto a las ganancias (Nota 7 b)) | (338.884) | (324.019) |
| Resultado propio de la actividad - Pérdida | (1.481.477) | (1.411.132) |
| RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO (Nota 9 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) |
| Resultado del fondo de riesgo | - | - |
| Pérdida del ejercicio | (1.481.477) | (1.411.132) |

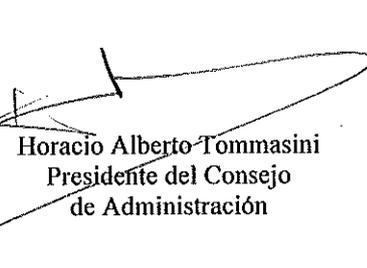
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

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

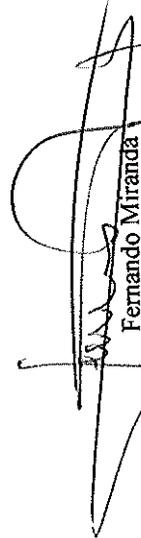
| Rubros | Aportes de los propietarios | | | Fondo de riesgo (1) | | | | | Resultados acumulados | Total al 31.12.2011 |
|--|-----------------------------|--------------------|---------|---------------------|-------------------|-------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| | 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 | |

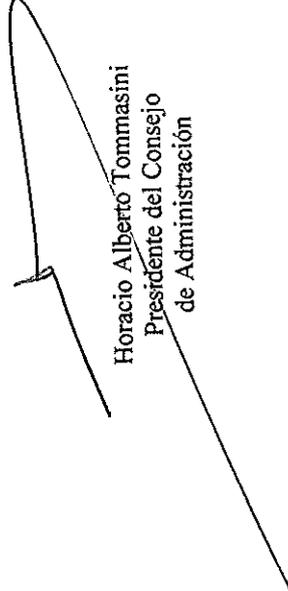
- (1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores. (Notas 8 y 9 b))
- (2) Aprobado por Asamblea de Socios de fecha 24 de mayo de 2011

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.
 Slandia Grifino (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

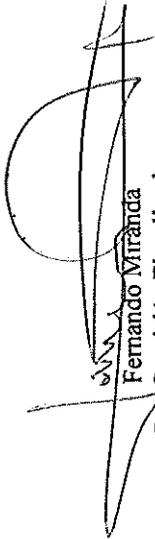
| Rubros | Aportes de los propietarios | | Fondo de riesgo (1) | | | | Resultados acumulados | Total al 31.12.10 |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------------|
| | Capital suscrito | | 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 Gráfico (Sociedad)
Contador Público (U.C.A.)
CPCECABA, Tº 154 Fº 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

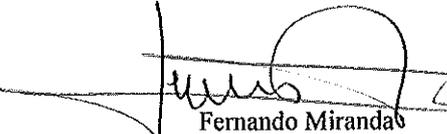
| | <u>31.12.11</u> | <u>31.12.10</u> |
|--|--------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Pérdida del ejercicio | (1.481.477) | (1.411.132) |
| Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo utilizado en las operaciones | | |
| Depreciación de bienes de uso | 13.205 | 13.205 |
| Amortización 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 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| 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) |
| Flujo de efectivo utilizado en las operaciones | (788.393) | (3.099.249) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| 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) |
| Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión | 22.338.585 | (12.739.582) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Retiro del fondo de riesgo | (45.000.000) | (35.000.000) |
| Aportes al fondo de riesgo | 85.000.000 | 55.000.000 |
| Flujo de efectivo generado por actividades de financiación | 40.000.000 | 20.000.000 |
| AUMENTO NETO DEL EFECTIVO | 61.550.192 | 4.161.169 |
| EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 87.354.785 | 83.193.616 |
| 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 |
| EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO | 148.904.977 | 87.354.785 |

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

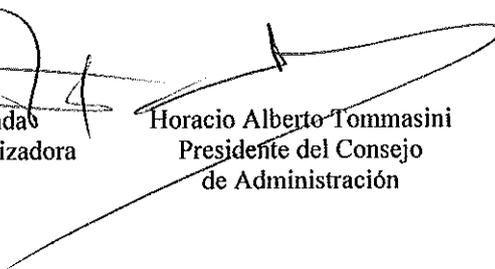
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2012 que se extiende en documento aparte

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.

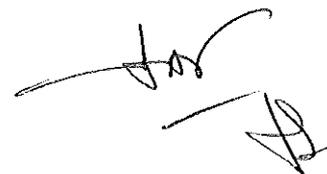
f) Bienes de uso

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 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL | | |
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| 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 |
|---|-----------|-----------|
| | \$ | \$ |
| ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.) | | |
| ACTIVO (Cont.) | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| 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 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| 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 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| 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 |
| | \$ | \$ |
| ESTADO DE RESULTADOS | | |
| l) Ingresos por servicios | | |
| 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> |
| m) Costos de los servicios | | |
| 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> |
| n) Otros egresos netos | | |
| 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
DELCORTE & 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.)

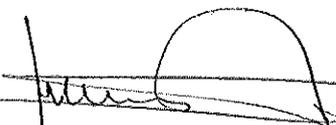
Con anterioridad a las incorporaciones de los nuevos socios protectores y a los fines de iniciar la actividad en conjunto con los nuevos socios protectores sin que se vea afectada por situaciones preexistentes, Acindar Pymes S.G.R. había cedido a Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. la totalidad 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> |
|--|---------------------------|-----|---------------------------|
| | \$ | | \$ |
| Deudoras | | | |
| 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> |
| Total cuentas de orden deudoras | <u><u>433.762.368</u></u> | | <u><u>341.145.817</u></u> |
| Acreedoras | | | |
| 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> |
| Total cuentas de orden acreedoras | <u><u>433.762.368</u></u> | | <u><u>341.145.817</u></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 |
| Orígenes de fondos | | |
| 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 |
| Aplicaciones de fondos | | |
| 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 | <u>(5.264.821)</u> | <u>(34.007.720)</u> |
| 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><u>48.302.951</u></u> | <u><u>(5.111.061)</u></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 |
| Total Socios con Riesgo de Incobrabilidad | | | 1.750.849 |

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

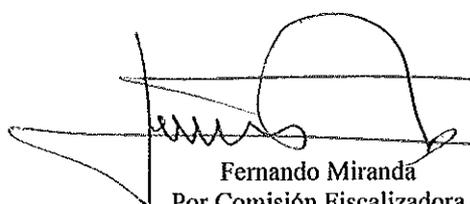
Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES**

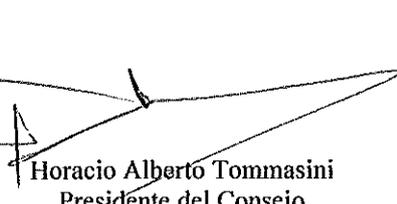
Durante el mes de febrero de 2012, los socios protectores realizaron retiros del rendimiento del fondo de riesgo de la Sociedad de acuerdo con el siguiente detalle:

| 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 |
| Total retiros del rendimiento | 10.258.936 |

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 Tº 154 Fº 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 |
|---|-----------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | | \$ | \$ | \$ |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | | |
| 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 |
| Títulos públicos | | | | |
| 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 |
| Títulos privados | | | | |
| 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 |
| INVERSIONES NO CORRIENTES | | | | |
| Títulos Públicos | | | | |
| 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 |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------|------------------|--------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Deducidas del activo | | | | |
| 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 |
| | | \$ | \$ | | \$ | \$ |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| 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.

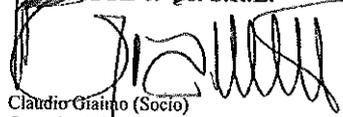
Número correlativo de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

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

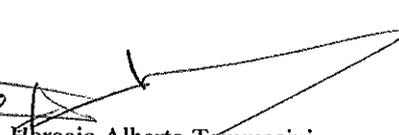
| Rubro | 31.12.2011 | | | 31.12.10 | | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| | Plazos | | | Plazos | | |
| | Vencido | A vencer | Sin plazo | Vencido | A vencer | Sin plazo |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Inversiones | | | | | | |
| 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 |
| Créditos por servicios | | | | | | |
| 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 | - | - |
| Otros créditos | | | | | | |
| 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 |
| Deudas comerciales | | | | | | |
| Hasta 3 meses | - | 734.625 | - | - | 533.300 | - |
| Sin plazo establecido | - | - | 489.189 | - | - | 177.254 |
| Deudas fiscales y sociales | | | | | | |
| 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 | - | - | - |
| Otras deudas | | | | | | |
| 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

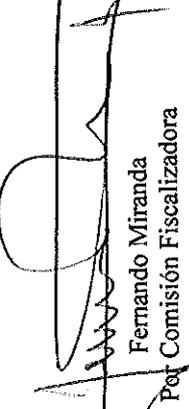
| Rubros | Costos por el otorgamiento de garantías | Costos por la administración del fondo de riesgo | Gastos de administración | Depreciaciones y amortizaciones | Total al 31.12.11 | Total al 31.12.10 |
|---|---|--|--------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 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 |
| Total al 31 de diciembre de 2011 | 3.352.419 | 915.475 | 2.876.639 | 13.205 | 7.157.738 | - |
| Total al 31 de diciembre de 2010 | 2.813.720 | 851.970 | 1.288.827 | 86.546 | - | 5.041.063 |

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

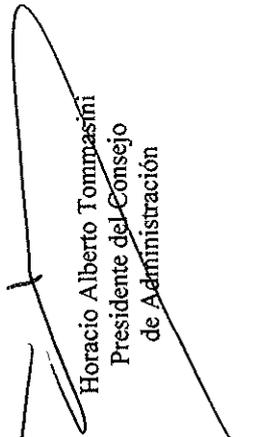
DELOITTE & Co. S.R.L.



Claudio Gidimo (Socio)
Contador Público (U.C.A.)
CPCECABA 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.

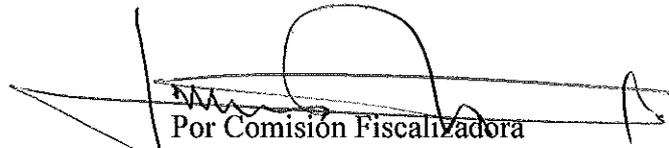
Basados en nuestra revisión, informamos que:

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