

# Acindar Pymes S.G.R.

Memoria y Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2010

ENTRADO  
DIRECCION DE TITULOS  
14 ABR. 2011  
BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO

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

Estados contables al 31 de diciembre de 2010

## **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 11
- Anexos I a VIII

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 2010

(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° 5 finalizado al 31 de diciembre de 2009.

A la fecha de la presente Memoria el número de socios partícipes asciende a 475 (cuatrocientos setenta y cinco), 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 de esta Sociedad.

Durante el 2010 Acindar Pymes S.G.R continuó siendo un referente y uno de los líderes dentro del sector. Situación que aspiramos a mantener y consolidar en los siguientes ejercicios.

Durante el año 2010 se agregaron 87 nuevos socios y se avalaron operaciones por más de \$253 millones, lo que representa un aumento respecto al año anterior de aproximadamente un 52%.

El stock de avales vigentes al cierre del ejercicio se encontraba distribuido de la siguiente manera:

Sector Económico	Porcentaje
Agropecuario	0,8%
Comercialización	69,3%
Construcción	0,2%
Grafica	0,3%
Industria	25,5%
Laboratorio	1,2%
Servicios	0,4%
Transporte	2,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

El saldo de operaciones vigentes al 31/12/2010 fue de \$176 millones, los cuales se componen de la siguiente manera:

Avales comerciales	13%
Préstamos y obligaciones negociables	28%
Cheques de pago diferido	57%
Leasing	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Partiendo de un fondo de riesgo contingente de \$ 2.094.998; durante el presente ejercicio, la Sociedad ha tenido que afrontar garantías con su fondo de riesgo por la suma de \$ 1.553.565. De ellos, ha recuperado \$ 1.677.036. Por ello, al cierre del ejercicio restan por recuperar la suma de \$ 1.971.527.

## INDICES

La sociedad presenta los siguientes índices financieros comparativos con el ejercicio anterior:

Índices	2010	2009
Solvencia	30,486	21,001
Endeudamiento	0,033	0,048
Liquidez corriente	37,377	24,805
“Prueba del ácido” o Liquidez inmediata	37,377	24,805
Razón del Patrimonio al Activo	0,968	0,955
Razón de inmovilización de activos o del capital	0,008	0,002
Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas	-0,013	-0,005
Apalancamiento o “Leverage” financiero	1,038	1,123
Rotación de activos	0,046	0,042

## FONDO DE RIESGO

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.

A pesar de las dificultades para conseguir financiamiento de largo plazo para los socios participes, el trabajo realizado en períodos anteriores sumado al esfuerzo del presente ejercicio, le permitió a la Sociedad alcanzar un grado de utilización del fondo de riesgo superior al 127 %, conforme la modalidad de cálculo establecida la Disposición 328/2007.

## RESULTADO DEL EJERCICIO Y SITUACIÓN FINANCIERA

La Sociedad ha registrado un resultado negativo de \$1.411.132. 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)	31.12.10	31.12.09
Activo corriente	107.382	115.937
Activo no corriente	869	226
Total	108.250	116.163
Pasivo corriente	2.873	4.674
Pasivo no corriente	565	606
Subtotal	3.438	5.280
Patrimonio neto	104.812	110.883
Total	108.250	116.163

## RESULTADO DEL EJERCICIO Y SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

### Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.10	31.12.09
<b>Resultado operativo ordinario</b>	<b>(968)</b>	<b>(447)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(119)</b>	<b>138</b>
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(309)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(309)</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(324)</b>	<b>(266)</b>
<b>Resultado neto ganancia</b>	<b>(1.411)</b>	<b>(575)</b>

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

(en miles de pesos)	31.12.10	31.12.09
<b>Fondos generados por las actividades operativas</b>	<b>(3.192)</b>	<b>(268)</b>
<b>Fondos generados por las actividades de inversión</b>	<b>23.459</b>	<b>(13.876)</b>
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>	<b>(14.008)</b>	<b>(14)</b>
<b>Total de los fondos aplicados durante el ejercicio</b>	<b>6.260</b>	<b>(14.158)</b>

### MENCION FINAL

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

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

Buenos Aires, 29 de marzo de 2011

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

## Acindar Pymes S.G.R.

**ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, correspondiente al ejercicio económico N° 6 iniciado el 1° de enero de 2010, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

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 (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: 50 %

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	198.680
Ordinarias, nominativas no endosables Clase "B" de V/N \$ 1 y 1 voto	212.280	212.280	198.680
	<u>424.560</u>	<u>424.560</u>	<u>397.360</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DE LOIETE & 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

### Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010, comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.10	31.12.09	
	\$	\$	
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos (Nota 4 a))	2.802.831	6.224.324	
Inversiones (Nota 4 b))	101.953.300	107.524.247	
Créditos por servicios (Nota 4 c))	1.843.622	837.511	
Otros créditos (Nota 4 d))	681.776	1.450.701	
Otros activos (Nota 4 e))	100.000	100.000	
<b>Total del activo corriente</b>	<b>107.381.529</b>	<b>115.936.783</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones (Nota 4 f))	757.948	-	4.096
Otros créditos (Nota 4 g))	64.336	93.129	601.722
Bienes de uso (Anexo I)	46.218	59.423	
Activos intangibles (Anexo II)	-	73.341	
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>868.502</b>	<b>225.893</b>	
<b>Total del activo</b>	<b>108.250.031</b>	<b>116.162.676</b>	
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas			
Comerciales (Nota 4 h))	710.554	3.159.637	
Fiscales y sociales (Nota 4 i))	464.776	669.303	
Otras (Nota 4 j))	1.697.571	845.010	
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.872.901</b>	<b>4.673.950</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas			
Fiscales (Nota 4 k))	-	-	4.096
Otras (Nota 4 l))	565.112	601.722	
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>565.112</b>	<b>605.818</b>	
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.438.013</b>	<b>5.279.768</b>	
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>104.812.018</b>	<b>110.882.908</b>	
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>108.250.031</b>	<b>116.162.676</b>	

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VIII 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 2011 que se extiende en documento aparte

**DEPOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Guerrero (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

**Estado de Resultados**

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
<b>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>		
Ingresos por servicios (Nota 4 m))	4,943.459	4.870.312
Impuestos sobre los ingresos	(241.083)	(247.699)
<b>Ingresos por servicios, netos de impuestos</b>	<b>4.702.376</b>	<b>4.622.613</b>
Costo de los servicios (Nota 4 n))	(3.665.690)	(2.407.766)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.036.686</b>	<b>2.214.847</b>
Gastos de administración (Anexo VIII)	(1.288.827)	(2.116.471)
Depreciaciones y amortizaciones (Anexo VIII)	(86.546)	(191.312)
Deudores incobrables	(10.063)	(751)
Otros egresos netos (Nota 4 o))	(619.167)	(352.847)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(967.917)</b>	<b>(446.534)</b>
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(80.697)	(55.348)
Diferencias de cotización	33.048	29.256
Intereses	55.055	574.312
Generados por pasivos		
Intereses	(7.430)	(38.762)
Otros	(81.092)	-
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(81.116)</b>	<b>509.458</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(38.080)	(371.910)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.087.113)</b>	<b>(308.986)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(324.019)	(265.788)
<b>Resultado propio de la actividad - Pérdida</b>	<b>(1.411.132)</b>	<b>(574.774)</b>
<b>RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO (Nota 9 b))</b>		
Rendimiento del fondo de riesgo	9.084.871	11.960.454
Recupero de (provisión) deudores por garantías afrontadas	263.091	(1.964.608)
	9.347.962	9.995.846
Retribución del fondo de riesgo	(9.347.962)	(9.995.846)
<b>Resultado del fondo de riesgo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(1.411.132)</b>	<b>(574.774)</b>

Las notas I a II y los anexos I a VIII 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 2011 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**Claudio Giamio (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

### 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
	Capital suscrito		Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socio protector						
Saldos al inicio el ejercicio	212.280	212.280	77.905.002	2.094.998	31.033.122	111.033.122	110.882.908	
Reintegro del patrimonio neto (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 de provisión deudores por garantías afrontadas (Anexo V)	-	-	-	-	(34.007.720)	(34.007.720)	(34.007.720)	
Recupero de provisión deudores por garantías afrontadas (Anexo V)	-	-	-	-	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 I a III y los anexos I a VIII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

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

  
Fernando Mirandá  
Contador Público (U.C.A.)  
CFCECABA Tº 154 Fº 113

  
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 2009

Rubros	Aportes de los propietarios				Fondo de riesgo (1)			Resultados acumulados	Total al 31.12.09
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible	Fondo contingente	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socio protector							
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 76.383.182	\$ 3.616.818	\$ 22.143.549	\$ 102.143.549	\$ (1.091.898)	\$ 101.476.211
Reintegro del capital (Nota 9 b)) (2)	-	-	-	1.521.820	-	(1.091.898)	(1.091.898)	-	-
Recupero de garantías afrontadas nets de pagos (Nota 9 b))	-	-	-	(45.000.000)	(1.521.820)	-	(45.014.375)	-	(45.014.375)
Retiros del Socio protector	-	-	-	45.000.000	-	-	45.000.000	-	45.000.000
Aportes del Socio protector	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	11.960.454	11.960.454	-	11.960.454
Provisión deudores por garantías afrontadas (Anexo V)	-	-	-	-	-	(1.964.608)	(1.964.608)	-	(1.964.608)
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	(574.774)	(574.774)
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 77.905.002	\$ 2.094.998	\$ 31.033.122	\$ 111.033.122	\$ (574.774)	\$ 110.882.908

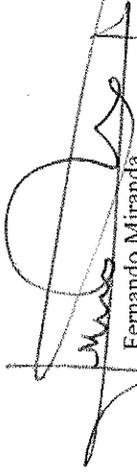
- (1) Fondo de riesgo aportado por el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. (Notas 8 y 9 b))
- (2) Aprobado por Asamblea de Socios de fecha 12 de mayo de 2009

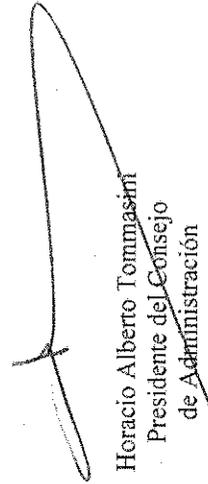
Las notas I a 11 y los anexos I a VIII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DEPOTTE & Co. S.R.L.**

  
Claudio Gianardi (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

**Estado de Flujo de Efectivo**

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(1.411.132)</b>	<b>(574.774)</b>
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo utilizado en las operaciones		
Depreciación de bienes de uso	13.205	119.163
Amortización de activos intangibles	73.341	72.149
Impuesto a las ganancias	324.019	265.788
Resultados financieros	(88.103)	(603.790)
Resultado venta bienes de uso	-	(36.445)
Otros gastos	10.063	751
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Créditos por servicios	(876.554)	(423.927)
Recupero de garantías afrontadas neto de pagos	123.471	1.521.820
Otros créditos	647.476	(612.748)
Otros activos	-	(100.000)
Deudas comerciales	(2.449.083)	396.817
Deudas fiscales y sociales	138.510	461.637
Otras deudas	815.951	58.517
Pagos de impuesto a las ganancias	(496.469)	(791.425)
Pagos de impuesto sobre los bienes personales	(16.480)	(21.320)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(3.191.785)</b>	<b>(267.787)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones con vencimiento mayor a 3 meses	12.183.267	(26.252.274)
Intereses cobrados	92.536	403.177
Ingreso por venta bienes de uso	-	79.085
Rendimiento del fondo de riesgo	9.084.871	11.960.454
Adquisición de bienes de uso	-	(66.025)
<b>Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>21.360.674</b>	<b>(13.875.583)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Retiro del fondo de riesgo	(35.000.000)	(45.014.375)
Aumento del fondo de riesgo	55.000.000	45.000.000
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo por el socio protector	(34.007.720)	-
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(14.007.720)</b>	<b>(14.375)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>4.161.169</b>	<b>(14.157.745)</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>83.193.616</b>	<b>97.351.361</b>
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	2.802.831	6.224.324
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	84.551.954	76.969.292
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>87.354.785</b>	<b>83.193.616</b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VIII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**Claudio Graiano (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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

### 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.

Durante el presente ejercicio el Consejo de Administración decidió recomponer el patrimonio neto por la suma de \$ 574.774. Esta decisión fue sometida a consideración y aprobada por la Asamblea de Socios celebrada el 10 de mayo de 2010 (Nota 6).

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2010 un déficit de patrimonio neto (excluyendo el Fondo de Riesgo) de \$ 986.572. El socio protector ha manifestado su intención de continuar asistiendo 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 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 2011 que se extiende en documento aparte

**DEBOTTI & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA N° 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 2010 y 2009**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 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 2011  
que se encuentra en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gianno (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPECEABA T° 54 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 2010 y 2009**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)**c) Inversiones (Cont.)

Los títulos públicos – Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires 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 dado que se ha decidido mantenerlos hasta su vencimiento.

Los otros títulos públicos y los títulos privados se encuentran valuados a su valor de mercado al cierre del 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 l)) 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con miestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2011  
que se extiende en documento aparte

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

Claudio Gimino (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 2010 y 2009**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)**f) Bienes de uso (Cont.)

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.

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) Activos intangibles

Se exponen en este rubro los gastos preoperativos incurridos en la puesta en marcha de la Sociedad. La amortización es calculada por el método de la línea recta en un plazo de 5 años.

h) Patrimonio neto

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

i) 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**D. EOTI & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (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 2010 y 2009**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)**j) 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. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido una provisión para IGMP debido a que dicho impuesto resulta inferior al impuesto a las ganancias devengado.

k) 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.

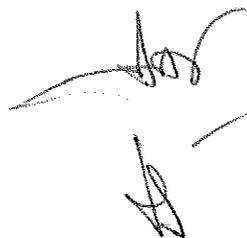
l) Componentes financieros implícitos

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 2011  
que se extiende en documento aparte

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

Claudio Giampo (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 2010 y 2009**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>		
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
a) Caja y bancos		
Caja	8.062	94.660
Recaudaciones a depositar	1.372	2.000
Bancos	2.793.397	6.127.664
	<u>2.802.831</u>	<u>6.224.324</u>
b) Inversiones		
Colocaciones a plazo fijo (Anexo IV)	53.302.471	55.620.451
Títulos públicos (Anexo III)	22.362.779	19.375.803
Títulos privados (Anexo III)	16.173.635	18.725.236
Colocaciones en fondos comunes de inversión (Anexo III)	10.114.415	13.602.757
	<u>101.953.300</u>	<u>107.324.247</u>
c) Créditos por servicios		
Comunes	1.267.888	433.778
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	(16.943)	(53.324)
Deudores por garantías afrontadas (Nota 8)	1.971.527	2.094.998
Previsión deudores por garantías afrontadas (Nota 8 y Anexo V)	(1.701.517)	(1.964.608)
Socio protector (Nota 5)	322.667	326.667
	<u>1.843.622</u>	<u>837.511</u>
d) Otros créditos		
Otros créditos impositivos	587.372	658.936
Anticipos y préstamos al personal	56.190	155.250
Deudores varios	612.024	1.691.902
Previsión deudores varios (Anexo V)	(574.301)	(1.055.878)
Diversos	491	491
	<u>681.776</u>	<u>1.450.701</u>
e) Otros activos		
Activos adquiridos por ejecución de contragarantías	100.000	100.000
	<u>100.000</u>	<u>100.000</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2011  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Giaino (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 2010 y 2009**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)</b>		
<b>ACTIVO (Cont.)</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
f) Inversiones		
Títulos públicos (Anexo III)	757.948	-
	<u>757.948</u>	<u>-</u>
g) Otros créditos		
Préstamos al personal	37.822	93.129
Activo por impuesto diferido (Nota 7 a))	26.514	-
	<u>64.336</u>	<u>93.129</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
h) Deudas comerciales		
Socio protector (Nota 5)	177.254	2.818.538
Comunes	303.088	202.439
Provisión para gastos y honorarios	223.590	129.089
Diversas	6.622	9.571
	<u>710.554</u>	<u>3.159.637</u>
i) Deudas fiscales y sociales		
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	92.280	119.120
Provisión para impuestos	-	1.350
Provisión para deudas sociales	372.496	548.833
	<u>464.776</u>	<u>669.303</u>
j) Otras deudas		
Comisiones a devengar	1.612.929	843.166
Deuda por indemnizaciones laborales	73.786	-
Socio protector (Nota 5)	10.856	1.844
	<u>1.697.571</u>	<u>845.010</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
k) Deudas fiscales		
Pasivo por impuesto diferido neto (Nota 7 a))	-	4.096
	<u>-</u>	<u>4.096</u>
l) Otras deudas		
Comisiones a devengar	427.866	409.026
Deuda por indemnizaciones laborales	137.246	192.696
	<u>565.112</u>	<u>601.722</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Ottano (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 54 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 2010 y 2009**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
<b>ESTADÓ DE RESULTADOS</b>		
m) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo (Nota 5)	3.200.000	3.200.000
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	1.721.045	1.628.087
Comisiones por garantías afrontadas	22.414	42.225
	<u>4.943.459</u>	<u>4.870.312</u>
n) Costos de los servicios		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VIII)	(2.813.720)	(1.664.542)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VIII)	(851.970)	(743.224)
	<u>(3.665.690)</u>	<u>(2.407.766)</u>
o) Otros egresos netos		
Impuesto al valor agregado no computable	(423.231)	(321.406)
Indemnizaciones	(208.121)	-
Diversos	12.185	(31.441)
	<u>(619.167)</u>	<u>(352.847)</u>

**NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON EL SOCIO PROTECTOR**

Los saldos y las operaciones con el socio protector al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Ingresos por servicios (Nota 4 m)	Servicios administrativos (Anexo VIII)	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.	3.200.000	120.000	322.667	177.254	10.856
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>
Totales al 31 de diciembre de 2009	<u>3.200.000</u>	<u>120.000</u>	<u>326.667</u>	<u>2.818.538 (1)</u>	<u>1.844</u>

(1) Generado principalmente por pagos efectuados a terceros por el socio protector por cuenta y orden de la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se encuentra en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gajano (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 2010 y 2009**NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES**

Al 31 de diciembre de 2010, el capital inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a \$ 397.360. Con fecha 15 de marzo de 2011 el Registro Público de Comercio aprobó el aumento del capital suscrito por \$ 27.400.-, quedando pendiente la inscripción de una reducción de capital por \$ 200.- correspondientes al retiro del socio partícipe NLS.

Con fecha 30 de marzo de 2010 el Consejo de Administración decidió recomponer el patrimonio neto por la suma de \$ 574.774, equivalente al déficit existente al 31 de diciembre de 2009, haciendo uso parcial del rendimiento del fondo de riesgo conforme a lo previsto en el art. 52 de la Ley 24.467. En la misma fecha, el socio protector manifestó su conformidad expresa con la realización de dicha recomposición. Esta decisión fue sometida a consideración y aprobada por la Asamblea de Socios que se celebró el 10 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$ 986.572. El socio protector ha manifestado su intención de continuar asistiendo financieramente a la Sociedad para que ésta pueda seguir operando como una empresa en marcha.

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

a) La composición del pasivo por impuesto diferido neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
	\$	\$
Activo por impuesto diferido:		
Deudas Fiscales y Sociales	28.825	16.698
Pasivo por impuesto diferido:		
Activos intangibles	-	(18.483)
Varios	(2.311)	(2.311)
Total del activo por impuesto diferido neto (Nota 4 g y k)	<u>26.514</u>	<u>(4.096)</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se adjunta en documento aparte

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

Claudio Gimino (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 2010 y 2009

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 la pérdida contable antes de impuestos:

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.10	31.12.09
	\$	\$
Pérdida del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(1.087.113)	(308.986)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	380.490	108.145
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta – otorgamiento de garantías	(477.876)	(346.340)
Otros	(226.633)	(27.593)
Total	(324.019)	(265.788)
Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	30.610	28.938
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	(354.629)	(294.726)
Impuesto a las ganancias	(324.019)	(265.788)

**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 participes. 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.

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., en su carácter de único socio protector, 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.

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.

Elmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

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

Claudio Giampò (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA N° 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 2010 y 2009**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

Con fecha 28 de diciembre de 2009, Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó el retiro del primer aporte de \$ 45.000.000 realizando en la misma fecha un nuevo aporte por la misma suma para los próximos dos años. Asimismo, el 17 de junio de 2010 se produjo el vencimiento y consecuente retiró del segundo aporte de \$ 20.000.000 procediendo el socio protector a realizar el aporte el mismo día por el plazo de dos años. Con fecha 13 de septiembre de 2010 se produjo el vencimiento y consecuente retiro del tercer aporte de \$ 15.000.000 procediendo el socio protector a realizar el aporte el 30 de septiembre de 2010 también por el plazo de dos años.

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 un nuevo aporte al Fondo de Riesgo 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.

El saldo del fondo de riesgo al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 100.000.000.

Conforme lo requerido por la Disposición 128/2010 de la SSEPYME y DR, dicho fondo de riesgo integra el patrimonio neto de la Sociedad, siendo su rendimiento imputado al valor del mismo.

Según lo establecido en el Art 25 de la Disposición 128/2010 y según fuera aprobado por el Consejo de Administración, de acuerdo con la autorización que le fuera dada por la Asamblea de Socios de fecha 12 de mayo de 2009, el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó retiros del rendimiento del fondo de riesgo por un total de \$ 34.007.720 con fechas 26 de abril, 21 de mayo, 7 de junio y 28 de julio de 2010.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se adjunta en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gianni (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 2010 y 2009**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad empleó \$1.553.565 de su fondo de riesgo para afrontar pagos en cumplimiento de garantías emitidas a los socios partícipes; e incrementó su fondo de riesgo en \$1.677.036 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 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 \$1.971.527, cubierto por la previsión deudores por garantías afrontadas por \$1.701.517. 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 \$1.971.527 al 31 de diciembre de 2010 representa los recursos aplicados a afrontar pagos por garantías vencidas a cargo de los socios a esa fecha.

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

## a) Cuentas de orden

	<u>31.12.10</u>		<u>31.12.09</u>
	\$		\$
<b>Deudoras</b>			
Socios partícipes por garantías otorgadas (Nota 8)	175.968.118		105.680.045
Compromiso del fondo de riesgo (Nota 10)	1.701.517		1.950.557
Contragarantías recibidas de socios partícipes	163.476.182	(1)	96.634.047
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>341.145.817</b>		<b>204.264.649</b>
<b>Acreedoras</b>			
Garantías otorgadas a terceros (Nota 8)	175.968.118		105.680.045
Riesgo de incobrabilidad de garantías abonadas (Nota 10)	1.701.517		1.950.557
Acreedores por garantías recibidas	163.476.182	(1)	96.634.047
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>341.145.817</b>		<b>204.264.649</b>

(1) Existen cesiones de derechos de cobro que respaldan garantías otorgadas por \$ 17.522.500 y ciertos contratos de fianza comercial que respaldan garantías otorgadas por \$ 57.186.100.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se encuentra en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gianni (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 2010 y 2009**NOTA 9 - INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 128/2010 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)**

b) Evolución del fondo de riesgo disponible (3)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
	\$	\$
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	108.938.124	98.526.731
Orígenes de fondos		
Aportes del socio protector al fondo de riesgo	55.000.000	45.000.000
Recupero de garantías afrontadas	1.677.036	4.790.862
Rendimiento del fondo de riesgo	9.084.871	11.960.454
Recupero de previsión deudores por garantías afrontadas	263.091	(1.964.608)
Aplicaciones de fondos		
Reintegro del patrimonio neto afectando el rendimiento del fondo de riesgo (Nota 6)	(574.774)	(1.091.898)
Retiros del socio protector del fondo de riesgo	(35.000.000)	(45.014.375)
Garantías afrontadas	(1.553.565)	(3.269.042)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo por el socio protector	(34.007.720)	
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	<u>103.827.063</u>	<u>108.938.124</u>
Disminución del fondo de riesgo disponible al 31 de diciembre de 2010	<u>(5.111.061)</u>	<u>10.411.393</u>

(3) Incluye su rendimiento.

**NOTA 10 – RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS ABONADAS**

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

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas \$
Plásticos Homero Pet S.A.	USD 650.000	Obligaciones negociables	1.169.718
Trinter Repuestos S.A.	\$ 1.966.813	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	212.343
Romina Fragosa	\$ 500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA	319.456
<b>Total Socios con Riesgo de Incobrabilidad</b>			<u><u>1.701.517</u></u>

A la fecha de emisión de los presentes estados contables dichos socios partícipes aún no han regularizado totalmente 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 \$ 1.701.517, para lo que ha constituido una previsión deudores por garantías afrontadas por dicho importe.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se encuentra en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

Claudio Gianno (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 2010 y 2009**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 el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, se devengaron cargos por aportes comprometidos al plan de contribuciones definidas por \$ 35.241.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & C<sup>o</sup>. S.R.L.**

Claudia Gimino (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 2010 y 2009

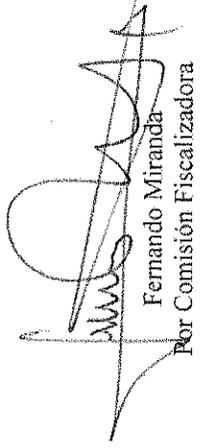
Anexo I

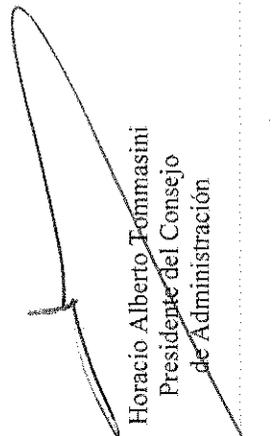
**Bienes de Uso**

Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio		Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valores de origen al inicio y al cierre del ejercicio	Depreciaciones				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.10	Neto resultante 31.12.09
	\$					\$	%	\$	\$			
Méjoras en inmuebles de terceros	66.026	-	-	-	66.026	20	13.205	19.808	19.808	46.218	59.423	
Total al 31 de diciembre de 2010	66.026	-	-	-	66.026	-	13.205	19.808	19.808	46.218		
Total al 31 de diciembre de 2009	402.657	66.025	(402.655)	(402.655)	66.026	(360.015)	119.163	6.603	6.603	59.423	59.423	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & CO. S.R.L.**  
Claudio Chiaro (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 2010 y 2009

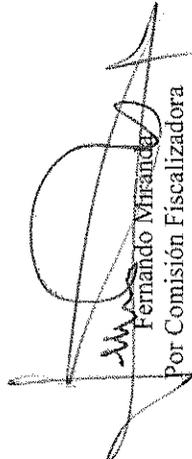
Anexo II

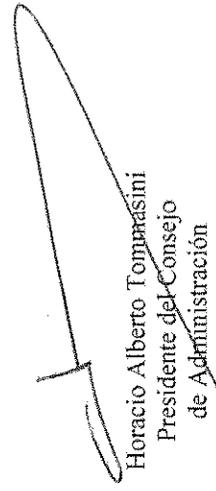
## Activos Intangibles

Cuenta principal	Valores de origen al inicio y al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante 31.12.10	Neto resultante 31.12.09
		Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo VIII)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gastos preoperativos	360.744	287.403	73.341	360.744	-	73.341
Total al 31 de diciembre de 2010	360.744	287.403	73.341	360.744	-	-
Total al 31 de diciembre de 2009	360.744	215.254	72.149	287.403	-	73.341

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

**DEJOTE & Co. S.R.L.**  
  
 Fernando Miranda  
 Contador Público (U.C.A.)  
 CPCECABA N° 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 2010 y 2009

**Inversiones**

Acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie

Características de los valores	Valor Nominal / Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.10	Valor registrado al 31.12.09
		\$	\$	\$
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
Fondos Comunes de Inversión				
FBA Renta - Clase M	-	-	-	467.716
HF Pesos- Clase I	-	-	-	1.500.408
HF Pesos Plus- Clase I	-	-	-	2.500.663
Premier Renta CP Pesos Clase A	-	-	-	1.500.426
Súper Ahorro \$ clase B	-	-	-	2.706.130
Supergestión Mix VI Clase B	-	-	-	2.700.089
RJ Delta Ahorro - Clase B	730.284	866.734	896.798	1.200.414
Al Ahorro - Clase B	493.470	785.597	870.222	1.026.911
Gainvest US\$ (1)	912.364	3.955.851	4.101.383	-
CMA Protección Clase B	1.218.578	2.742.354	2.774.462	-
Gainvest FF Clase B	842.122	1.462.206	1.471.550	-
Subtotal Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	4.196.818	9.812.742	10.114.415	13.602.757
Títulos públicos				
Títulos públicos - Lebacos	12.700.000	12.390.482	12.614.807	19.375.803
Boden 2012 (1)	1.575.000	5.514.723	4.528.575	-
Bonar V (1)	1.300.000	5.020.272	5.219.397	-
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))	15.575.000	22.925.477	22.362.779	19.375.803
Títulos privados				
Títulos privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	3.110.000	12.045.423	13.158.812	16.723.315
Títulos privados - Obligaciones Negociables Pesos	3.000.000	3.000.000	3.014.823	2.001.921
Subtotal títulos privados (Nota 4 b))	6.110.000	15.045.423	16.173.635	18.725.236
Total inversiones corrientes	25.881.818	47.783.642	48.650.829	51.703.796
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
Títulos públicos - Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires	750.000	755.648	757.948	-
Subtotal títulos públicos (Nota 4 f))	750.000	755.648	757.948	-
Total inversiones no corrientes	750.000	755.648	757.948	-
<b>Total inversiones</b>	<b>26.631.818</b>	<b>48.539.290</b>	<b>49.408.778</b>	<b>51.703.796</b>

(1) En dólares estadounidenses (Anexo VI)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

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

Claudio Gilano (Señor)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA TP 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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**Otras Inversiones**

Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.10	Valor registrado al 31.12.09
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo (Nota 4 b)) (1)	53.044.609	53.302.471	55.620.451
Total	53.044.609	53.302.471	55.620.451

(1) Al 31 de diciembre de 2009 incluye colocaciones transitorias en dólares estadounidenses por \$ 14.245.169

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro  
informe de fecha 29 de marzo de 2011  
que se extiende en documento aparte

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

Claudio Gianno (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCECABA N° 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 2010 y 2009

**Previsiones**

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
<b>Deducidas del activo</b>				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	53.324	31.646	(68.027)	16.943
Deudores por garantías afrontadas	1.964.608		(263.091) (1)	1.701.517
Deudores varios	1.055.878	-	(481.577) (2)	574.301
Total al 31 de diciembre de 2010	3.073.810	31.646	(812.695)	2.292.761
Total al 31 de diciembre de 2009	1.106.739	3.052.986	(1.085.915)	3.073.810

(1) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo

(2) Utilizado de acuerdo con su finalidad

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

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

Claudio Graiano (Socio)  
Contador Público (U.C.A.)  
CPCBCABA Nº 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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

	31.12.2010			31.12.2009		
	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\$ 571.686	3,9360	2.250.156	US\$ 1.046.887	3,7600	3.936.295
Inversiones	US\$ 6.861.831	3,9360	27.008.167	US\$ 8.236.299	3,7600	30.968.484
Total activo corriente			29.258.323			34.904.779
Total activo			29.258.323			34.904.779

US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 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 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 2010 y 2009

**Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento**

Rubro	31.12.10			31.12.09		
	Plazos			Plazos		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Inversiones</b>						
Hasta 3 meses	-	76.536.282	-	-	63.366.535	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	19.375.804	-
De 9 meses a 1 año	-	15.302.603	-	-	10.979.151	-
De 1 a 2 años	-	757.948	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	10.114.415	-	-	13.602.757
<b>Créditos por servicios</b>						
Hasta 3 meses	1.197.736	293.219	-	198.670	559.759	-
De 3 a 6 meses	210.820	-	-	18.661	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	6.573	-	-
De 9 meses a 1 año	91.782	-	-	8.462	-	-
De 1 a 2 años	50.665	-	-	45.386	-	-
<b>Otros créditos</b>						
Hasta 3 meses	13.507	153.414	-	-	390.960	-
De 3 a 6 meses	13.054	98.598	-	-	896.656	-
De 6 a 9 meses	12.151	378.901	-	-	148.091	-
De 9 meses a 1 año	12.151	-	-	-	14.994	-
De 1 a 2 años	-	25.609	-	-	56.802	-
De 2 a 3 años	-	12.213	-	-	36.327	-
Sin plazo establecido	-	-	26.514	-	-	-
<b>Deudas comerciales</b>						
Hasta 3 meses	-	533.300	-	-	212.010	-
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	129.089	-
Sin plazo establecido	-	-	177.254	-	-	2.818.538
<b>Deudas fiscales y sociales</b>						
Hasta 3 meses	152.718	168.248	-	-	401.016	-
De 3 a 6 meses	132.681	-	-	-	268.287	-
De 6 a 9 meses	11.129	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	4.096
<b>Otras deudas</b>						
Hasta 3 meses	-	909.288	-	-	313.176	-
De 3 a 6 meses	-	372.233	-	-	223.868	-
De 6 a 9 meses	-	238.871	-	-	170.443	-
De 9 meses a 1 año	-	177.179	-	-	135.679	-
De 1 a 2 años	-	381.226	-	-	317.440	-
De 2 a 3 años	-	142.859	-	-	142.078	-
De 3 a 4 años	-	37.856	-	-	98.379	-
De 4 a 5 años	-	3.171	-	-	43.825	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	1.844

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2011 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 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 2010

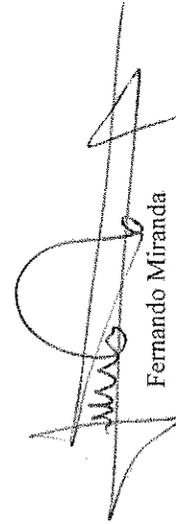
**Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550**  
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Rubros	Costos por el otorgamiento de garantías	Costos por la administración del fondo de riesgo	Gastos de administración	Depreciaciones y amortizaciones	Total al 31.12.10	Total al 31.12.09
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	630.537	735.082	359.021	-	1.724.640	2.257.714
Honorarios	53.349	38.622	351.541	-	443.512	322.438
Retribución al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	191.561	-	191.561	229.807
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	1.946.449	-	-	-	1.946.449	1.088.712
Servicios administrativos (Nota 5)	-	-	120.000	-	120.000	120.000
Alquileres	2.932	345	8.403	-	11.680	116.487
Servicios contratados	2.862	2.028	5.430	-	10.320	9.749
Papelaría y útiles	5.075	3.393	8.577	-	17.045	17.856
Gastos de movilidad y estadía	136.886	35.596	104.593	-	277.075	193.834
Gastos de publicidad y propaganda	7.822	-	-	-	7.822	6.900
Transporte de documentación y gastos de archivo	14.175	33.893	36.541	-	84.609	59.046
Gastos societarios	652	435	34.964	-	36.051	18.867
Gastos generales	12.981	2.576	68.196	-	83.753	82.827
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	13.205	13.205	119.163
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo II)	-	-	-	73.341	73.341	72.149
Total al 31 de diciembre de 2010	2.813.720	851.970	1.288.827	86.546	5.041.063	4.715.549
Total al 31 de diciembre de 2009	1.664.542	743.224	2.116.471	191.312		

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de revisión limitada de fecha 29 de marzo de 2011 que se extiende en documento aparte

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

  
Claudio Chiarino (Socio)  
Comitador Público (U.C.A.)  
CPCECABA T° 154 F° 113

  
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 2010 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 2011 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 2009 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido el 25 de febrero de 2010 nuestra opinión favorable al respecto.

Se deja expresa constancia que la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$ 986.572 al 31 de diciembre de 2010 y el socio protector ha manifestado su intención de continuar asistiendo financieramente a la Sociedad, para que ésta pueda continuar operando como una empresa en marcha.

Hemos revisado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo aplicados por la firma Deloitte & Co. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

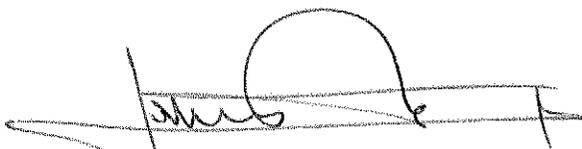
Basados en nuestra revisión, informamos que:

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 2010, 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 registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
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° 1093184 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Horacio Alberto Tommasini – Vigencia: 03/10/2010 – 03/10/2011.
  - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1116136 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Claudio Alberto Giliberto – Vigencia: 10/05/2010 – 10/05/2011.



- Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caución N° 1093186 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Jorge Ricardo Laya – Vigencia: 03/10/2010 – 03/10/2011.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de marzo de 2011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fernando Miranda', is written over a horizontal line. The signature is stylized with a large loop and a long horizontal stroke.

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 2010, 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 11 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos I a VIII.
- 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 y su información complementaria al 31 de diciembre de 2009 y de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y su información complementaria por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009, sobre los cuales emitimos nuestro informe con opinión favorable sin salvedades con fecha 25 de febrero de 2010.
- 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 en 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 6 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 \$986.572 al 31 de diciembre de 2010; y (ii) el socio protector ha manifestado su intención de continuar asistiendo 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 2010, 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 de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado a) anterior, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2010 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$41.127 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ciudad de Buenos Aires, 29 de marzo de 2011.

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

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



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

**consejo**  
Nº F 0387728

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires, 31/ 3/2011

01 0 T. 34

Legalización Nº 323550

CERTIFICAMOS, 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 autenticidad de la firma inserta el 29/ 3/2011 en BALANCE de fecha 31/12/2010 perteneciente a ACTINDAR PYMES S.G.R. 30-70937729-5 para ser presentada ante

que el Dr. **GIAIMO CLAUDIO GUSTAVO**

20-12737357-5

que se corresponde con la

la matrícula CP Tº 0154 Fº 113 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumben- cia, control formal del informe profesional y de concordancia formal macroscópica de la firma y que signa en carácter de socio de **DELOITTE & CO S R L**

DGU

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



Soc. 2 Tº 1 Fº 3  
108250,03

**Dra. MARIA CRISTINA PERICHON**  
COMADORA PUBLICA (U.B.A.)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES