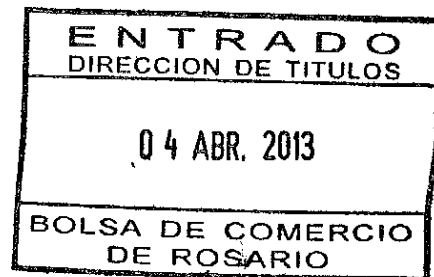


Acindar Pymes S.G.R.

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012



Acindar Pymes S.G.R.

Estados contables al 31 de diciembre de 2012

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 13
- 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 2012

(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° 8 finalizado al 31 de diciembre de 2012.

A la fecha de la presente Memoria, el número de socios partícipes asciende a 673 (Seiscientos setenta y tres), 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 ejercicio 2012 Acindar Pymes S.G.R continuó siendo 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.

Se avalaron operaciones por más de \$ 541,5 millones, lo que representa un incremento del 60,0% respecto al ejercicio 2011; siendo los sectores de Comercialización e Industria los principales beneficiarios de dichos avales.

Sector económico	Millones \$	%
Comercialización	256,30	47,3%
Industria	240,88	44,5%
Servicios	19,37	3,6%
Transporte	10,11	1,9%
Laboratorio	5,07	0,9%
Construcción	4,95	0,9%
Agropecuario	4,26	0,8%
Turismo	0,57	0,1%
Total	541,51	100,0%

Hemos otorgado avales a 296 Pymes con un promedio de \$1,8 millones por compañía, siendo el principal producto avalado el descuento de cheques de pago diferido.

PRODUCTO	Millones \$	%
Descuento de cheques de pago diferido	439,15	81,1%
Préstamos	86,13	15,9%
Avales comerciales	13,72	2,5%
Obligaciones negociables	2,50	0,5%
Total	541,51	100,0%

Durante del presente ejercicio, la Sociedad ha tenido que afrontar garantías con su fondo de riesgo por la suma de \$10.489.499 y se han recuperado garantías por \$8.717.717. Al cierre del ejercicio restan por recuperar la suma de \$376.680.

STOCK DE AVALES

El saldo de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 ascendía a \$ 304,4 millones lo que representa un leverage de 174,3% sobre nuestro fondo de riesgo.

PRODUCTO	Millones \$	%
Descuento de cheques de pago diferido	150,9	49,6%
Préstamos	115,1	37,8%
Avales comerciales	34,8	11,4%
Obligaciones negociables	3,6	1,2%
Total	304,4	100,0%

FONDO DE RIESGO

Durante el ejercicio 2012, se ha continuado con el proceso de transformación del fondo de riesgo trabajando en el incremento del mismo y en la búsqueda de nuevos socios protectores que compartieran la filosofía, la visión y los objetivos de Acindar Pymes S.G.R.

Como resultado de este proceso Acindar Pymes logró, por parte de la SSEPYME y DR, una nueva autorización para incrementar su fondo de riesgo en \$ 60 millones, totalizando un fondo de Riesgo de \$200 millones y convirtiendo a Acindar Pymes S.G.R. en la mayor sociedad de garantías recíprocas privada del país.

Al 31 de diciembre de 2012 los socios protectores Acindar I.A.A.S.A. y Argentina Clearing S.A. realizaron dos nuevos aportes al fondo de riesgo por \$ 14,5 millones y \$ 0,5 millones, respectivamente.

A la fecha de la presente Memoria, la SSEPYME y DR autorizó al Banco Santander Río S.A. a ingresar como nuevo socio protector.

SOCIO PROTECTOR	Millones \$	%
Acindar I.A.A.S.A.	134,5	86,8%
Corven Motors Argentina S.A.	10,0	6,5%
Rogiro Aceros S.A.	4,0	2,6%
Mario Coco	2,0	1,3%
Argentina Clearing S.A.	1,5	1,0%
Aceros Borroni S.A.	1,0	0,6%
Codimat S.A.	1,0	0,6%
Tandilia S.A.	1,0	0,6%
Total	155,0	100,0%

Cabe señalar que se ha 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 \$2.013.358. 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)	31.12.12	31.12.11
Activo corriente	177.733	157.748
Activo no corriente	1.038	343
Total	178.770	158.091
Pasivo corriente	8.067	4.598
Pasivo no corriente	2.432	1.439
Subtotal	10.498	6.037
Patrimonio neto	168.272	152.054
Total	178.770	158.091

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.12	31.12.11
Resultado operativo ordinario	(1.973)	3
Resultados financieros y por tenencia	84	52
Resultado neto ordinario	(2.059)	55
Subtotal	(1.890)	55
Impuesto a las ganancias	46	-
Resultado neto ganancia	(2.013)	55

Estructura de la aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.12	31.12.11
Fondos utilizados en las actividades operativas	(408)	(788)
Fondos generados por las actividades de inversión	6.316	22.339
Fondos generados por las actividades de financiación	17.376	40.000
Total de los fondos generados durante el ejercicio	23.284	61.550

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, brindándole a sus socios partícipes la posibilidad de acceder a servicios adicionales de asesoramiento y consultoría permanente en forma gratuita y atención personalizada, lo que le permitió a la Sociedad crecer en forma continua desde sus inicios.

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, 28 de marzo de 2013

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Acindar Pymes S.G.R.

ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, correspondiente al ejercicio económico N° 8 iniciado el 1° de enero de 2012.

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 neto 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 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srujevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPECEABA T° 139 F° 192




Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Situación Patrimonial
al 31 de diciembre de 2012, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.

	31.12.12	31.12.11
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4 a))	8.173.596	13.655.770
Inversiones (Nota 4 b))	164.015.388	139.842.623
Créditos por servicios (Nota 4 c))	3.078.009	2.747.995
Otros créditos (Nota 4 d))	2.466.047	1.502.024
Total del activo corriente	177.733.040	157.748.412
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 4 e))	767.823	310.138
Bienes de uso (Anexo I)	270.300	33.013
Total del activo no corriente	1.038.123	343.151
Total del activo	178.771.163	158.091.563
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas		
Comerciales (Nota 4 f))	2.072.006	1.223.814
Fiscales y sociales (Nota 4 g))	2.976.956	1.237.053
Otras (Nota 4 h))	3.018.832	2.138.100
Total del pasivo corriente	8.067.794	4.598.967
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas		
Otras (Nota 4 i))	2.431.583	1.438.679
Total del pasivo no corriente	2.431.583	1.438.679
Total del pasivo	10.499.377	6.037.646
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	168.271.786	152.053.917
Total del pasivo más patrimonio neto	178.771.163	158.091.563

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

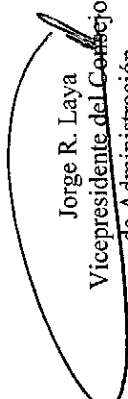
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Spillevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192


Cecilia A. Rubio

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo de Administración


Acindar Pymes S.G.R.

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


Estado de Resultadospor el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012,
comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.12	31.12.11
	\$	\$
RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD		
Ingresos por servicios (Nota 4 j))	11.625.244	7.574.201
Impuestos sobre los ingresos	(626.243)	(379.844)
Ingresos por servicios, netos de impuestos	10.999.001	7.194.357
Costo de los servicios (Nota 4 k))	(5.476.959)	(4.267.894)
Ganancia bruta	5.522.042	2.926.463
Gastos de administración (Anexo VII)	(6.652.211)	(2.876.639)
Depreciación de bienes de uso (Anexo VII)	(54.035)	(13.205)
Deudores incobrables	(289.474)	(33.266)
Otros egresos netos (Nota 4 l))	(499.713)	(478.264)
Resultado operativo	(1.973.391)	(474.911)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Diferencia de cotización	141.211	125.045
Gastos y comisiones bancarias	(57.916)	(68.588)
Intereses	36.074	15.733
Generados por pasivos		
Intereses	(14.251)	(4.584)
Otros	(21.333)	(40.182)
Resultados financieros netos	83.785	27.424
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(169.497)	(695.106)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(2.059.103)	(1.142.593)
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	45.745	(338.884)
Resultado propio de la actividad -Pérdida	(2.013.358)	(1.481.477)
RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO (Nota 9 b))		
Rendimiento del fondo de riesgo	21.511.977	14.037.529
Previsión de deudores por garantías afrontadas	(264.040)	(49.332)
	21.247.937	13.988.198
Retribución del fondo de riesgo	(21.247.937)	(13.988.198)
Resultado del fondo de riesgo	-	-
Pérdida del ejercicio	(2.013.358)	(1.481.477)

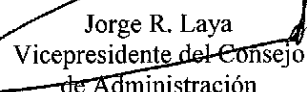
Las notas I a 13 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.**


Carlos Skulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192



Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora



Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

Número 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 2012

Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo (1)			Resultados acumulados	Total al 31.12.12
	Capital suscrito		Total	Fondo contingente	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socios protectores						
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 980.821	\$ 13.110.834	\$ 153.110.834	\$ (1.481.477)	\$ 152.053.917
Recomposición del patrimonio neto (2)	-	-	-	-	-	-	1.481.477	1.481.477
Pago de garantías afrontadas netas de recuperos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión garantías afrontadas (Nota 10)	-	-	(1.771.782)	1.771.782	-	-	-	-
Transferencia de garantías afrontadas al socio protector Acindar I.A.S.A.	-	-	-	(2.375.923)	(264.040)	(264.040)	-	(264.040)
Retiros de aportes por socios protectores	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento del fondo de riesgo	-	-	-	-	21.511.977	21.511.977	-	(55.000.000)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	21.511.977
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores	-	-	-	-	(19.498.187)	(19.498.187)	-	(19.498.187)
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	70.000.000	-	70.000.000	-	70.000.000
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 376.680	\$ 14.860.584	\$ 169.860.584	\$ (2.013.358)	\$ 168.271.786

- (1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores. (Notas 8 y 9 b))
 (2) Aprobado por Asamblea de Socios de fecha 26 de abril de 2012

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

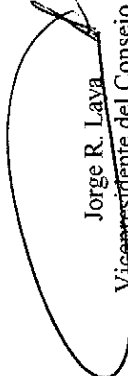
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se exhibe en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Shteyn (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA, Tº 139 Fº 192



Cecilia A. Rubio
 Por Comisión Fiscalizadora



Jorge R. Lava
 Vicepresidente del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

Número 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 31.12.11	
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento			Total
	Socios partícipes	Socios protectores							
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 98.028.473	\$ 1.971.527	\$ 5.798.590	\$ 105.798.590	\$ 104.812.018	
Recomposición del patrimonio neto (2)	-	-	-	-	-	(1.411.132)	(1.411.132)	-	
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos	-	-	-	(760.143)	760.143	-	-	-	
Provisión garantías afrontadas	-	-	-	-	-	(49.332)	(49.332)	(49.332)	
Transferencia de garantías afrontadas incobrables al socio protector Acindar I.A.S.A.	-	-	-	1.750.849	(1.750.849)	-	-	-	
Retiros de aportes por socios protectores	-	-	-	(45.000.000)	-	-	(45.000.000)	(45.000.000)	
Rendimiento del fondo de riesgo	-	-	-	-	-	14.037.529	14.037.529	14.037.529	
Retiro del fondo de riesgo de socios protectores	-	-	-	-	-	(5.264.821)	(5.264.821)	(5.264.821)	
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores	-	-	-	85.000.000	-	-	85.000.000	85.000.000	
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 139.019.179	\$ 980.821	\$ 13.110.834	\$ 153.110.834	\$ 148.1477	

- (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 13 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 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

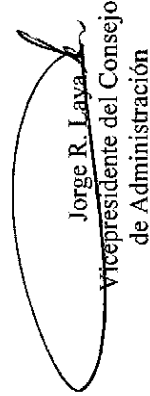
DELOITTE & Co. S.A.



Carlos Snievich (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA, T° 139 F° 192



Cecilia A. Ribbio
 Por Comisión Fiscalizadora



Jorge R. Laya
 Vicepresidente del Consejo
 de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

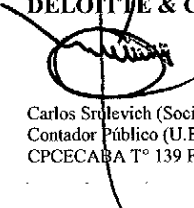
Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315


Estado de Flujo de Efectivo
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012,
comparativo con el mismo ejercicio anterior

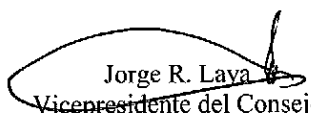
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	\$	\$
Pérdida del ejercicio	(2.013.358)	(1.481.477)
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las operaciones		
Depreciación de bienes de uso	54.035	13.205
Impuesto a las ganancias	(45.745)	338.884
Resultados financieros	(140.862)	(136.195)
Deudores incobrables	289.474	33.266
Cambios en activos y pasivos operativos		
Créditos por servicios	(1.451.595)	(1.961.944)
Pago de garantías afrontadas, neto	(1.771.782)	(760.143)
Otros créditos	692.101	(978.672)
Otros activos	-	100.000
Deudas comerciales	848.192	508.677
Deudas fiscales y sociales	1.753.290	958.420
Otras deudas	1.852.303	1.314.097
Intereses cobrados	140.372	125.046
Pagos de impuesto a las ganancias	(586.587)	(598.195)
Pagos de impuesto sobre los bienes personales	(27.638)	(14.211)
Flujo de efectivo utilizado en las operaciones	(407.800)	(2.539.242)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses	4.593.416	13.565.877
Rendimiento del fondo de riesgo	21.511.977	14.037.529
Adquisición de bienes de uso	(291.322)	-
Retiros del rendimiento del fondo de riesgo	(19.498.187)	(5.264.821)
Flujo de efectivo generado por actividades de inversión	6.315.884	22.338.585
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes al fondo de riesgo	70.000.000	85.000.000
Retiros del fondo de riesgo	(52.624.077)	(43.249.151)
Flujo de efectivo generado por actividades de financiación	17.375.923	41.750.849
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	23.284.007	61.550.192
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	148.904.977	87.354.785
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	8.173.596	13.655.770
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	164.015.388	135.249.207
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	172.188.984	148.904.977

Las notas 1 a 13 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 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192


Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora


Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 1 - OBJETO Y SITUACIÓN 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.

Durante el presente ejercicio, el Consejo de Administración de la Sociedad decidió recomponer el patrimonio neto mediante un aporte de \$1.481.477. Dicho reintegro fue aprobado por la Asamblea de Socios celebrada el 26 de abril de 2012 y realizado en su totalidad por el socio protector Acindar I.A.A.S.A. en el mes de agosto de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el Fondo de Riesgo) de \$ 1.588.798. 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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

a) Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas e Interpretaciones de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, vigentes y aplicables a entidades no incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811.

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 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srullevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192




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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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 y el Consejo de Administración de la Sociedad realicen 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 ambos ejercicios. La Gerencia y el Consejo de Administración realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado aspectos tales como las depreciaciones, 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 VALUACIÓN

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos en moneda extranjera

Los activos 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 al "Rendimiento del fondo de riesgo", en el estado de evolución del patrimonio neto, o a "Resultados financieros y por tenencia", en el estado de resultados, según corresponda.

c) Inversiones

Las cuotas partes de fondos comunes de inversión están valuadas al valor de cotización 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 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192




Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

c) Inversiones (Cont.)

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

Los títulos privados sin cotización disponible en el mercado han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar descontada, utilizando la correspondiente tasa interna de retorno estimada al momento de su incorporación al patrimonio.

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 de las sumas a cobrar y a pagar, respectivamente.

Las comisiones a devengar expuestas en los rubros "Otras deudas corrientes" (Nota 4 h) y "Otras deudas no corrientes" (Nota 4 i)) 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 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & CO. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192




Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (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, de corresponder, 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 éste 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 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulévich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192



Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)**i) Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2012 y 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 con el 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 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte

DELOITTE & C^o. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA n° 139 F° 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	\$	\$
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
f) Deudas comerciales		
Socios protectores (Nota 5)	1.340.936	489.189
Comunes	177.679	35.302
Provisión para gastos y honorarios	541.178	693.075
Diversas	12.213	6.248
	<u>2.072.006</u>	<u>1.223.814</u>
g) Deudas fiscales y sociales		
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	411.793	230.613
Provisiones sociales y fiscales	2.565.163	1.006.440
	<u>2.976.956</u>	<u>1.237.053</u>
h) Otras deudas		
Comisiones a devengar	2.558.255	2.020.900
Deuda por indemnizaciones laborales	47.316	115.356
Socios protectores (Nota 5)	413.261	1.844
	<u>3.018.832</u>	<u>2.138.100</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
i) Otras deudas		
Comisiones a devengar	2.431.583	1.409.840
Deuda por indemnizaciones laborales	-	28.839
	<u>2.431.583</u>	<u>1.438.679</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	Por el ejercicio finalizado el	
	31.12.12	31.12.11
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS		
j) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo (Nota 5)	6.665.821	4.071.250
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	4.804.047	3.448.486
Comisiones por garantías afrontadas	155.376	54.465
	<u>11.625.244</u>	<u>7.574.201</u>
k) Costos de los servicios		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VII)	(3.355.887)	(3.352.419)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VII)	(2.121.072)	(915.475)
	<u>(5.476.959)</u>	<u>(4.267.894)</u>
l) Otros egresos netos		
Impuesto al valor agregado no computable	(591.562)	(515.652)
Indemnizaciones	(67.781)	(1.817)
Diversos	159.630	39.205
	<u>(499.713)</u>	<u>(478.264)</u>

NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON LOS SOCIOS PROTECTORES

Los saldos y las operaciones con los socios protectores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Ingresos por servicios (Nota 4 j))	Servicios administrativos (Anexo VII)	Créditos por servicios (Nota 4 c))	Otros créditos (Nota 4 d))	Deudas comerciales (Nota 4 f))	Otras deudas (Nota 4 h))
	\$	\$	\$		\$	\$
Socio protector						
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	6.113.011	120.964	612.505	830.604	1.340.936	413.261
Argentina Clearing S.A.	27.500	-	9.075	-	-	-
Tandilia S.A.	25.000	-	3.025	-	-	-
Codimat S.A.	37.500	-	4.720	-	-	-
Rogiro Aceros S.A.	100.000	-	12.010	-	-	-
Coco Mario	75.310	-	28.350	-	-	-
Aceros Borroni S.A.	37.500	-	4.791	-	-	-
Corven Motors Argentina S.A.	250.000	-	362.775	-	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2012	<u>6.665.821</u>	<u>120.964</u>	<u>1.037.250</u>	<u>830.604</u>	<u>1.340.936</u>	<u>413.261</u>
Totales al 31 de diciembre de 2011	<u>4.071.250</u>	<u>120.000</u>	<u>467.813</u>	<u>-</u>	<u>489.189</u>	<u>1.844</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srúlevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA N° 139 F° 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES**

Al 31 de diciembre de 2012, 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 activo neto por impuesto diferido al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	\$	\$
Activo por impuesto diferido:		
Quebrantos Impositivos	370.799	116.204
Pasivo por impuesto diferido:		
Varios	(15.633)	(2.311)
Total del activo por impuesto diferido neto (Nota 4 e))	<u>355.166</u>	<u>113.893</u>

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:

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	\$	\$
Pérdida del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(2.059.103)	(1.142.593)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>720.686</u>	<u>399.907</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta – otorgamiento de garantías	(214.445)	(316.303)
Otros	(460.496)	(422.488)
Total	<u>45.745</u>	<u>(338.884)</u>
Variación del período del impuesto diferido neto	241.273	87.379
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	<u>(195.528)</u>	<u>(426.263)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>45.745</u>	<u>(338.884)</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

BELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA TP 139 Fº 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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 diversas disposiciones la SSEPYME y DR ha autorizado los aportes al fondo de riesgo de Acindar Pymes SGR. Dichos aportes se han realizado de la siguiente manera:

Disposición	Fecha	Monto Autorizado	Socio Protector	Aporte	Fecha del aporte
		\$		\$	
71/2005	21/12/2005	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	45.000.000	dic-05
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	jun-06
			Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	sep-06
154/2010	27/12/2010	60.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-10
			Tandilia S.A.	1.000.000	jul-11
			Argentina Clearing S.A.	1.000.000	jul-11
			Codimat S.A.	1.000.000	ago-11
			Mario Coco	2.000.000	oct-11
			Aceros Borroni S.A.	1.000.000	nov-11
			Rogiro Aceros S.A.	4.000.000	nov-11
			Corven Motors Argentina S.A.	10.000.000	dic-11
Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-11			
126/2012	25/06/2012	60.000.000	Argentina Clearing S.A.	500.000	jul-12
			Acindar I.A.A.S.A.	14.500.000	dic-12

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA N° 139 F° 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

La Disposición 126/2012 autorizó a Acindar Pymes SGR a efectuar un aumento del fondo de riesgo hasta que el mismo alcance \$200.000.000 por el plazo de un año. Los socios protectores autorizados a efectuar el aumento son los siguientes: (i) Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. por hasta \$30.000.000; (ii) los otros socios protectores por la suma restante hasta alcanzar \$30.000.000 y en la medida que Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. no integre la totalidad de dicho monto; y (iii) nuevos socios protectores por la suma restante hasta alcanzar \$200.000.000. Los socios protectores pueden realizar sus aportes de la siguiente forma: (i) un primer aporte por hasta \$30.000.000, en el cual ningún socio protector podrá aportar más del 50% de dicho monto; (ii) un segundo aporte hasta alcanzar un fondo de riesgo de \$200.000.000, siempre que la Sociedad haya alcanzado durante un período de 90 días corridos, posteriores a la fecha en que se encuentre integrado totalmente el primer aporte, un promedio de grado de utilización del fondo de riesgo equivalente al 105%. Hasta el momento se han integrado \$15.000.000 correspondientes a la Disposición 126/2012 quedando pendientes \$45.000.000, los cuales podrán ser aportados siempre que sean cumplidas las exigencias solicitadas.

Los socios protectores, sus aportes vigentes efectuados al fondo de riesgo y su fecha de vencimiento y retiro al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Socio Protector	Aporte Total	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte
	\$			\$
Acindar I.A.A.S.A.	134.500.000	28/11/2012	28/11/2014	20.000.000
		28/11/2012	28/11/2014	15.000.000
		27/12/2012	27/12/2014	20.000.000
		23/12/2011	23/12/2013	20.000.000
		28/12/2011	28/12/2013	45.000.000
		28/12/2012	28/12/2014	14.500.000
Argentina Clearing S.A.	1.500.000	29/07/2011	29/07/2013	1.000.000
		31/07/2012	31/07/2014	500.000
Tandilia S.A.	1.000.000	28/07/2011	28/07/2013	1.000.000
Codimat S.A.	1.000.000	30/08/2011	30/08/2013	1.000.000
Mario Coco	2.000.000	28/10/2011	28/10/2013	2.000.000
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	02/11/2011	02/11/2013	1.000.000
Rogiro Aceros S.A.	4.000.000	24/11/2011	24/11/2013	4.000.000
Corven Motors Argentina S.A.	10.000.000	23/12/2011	23/12/2013	10.000.000
Total del Fondo de Riesgo	155.000.000			155.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos S. [Signature] (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad empleó \$10.489.499 y \$3.495.299, 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 \$8.717.717 y \$2.735.156, respectivamente, por el recupero de sumas que oportunamente se habían pagado para afrontar garantías emitidas a los socios partícipes (Nota 9). 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.

El saldo al cierre del ejercicio de pagos afrontados por garantías emitidas a socios partícipes, no recuperados, asciende a \$376.680, cubierto por la previsión deudores por garantías afrontadas por \$264.040. Los cargos a la previsión deudores por garantías afrontadas se imputan al fondo de riesgo contingente y simultáneamente con dichos cargos, de acuerdo con la política adoptada por el Consejo de Administración, se recompone el fondo de riesgo contingente utilizando para ello el rendimiento acumulado del fondo de riesgo.

El saldo del fondo contingente de \$376.680 y \$980.821 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, representa los recursos aplicados a afrontar pagos por garantías vencidas a cargo de los socios a esa fecha.

NOTA 9 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 128/2010 DE LA SSEPYME y DR

a) Cuentas de orden

	<u>31.12.12</u>		<u>31.12.11</u>
	\$		\$
Deudoras			
Socios partícipes por garantías otorgadas	304.257.653		211.499.559
Contragarantías recibidas de socios partícipes	363.681.887	(1)	222.262.809
Total cuentas de orden deudoras	<u>667.939.540</u>		<u>433.762.368</u>
Acreedoras			
Garantías otorgadas a terceros	304.257.653		211.499.559
Acreedores por garantías recibidas	363.681.887	(1)	222.262.809
Total cuentas de orden acreedoras	<u>667.939.540</u>		<u>433.762.368</u>

Las garantías otorgadas se encuentran respaldadas por cesiones de derecho por \$40.994.994, ciertos contratos de fianza comercial por \$157.009.700; garantías hipotecarias por \$38.851.500; garantías prendarias por \$25.851.403; pagarés con derecho de cobro por \$17.057.649 y Warrants por \$83.916.641.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA N° 139 F° 192

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 9 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 128/2010 DE LA SSEPYME y DR (cont.)

b) Evolución del fondo de riesgo disponible (2)

	31.12.12	31.12.11
	\$	\$
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	152.130.013	103.827.063
Orígenes de fondos		
Aportes al fondo de riesgo	70.000.000	85.000.000
Recupero de deudores de garantías afrontadas	8.717.717	2.735.156
Transferencia de garantías afrontadas incobrables al socio protector Acindar I.A.A.S.A.	2.375.923	1.750.849
Rendimiento del fondo de riesgo	21.511.977	14.037.529
Previsión deudores por garantías afrontadas	(264.040)	(49.332)
Aplicaciones de fondos		
Reintegro del patrimonio neto afectando el rendimiento del fondo de riesgo (Nota 1)	-	(1.411.132)
Retiros del fondo de riesgo	(55.000.000)	(45.000.000)
Garantías afrontadas	(10.489.499)	(3.495.299)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo	(19.498.187)	(5.264.821)
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	<u>169.483.904</u>	<u>152.130.013</u>
 Aumento del fondo de riesgo disponible	 <u>17.353.891</u>	 <u>48.302.951</u>

(2) Incluye su rendimiento.

NOTA 10- RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS ABONADAS

La Sociedad ha avalado operaciones y afrontado garantías que representan riesgo de incobrabilidad de los siguientes socios partícipes:

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas
Inmet Huincul S.R.L.	\$ 1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	145.907
Torresi Remolques S.A.	\$ 354.050	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	51.580
Codel S.A.	\$ 124.000	Préstamo Banco Macro S.A.	3.624
Dos estribos S.A.	\$ 440.500	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	62.929
Total Socios con Riesgo de Incobrabilidad			<u><u>264.040</u></u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

NOTA 10- RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS ABONADAS (Cont.)

A la fecha de emisión de los presentes estados contables dichos socios partícipes no han regularizado su situación con la Sociedad. Bajo este escenario, la Sociedad ha determinado la existencia de un riesgo de incobrabilidad relacionado con las garantías afrontadas por \$264.040 y \$1.750.849 en los ejercicios 2012 y 2011 respectivamente, constituyéndose las correspondientes provisiones para deudores por garantías afrontadas por dichos importes.

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 2012 y 2011, se devengaron cargos por aportes comprometidos al plan de contribuciones definidas por \$52.091 y \$48.161, respectivamente.

A partir del mes de septiembre de 2012, el plan de pensión que la sociedad ofrecía a sus empleados ha sido discontinuado como consecuencia de las restricciones para la compra y transferencia de moneda extranjera vigentes, que impactaron fuertemente en el funcionamiento del plan. El importe de la cuenta de cada inscripto fue liquidado a cada uno de los beneficiarios durante el mes de diciembre del presente ejercicio.

NOTA 12 - CREDITOS POR GARANTÍAS AFRONTADAS CEDIDOS A SOCIOS PROTECTORES

Con anterioridad a las incorporaciones de los nuevos socios protectores en el ejercicio 2011 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, desafectando el saldo del fondo de riesgo contingente.

Asimismo, durante el ejercicio 2012, al momento de las reimposiciones, se han cedido al socio protector Acindar I.A.A.S.A. \$1.674.138 en concepto de deudores por garantías afrontadas contingentes al momento de las reimposiciones realizadas al fondo de riesgo, neto de su incobrabilidad. Dicha cesión responde al retiro del fondo de riesgo contingente en forma proporcional a la participación del socio protector que realizó el retiro y reimposición. Los retiros de créditos por garantías afrontadas fueron reimpuestos al fondo de riesgo con activos líquidos de forma tal de recomponer el fondo de riesgo disponible.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulевич (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA n° 139 F° 192




Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**NOTA 12 – CREDITOS POR GARANTÍAS AFRONTADAS CEDIDOS A SOCIOS PROTECTORES (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2012, se han recuperado de los créditos cedidos \$729.513, de los cuales \$411.419 se encuentran pendientes de transferir al socio protector Acindar I.A.A.S.A. al cierre del ejercicio económico.

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

a) Durante el mes de febrero de 2013, los socios protectores realizaron retiros del rendimiento del fondo de riesgo de la Sociedad de acuerdo con el siguiente detalle:


Socio	Monto
Codimat S.A.	38.146
Tandilia S.A.	38.146
Aceros Borroni S.A.	38.146
Argentina Clearing S.A.	57.220
Coco Mario	76.293
Rogiro Aceros S.A.	152.585
Total retiros del rendimiento	400.536

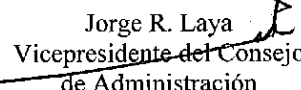
b) Con fecha 21 de marzo de 2013 y de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución 126/2012, la SSEPYME y DR autorizó al Banco Santander Río S.A. a ingresar como nuevo socio protector y a efectuar un aporte al fondo de riesgo de \$28.500.000, de los cuales \$15.000.000 fueron integrados el 26 de marzo de 2013.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & C^o. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192


Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora


Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2012,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Anexo I

Bienes de Uso

Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Valores de origen al cierre del ejercicio	De depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.12	Neto resultante 31.12.11
				Altecuota	Del ejercicio (Anexo VII)	Acumuladas al inicio del ejercicio			
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	
Mejoras en inmuebles de terceros	66.026	235.537	301.563	20	52.641	33.013	85.654	33.013	
Muebles e instalaciones	-	55.785	55.785	10	1.394	-	1.394	-	
Total al 31 de diciembre de 2012	66.026	291.322	357.348		54.035	33.013	87.048		
Total al 31 de diciembre de 2011	66.026	-	66.026		13.205	19.808	33.013	33.013	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte

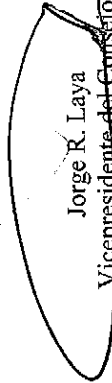
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPECABA T° 139 F° 192



Cecilia A. Rubio

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge R. Laya

Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2012,
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 31.12.12	Valor registrado al 31.12.11
		\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
FBA Renta Pesos - Clase B	-	-	-	507.837
AL-Ahorro Plus - Clase B	1.252.926	1.773.093	1.817.826	4.124.899
RJ Delta Ahorro - Clase B	178.700	336.714	407.940	1.515.797
HF Pesos Pesos Plus	4.781.870	10.000.000	10.009.956	-
Gainvest US\$ (1)	912.364	1.015.623	5.380.264	4.569.368
CMA Argentina Clase B	246.530	1.699.992	1.950.350	-
CMA Protección Clase B	374.195	913.428	1.114.455	3.166.724
Gainvest FF Clase B	4.617	9.787	10.221	-
FBA Ahorro - Clase B	620.023	2.099.992	2.174.400	1.059.523
Subtotal de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	8.371.225	17.848.628	22.865.412	14.944.148
Títulos públicos				
Bonar 2014	5.899.501	5.768.501	6.206.276	5.724.000
Boden 2012 (1)	-	-	-	2.564.468
Boden 2012	-	-	-	536.237
Boden 2015	4.573.372	25.925.441	28.320.606	2.445.032
Bonar VII (1)	228.336	8.178.576	1.560.677	-
Bonar X	1.204.843	6.771.218	6.912.786	-
Nobac 2012	-	-	-	1.012.203
Lebac	-	-	-	3.581.213
Bogar 2018	399.430	756.862	1.052.498	999.308
Otros				
Cupón PBI	10.583.766	2.229.863	1.494.578	1.318.078
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))	22.889.248	49.630.461	45.547.421	18.180.539
Títulos privados				
Títulos privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	1.822.258	8.557.602	11.208.510	15.012.764
Títulos privados - Obligaciones Negociables Pesos	3.954.819	3.954.819	4.005.182	5.764.365
Títulos privados - Acciones Dólares (1)	56.020	603.272	4.083.490	-
Títulos privados - Acciones Pesos	113.891	1.076.513	1.378.084	-
Títulos Privados BACS Personales II	-	-	-	430.168
Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b))	5.946.988	14.192.206	20.675.266	21.207.297
Total inversiones corrientes	37.207.461	81.671.294	89.088.099	54.331.984
Total inversiones	37.207.461	81.671.294	89.088.099	54.331.984

(1) En dólares estadounidenses (Anexo V)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192

Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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


Estados Contables al 31 de diciembre de 2012,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Otras Inversiones**

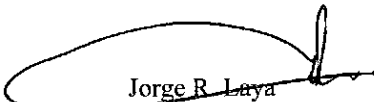
Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.12	Valor registrado al 31.12.11
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo (Nota 4 b)) (1)	74.286.117	74.927.289	85.510.639
Total	74.286.117	74.927.289	85.510.639

(1) Incluye colocaciones transitorias en dólares estadounidenses por \$7.190.345 al 31 de diciembre de 2012.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2013
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA N° 139 F° 192


Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora


Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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


Estados Contables al 31 de diciembre de 2012,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Previsiones**

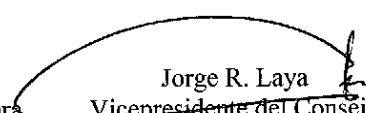
Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	50.209	340.092 (1)	(50.618) (1)	339.683
Deudores por garantías afrontadas	-	965.825 (2)	(701.785) (2) (3)	264.040
Otros créditos - corrientes	574.301	-	-	574.301
Total al 31 de diciembre de 2012	624.510	1.305.917	(752.403)	1.178.024
Total al 31 de diciembre de 2011	2.292.761	82.598	(1.750.849)	624.510

- (1) Imputado al resultado del ejercicio
(2) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo
(3) Cedido al socio protector Acindar I.A.A.S.A.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulевич (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192


Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora


Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2012,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

	31.12.12			31.12.11		
	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\$ 30.199	4,878	147.311	US\$ 2.643.544	4,264	11.272.072
Inversiones	US\$ 6.031.834	4,878	29.423.286	US\$ 5.767.269	4,264	24.591.632
Total activo corriente			29.570.597			35.863.704
Total activo			29.570.597			35.863.704

US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 23 de marzo de 2013 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Carlos Srulovitch (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192

Cecilia A. Rubio
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge R. Laya
Vicepresidente del Consejo
de Administración

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 objeto de la auditoría

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 2012, 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 13 (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.

Los estados contables y la información complementaria detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con información que surge del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 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.

El Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. 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.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables 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 primer párrafo 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 opi-

CONSEJO PROFESIONAL DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

nión 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. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2012, 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.


Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 29 de marzo de 2012.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo 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.
- c) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) anterior, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$208.611 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.


Ciudad de Buenos Aires, 28 de marzo de 2013.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Soc. Com. - C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

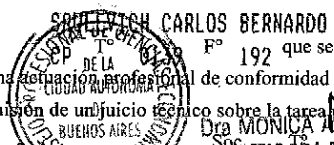


Carlos Srujevich (Socio)
Contador Público (U.I.)
CPECECABA T° 1391

N° G 0730737

Deloitte se refiere a una o más personas que no son limitadas por garantía, y su responsabilidad no está sujeta a descripción detallada de la ley. www.deloitte.com/about.

 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 4/ 4/2013 01 0 T. 41 Legalización: N° 148321
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 28/ 3/2013 referida a BALANCE de fecha 31/12/2012 perteneciente a ACINDAR PYMES SGR para ser presentada ante 30-70937729-5 y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.  Srujevich Carlos Bernardo tiene registrada en la matrícula 20-13137292-3 de la matrícula profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional y firma en carácter de socio de  Dra. Monica A. Chizanowski

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



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 2012 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 28 de marzo de 2013 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.

- Compañía Aseguradora: “Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.” – Póliza de Caución N° 1197742 – Monto: \$ 10.000 – Tomador: Jorge Ricardo Laya – Vigencia: 24/05/2012 – 24/05/2013.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de marzo de 2013



Por Comisión Fiscalizadora
Cecilia A. Rubio