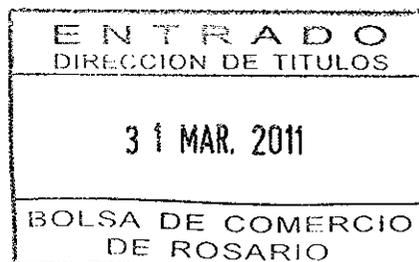


Memoria y Estados Contables



**Puente Hnos.
S.G.R.**

**correspondientes al ejercicio económico N° 7
iniciado el 1° de Enero de 2010
y finalizado el 31 de Diciembre de 2010**



PUENTE HNOS. S.G.R.

Memoria y Estados Contables correspondientes al ejercicio económico N° 7 iniciado el 1° de Enero de 2010 y finalizado el 31 de Diciembre de 2010.

En pesos (Nota 4).

DOMICILIO LEGAL: Sarmiento 440, 4° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

ACTIVIDAD PRINCIPAL: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes.

**FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:
DEL ESTATUTO SOCIAL:** 16 de Junio de 2004.

NÚMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL: 16 de Junio de 2103.

| COMPOSICION DEL CAPITAL | | | | | |
|-------------------------|--|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Acciones | | | | | |
| Cantidad | Tipo | Valor Nominal | Números de votos que otorga cada una | Suscripto \$ | Integrado \$ |
| 120.000 | Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "A" Socios Partícipes | \$ 1 c/u.- | 1 | 120.000 | 120.000 |
| 120.000 | Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "B" Socios Protectores | \$ 1 c/u.- | 1 | 120.000 | 120.000 |
| | | | | <u>240.000</u> | <u>240.000</u> |

Incorporado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CCXIII F° 89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

| ACTIVO | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Disponibilidades (Nota 6.a) | 38.672 | 127.252 |
| Inversiones (Anexos I y III) | 28.453.146 | 31.207.755 |
| Créditos (Nota 6.b) | 141.387 | 76.373 |
| Otros Créditos (Nota 6.c) | 76.167 | - |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 28.709.372 | 31.411.380 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Otros Créditos (Nota 6.d y Anexo I) | 55.758 | 4.424 |
| Bienes de Uso (Anexo II) | 189.181 | 78.801 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 244.939 | 83.225 |
| TOTAL ACTIVO | 28.954.311 | 31.494.605 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CCXIII F° 89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

| | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|---|-------------------------|-------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Deudas Comerciales (Nota 6.e) | 82.670 | 20.295 |
| Deudas Financieras (Nota 6.f) | 51.300 | - |
| Deudas Previsionales (Nota 6.g) | 134.853 | 151.115 |
| Deudas Fiscales (Nota 6.h) | 9.622 | 50.058 |
| Otras Deudas (Nota 6.i) | 173.983 | 12.422 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 452.428 | 233.890 |
| TOTAL PASIVO | 452.428 | 233.890 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Segun Estado Respectivo | 28.501.883 | 31.260.715 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 28.501.883 | 31.260.715 |
| TOTAL | 28.954.311 | 31.494.605 |
| CUENTAS DE ORDEN | | |
| DEUDORAS | | |
| Socios Participes Garantias Otorgadas | 38.520.029 | 33.513.136 |
| Contragarantias Recibidas Socios Participes | 53.792.596 | 43.232.932 |
| Cheques de Pago Diferido en el Mercado para Operar | 4.408.433 | - |
| Compromisos del Fondo de Riesgo | - | 100.000 |
| ACREEDORAS | | |
| Garantias Otorgadas a Terceros | (38.520.029) | (33.513.136) |
| Acreedores por Contragarantias Recibidas | (53.792.596) | (43.232.932) |
| Cheques de Pago Diferido Recibidos de Socios Participes | (4.408.433) | - |
| Riesgo de Incobrabilidad de Garantias Abonadas | - | (100.000) |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.N.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio económico iniciado el 1º de Enero de 2010
y finalizado el 31 de Diciembre de 2010
Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

| | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|--|-------------------------|------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| RESULTADO PROPIO DE LA ACTIVIDAD | | |
| Comisiones por Avales | 1.436.576 | 1.196.282 |
| Comisiones por Rescate de Cheques de Pago Diferido | 125.700 | 178.310 |
| Comisiones por Cheques de Pago Diferido Rechazados | 32.961 | 22.914 |
| Comisiones a Socios Protectores y Participes | 638.226 | 442.894 |
| Gastos de Administración (Anexo IV) | (2.296.564) | (1.389.668) |
| Gastos de Comercialización (Anexo IV) | (275.234) | (208.192) |
| Otros Ingresos | 62 | 142.639 |
| Resultados Financieros y por Tenencia | 27.174 | 9.937 |
| Resultado Propio de la Actividad * | (311.099) | 395.116 |
| RENDIMIENTO NETO DEL FONDO DE RIESGO | | |
| Rendimiento del Fondo de Riesgo | 5.762.578 | 10.063.407 |
| Gastos Fondo de Riesgo | (267.063) | (438.243) |
| Rendimiento Neto del Fondo de Riesgo | 5.495.515 | 9.625.164 |
| Retribución del Fondo de Riesgo | (5.495.515) | (9.625.164) |
| Resultado Fondo de Riesgo | - | - |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | (311.099) | 395.116 |
| Impuesto a las Ganancias (Nota 8.b) | 20.633 | (44.369) |
| (Pérdida) Ganancia del Ejercicio | (290.466) | 350.747 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUNTE HNOS SGR
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio económico iniciado el 1º de Enero de 2010 y finalizado el 31 de Diciembre de 2010
 Comparativo con el ejercicio anterior

En pesos (Nota 4)

| DETALE | APORTES DE LOS ACCIONISTAS | | | FONDO DE RIESGO | | | RESERVAS | | RESUL- TADOS ACUMU- LADOS | TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL 31/12/2010 | TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL 31/12/2009 | |
|--|----------------------------|----------------------------|---------|-----------------|---------------|---------------|------------|--------|---------------------------|---|---|--------------|
| | CAPITAL SOCIOS PARTICIPES | CAPITAL SOCIOS PROTECTORES | TOTAL | DISPO- NIBLE | CONFIN- GENIE | RENDE- MIENTO | TOTAL | LEGAL | | | | ESPECI- FICA |
| Saldo al Inicio del Ejercicio | 120.000 | 120.000 | 240.000 | 23.133.085 | 1.078.385 | 6.556.427 | 30.767.897 | 48.000 | - | 204.818 | 31.260.715 | 24.537.580 |
| Aprobado por el Consejo de Administración el 05/01/2009: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (479.712) |
| - Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | | | |
| Resolución por Asamblea Gral Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de Mayo de 2009: | | | | | | | | | | | | |
| - Retiros de Rendimientos Acum. del Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | | | |
| Resolución por Asamblea Gral Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de Mayo de 2010: | | | | | | | | | | | | |
| - Distribución de Dividendos a Socios Protectores | | | | | | | | | | (102.409) | (102.409) | |
| - Distribución de Dividendos a Socios Participes | | | | | | | | | | (51.204) | (51.204) | |
| - Constitución de Reserva Específica | | | | | | | | | | (51.205) | (51.205) | |
| - Retiros de Rendimientos Acum. del Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | | | |
| Reclasificación de Aportes al Fondo de Riesgo | | | | 1.058.150 | (1.058.150) | | | | | | | |
| Aprobado por el Consejo de Administración el 17/12/2010: | | | | | | | | | | | | |
| - Retiros de Rendimientos Acum. del Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento del Fondo de Riesgo | | | | | | | | | | | | |
| (Pérdida) Ganancia del Ejercicio | | | | | | | | | | | | |
| Saldo al 31/12/2010 | 120.000 | 120.000 | 240.000 | 24.191.235 | 20.235 | 4.241.674 | 28.453.144 | 48.000 | 51.205 | (290.466) | 28.501.883 | 31.260.715 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
 RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. 1311-66

DR DANIELA RAZZETTO (Socio)
 Contador Público - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. 1311 F 89

DRA LEONOR ORTIZ ELISSEICHE
 por Comisión Fiscalizadora

SR FERRICCO TOMASEVICH
 Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO

Por el ejercicio económico iniciado el 1º de Enero de 2010

y finalizado el 31 de Diciembre de 2010

Comparativo con el ejercicio anterior

En pesos (Nota 4)

| | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|---|--------------------------------|---------------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Saldos al Inicio del Ejercicio | 30.767.897 | 24.395.509 |
| <u>Origenes de Fondos</u> | | |
| - Rendimiento del Fondo de Riesgo | <u>5.495.515</u> | <u>9.625.164</u> |
| <u>Total de Origenes</u> | <u>5.495.515</u> | <u>9.625.164</u> |
| <u>Aplicaciones de Fondos</u> | | |
| - Retiros de Rendimientos Acum. del Fondo de Riesgo | (7.810.268) | (2.773.064) |
| - Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo | <u>-</u> | <u>(479.712)</u> |
| <u>Total de Aplicaciones</u> | <u>(7.810.268)</u> | <u>(3.252.776)</u> |
| Fondos al Cierre del Ejercicio | <u>28.453.144</u> | <u>30.767.897</u> |
| (DISMINUCION) AUMENTO DEL FONDO DE RIESGO | <u>(2.314.753)</u> | <u>6.372.388</u> |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el ejercicio economico iniciado el 1° de Enero de 2010
y finalizado el 31 de Diciembre de 2010
Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

| | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|---|-------------------------|--------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| VARIACIONES DEL EFECTIVO | | |
| Efectivo al Inicio del Ejercicio | 31.335.007 | 24.613.920 |
| Efectivo al Cierre del Ejercicio | 28.491.818 | 31.335.007 |
| (Disminución Neta) Aumento Neto del Efectivo | <u>(2.843.189)</u> | <u>6.721.087</u> |
| CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO | | |
| Actividades Operativas | | |
| (Pérdida) Ganancia del Ejercicio | (290.466) | 350.747 |
| Amortizaciones de Bienes de Uso | 71.627 | 31.276 |
| Impuesto a las Ganancias | (20.633) | 44.369 |
| Ajustes para arribar al Flujo Neto de Efectivo proveniente de las Actividades Operativas | | |
| (Aumento) Disminución en Créditos | (65.014) | 84.763 |
| Aumento en Otros Créditos | (106.868) | (42.913) |
| Aumento (Disminución) en Deudas Comerciales | 62.375 | (14.638) |
| Aumento en Deudas Financieras | 51.300 | - |
| (Disminución) Aumento en Deudas Previsionales | (16.262) | 118.461 |
| (Disminución) Aumento en Deudas Fiscales | (40.436) | 42.056 |
| Aumento (Disminución) en Otras Deudas | 161.561 | (263.375) |
| Retiros de Aportes Realizados del Fondo de Riesgo | - | (479.712) |
| Retiros de Rendimientos Acum. del Fondo de Riesgo | (7.810.268) | (2.773.064) |
| Distribución de Dividendos a Socios | (153.613) | - |
| Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades Operativas | <u>(8.156.697)</u> | <u>(2.902.030)</u> |
| Actividades de Financiación | | |
| Rendimiento Neto del Fondo de Riesgo | 5.495.515 | 9.625.164 |
| Flujo Neto de Efectivo generado por las Actividades de Financiación | <u>5.495.515</u> | <u>9.625.164</u> |
| Actividades de Inversión | | |
| Compras de Bienes de Uso | (182.007) | (2.047) |
| Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades de Inversión | <u>(182.007)</u> | <u>(2.047)</u> |
| (DISMINUCION NETA) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO | <u>(2.843.189)</u> | <u>6.721.087</u> |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I E° 48

DR. DANIEL A. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CCXIII F° 89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 1. OBJETO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Puente Hnos. S.G.R. es una Sociedad de Garantía Reciproca regulada por la ley 24.467 (sancionada el 15/03/1995; promulgada el 23/03/1995 y publicada el 28/03/1995; modificada por la Ley 25.300 sancionada el 16/08/2000; promulgada el 04/09/2000 y publicada el 07/09/2000), el Decreto Reglamentario N° 1076/01 y sus normas complementarias y modificatorias, constituida bajo las leyes de la República Argentina e inscripta en el Registro Público de Comercio el 16 de Junio de 2004 bajo el numero 7397 del Libro 25, Tomo de Sociedades por Acciones.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus Socios Participes (conforme este término es definido mas adelante) para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía reciproca en los términos de los artículos 68, 70 y concordantes de la ley 24.467. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

Puente Hnos. S.G.R. tiene dos tipos de socios; los Socios Participes que son las PyMES que solicitan la garantía de Puente Hnos. S.G.R. y los Socios Protectores, que son aquellas personas físicas o jurídicas públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo. Dicho fondo de riesgo estará constituido por: 1° Las asignaciones de los resultados de la sociedad aprobados por la asamblea general; 2° Las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere; 3° Los recuperos de las sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios; 4° El valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos; 5° El rendimiento financiero que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido y 6° El aporte de los socios protectores. (el "Fondo de Riesgo"). Este Fondo de Riesgo respalda las garantías que Puente Hnos. S.G.R. otorga a favor de sus socios participes.

Mediante la disposición N° 326/2004, la actual Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Secretaria de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ex Ministerio de Economía y Producción (la "SEPyMEyDR") con fecha 1° de Septiembre de 2004 otorgo a Puente Hnos. S.G.R. su autorización para funcionar en los términos de los artículos 42 y concordantes de la Ley 24.467

El 1° de Noviembre de 2007 la SEPyMEyDR, mediante disposición número 371 (la "Disposición"), dispuso la revocación de su autorización para funcionar otorgada a Puente Hnos. S.G.R., en el marco de una auditoria efectuada entre los días 18 y 21 de Diciembre de año 2006 (la "Auditoria"). Ante ello, se interpuso recurso de revocatoria con apelación en subsidio -recursos que gozan de efecto suspensivo- por el cual se suspendieron todos los efectos de la Disposición.

La Excma. Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, se pronunció con fecha 2 de Junio de 2009, declarando en forma definitiva la nulidad en todas sus partes de la Disposición (la "Resolución"), quedando ella sin efecto. Basado en lo expuesto precedentemente y, no habiendo sido revocada o modificada la Resolución, ni habiendo sido objeto de impugnación alguna, la misma se encuentra firme y ha adquirido autoridad de cosa juzgada.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48**

**DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora**

**SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente**

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 1. OBJETO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD (Cont.)

El 13 de Enero de 2010 la SEPymeVDR, mediante la disposición N° 17, formula imputaciones sobre la base de las observaciones resultantes de la Auditoria y corre traslado a Puente Hnos. S.G.R. a fin de que ejerza su derecho de defensa. Puente Hnos. S.G.R., luego de tomar vista de las actuaciones, rechaza las imputaciones de la disposición N° 17 por improcedentes, mediante la interposición de un recurso de reconsideración y recurso jerárquico en subsidio. Durante la sustanciación de este procedimiento, la operatoria de Puente Hnos. S.G.R. no estará limitada de manera alguna y su autorización para funcionar se encuentra plenamente vigente.

NOTA 2. BASES UTILIZADAS PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con las modificaciones incorporadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Asimismo, los presentes Estados Contables incluyen la información adicional requerida por la Disposición 128/2010 de la SSEPYME y DR (exposición de Cuentas de Orden y Estado de Evolución del Fondo de Riesgo).

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en Argentina requiere la consideración por parte de la Sociedad de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados contables, como así también los montos de ingresos y gastos de cada ejercicio. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 3. INFORMACION COMPARATIVA

Los saldos al 31 de Diciembre de 2009 presentados con propósitos comparativos, se encuentran expresados en moneda nominal de dichas fechas tal como se indica en Nota 4.

NOTA 4. CONSIDERACION DEL CAMBIO EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA

Los presentes Estados Contables se encuentran 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, ya que suspendieron la reexpresión de estados contables a partir del 1° de Marzo de 2003.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 48**

**DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CCXIII F° 89**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora**

**SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
Por el ejercicio economico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 5. CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

f) Inversiones (Cont.):

Las obligaciones negociables han sido valuadas a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

La participación en los fondos comunes de inversión ha sido valuada al valor de cotización al cierre de las cuotas partes suscriptas.

g) Patrimonio Neto

Las cuentas "Capital Socios Protectores" y "Capital Socios Participes" han sido valuadas a su valor nominal. El rendimiento generado por el Fondo de Riesgo ha sido imputado al valor del mismo, conforme lo requerido por la Disposición 128/2010 de la SSEPYME y DR.

h) Cuentas de Resultado:

Han sido valuadas a valores nominales.

i) Estado de Flujo de Efectivo:

Se considera efectivo a las Disponibilidades y a las Inversiones de alta liquidez.

j) Impuesto a las Ganancias:

El cargo por impuesto a las ganancias se determina por el método de impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento del efecto impositivo sobre las diferencias temporarias existentes entre las mediciones contables de ciertos activos y pasivos y sus bases impositivas. Asimismo, se reconocen los quebrantos impositivos no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras. Al cierre del presente ejercicio se mantiene un activo neto por impuesto a las ganancias diferido para reflejar un menor impuesto futuro a pagar como consecuencia de la reversión de diferencias temporarias y a la utilización de quebrantos acumulados.

En Nota 8 se presenta la información adicional requerida en la sección C.7. del Capítulo VI de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 9 de la FACPCE.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

**RAZZETTO LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48**

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 6. COMPOSICION DE LOS ESTADOS CONTABLES

A los efectos de ampliar la exposición de los distintos rubros que se incluyen en los Estados Contables, se presentan los siguientes detalles:

| | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|--|-------------------------|------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| a) DISPONIBILIDADES | | |
| Caja | 558 | 2.100 |
| Bancos | 8.302 | 107.192 |
| Valores a Depositar | 29.812 | 17.960 |
| | 38.672 | 127.252 |
| b) CREDITOS | | |
| Deudores Varios | 141.387 | 49.159 |
| Deudores por Cheques Rechazados | - | 27.214 |
| | 141.387 | 76.373 |
| c) OTROS CREDITOS | | |
| Anticipos a Proveedores | 46.594 | - |
| Saldo a Favor de Impuesto a las Ganancias | 18.029 | - |
| Otros | 11.544 | - |
| | 76.167 | - |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| d) OTROS CREDITOS | | |
| Deposito en Garantia de Alquiler (Anexo I) | 30.701 | - |
| Activo Neto por Impuesto a las Ganancias Diferido (Nota 8.a) | 25.057 | 4.424 |
| | 55.758 | 4.424 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| e) DEUDAS COMERCIALES | | |
| Proveedores | 39.029 | 12.821 |
| Provisión para Gastos | 43.641 | 7.474 |
| | 82.670 | 20.295 |
| f) DEUDAS FINANCIERAS | | |
| Operaciones de Leasing | 51.300 | - |
| | 51.300 | - |
| g) DEUDAS PREVISIONALES | | |
| Cargas Sociales | 59.773 | 30.787 |
| Provisión para Gratificaciones | 63.362 | 114.891 |
| Provisión para Vacaciones | 11.718 | 5.437 |
| | 134.853 | 151.115 |

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORBOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 6. COMPOSICION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

| PASIVO CORRIENTE (Cont.) | EJERCICIO FINALIZADO EL | |
|---|-------------------------|------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| h) DEUDAS FISCALES | | |
| Impuesto al Valor Agregado | 2.733 | 10.326 |
| Imp. a las Ganancias (Neto de Conceptos Compensables) | - | 30.726 |
| Impuesto sobre los Ingresos Brutos | 6.889 | 3.559 |
| Retenciones de Imp. a las Ganancias a Depositar | - | 5.447 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 9.622 | 50.058 |
| i) OTRAS DEUDAS | | |
| Dividendos en Efectivo | 165.711 | 12.097 |
| Otras | 8.272 | 325 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 173.983 | 12.422 |

inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL A. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUNTEHNOS S.C.R
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 7 CLASIFICACION DE SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS ESTIMADOS DE COBRO O PAGO

| Rubro | Ref. | En el 1º Trimestre | En el 2º Trimestre | En el 3º Trimestre | En el 4º Trimestre | Más de 1 año | Sin Plazo | Total |
|----------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------|---------|
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Créditos | (1) | 141.387 | - | - | - | - | - | 141.387 |
| Otros Créditos | (1) | 9.319 | 18.638 | 9.319 | 9.319 | 55.758 | 29.572 | 131.925 |
| PASIVO | | | | | | | | |
| Deudas Comerciales | (1) | 82.670 | - | - | - | - | - | 82.670 |
| Deudas Financieras | (2) | 3.450 | 3.573 | 3.756 | 3.963 | 36.558 | - | 51.300 |
| Deudas Previsionales | (1) | 123.135 | 11.718 | - | - | - | - | 134.853 |
| Deudas Fiscales | (1) | 9.622 | - | - | - | - | - | 9.622 |
| Otras Deudas | | 8.272 | 165.711 | - | - | - | - | 173.983 |

(1) los saldos no devengan intereses explícitos.

(2) \$ 51.300 devengan intereses a tasa variable

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011

RAZZETTO - LOPEZ
 RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
 C.P.C.E.C.A.B.A. 1°1248

DR DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
 Contador Público - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. 1°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
 por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
 Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 8. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) A continuación se detallan los saldos del impuesto a las ganancias diferido al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009, según su origen:

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|--------------|
| <u>Activo por Impuesto a las Ganancias Diferido:</u> | | |
| Originado en Quebranto Impositivo del Ejercicio | 26.669 | - |
| Originado en Amortizaciones de Bienes de Uso | - | 4.424 |
| Activo por Impuesto a las Ganancias Diferido | <u>26.669</u> | <u>4.424</u> |
| <u>Pasivo por Impuesto a las Ganancias Diferido:</u> | | |
| Originado en Amortizaciones de Bienes de Uso | (1.612) | - |
| Pasivo por impuesto a las Ganancias Diferido | <u>(1.612)</u> | <u>-</u> |
| Activo Neto por Impuesto a las Ganancias Diferido | <u>25.057</u> | <u>4.424</u> |

b) La conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que surgiría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva, es la siguiente:

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|-----------------|
| Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva (35%) sobre el resultado contable antes de impuestos | 108.885 | (138.291) |
| Diferencias Permanentes: | | |
| Actividad Exenta | (76.809) | 96.958 |
| Otras | (11.443) | (3.036) |
| Impuesto a las Ganancias | <u>20.633</u> | <u>(44.369)</u> |

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CCXIII F° 89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 9. CAPITAL SOCIAL

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de Diciembre de 2010 era el siguiente:

| | |
|--|---------|
| Capital inscripto en el Registro Público de Comercio | 240.000 |
| Capital Suscripto | 240.000 |
| Capital Integrado | 240.000 |

NOTA 10. FONDO DE RIESGO

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo, cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Las inversiones del Fondo de Riesgo, deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia establecidos por el Art.10° del Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional y la Disposición 128/2010 de la SSEPYME y DR. La normativa vigente permite el otorgamiento de garantías hasta cuatro veces el valor del fondo de riesgo disponible.

Asimismo, 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.

El fondo de riesgo, cualquiera sea la forma de instrumentación, es susceptible de padecer pérdidas por incobrabilidad de los desembolsos originados en las garantías que se otorgan y por las inversiones financieras que se realicen con sus recursos. Por lo tanto, todos los aportes a dicho fondo, mientras no sean retirados, constituyen inversiones de riesgo.

La composición de Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio se detalla en el Anexo III.

NOTA 11. GARANTIAS ABONADAS

A continuación se detallan las evoluciones de los saldos de deudores por garantías abonadas durante el ejercicio:

| | <u>En Pesos</u> | <u>En dólares estadounidenses</u> |
|--|-----------------|---------------------------------------|
| Deudores por garantías abonadas al inicio del ejercicio | 1.007.133 | 34.406 |
| Garantías abonadas durante el ejercicio | 2.351.680 | 289.110 |
| Recupero de garantías abonadas | -3.358.813 | -318.375 |
| Deudores por garantías abonadas al cierre del ejercicio | - | 5.141 |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48**

**DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora**

**SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente**

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010

NOTA 12. PERDIDAS ACUMULADAS EN EXCESO DEL LIMITE DEL ART. 206 DE LA LEY 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES

De acuerdo a lo establecido por el artículo 206 de la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, la reducción del capital es obligatoria cuando las pérdidas insumen las reservas y el 50% del capital. Al cierre del presente ejercicio se configura la situación indicada precedentemente. Consecuentemente, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas necesarias para restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio social.

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48**

**DR. DANIEL RAZZETTO (Socio)
Contador Público UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora**

**SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Comparativo con el ejercicio anterior

En pesos (Nota 4)

ANEXO I

| RUBROS | MONTO Y CLASE MONEDA EXTRANJERA | CAMBIO VIGENTE | MONTO EN PESOS AL 31/12/2010 | MONTO EN PESOS AL 31/12/2009 |
|---|------------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| INVERSIONES | | | | |
| FONDO DE RIESGO | | | | |
| Bancos | | | | |
| Banco Macro S.A. | Dólar Estadounidense 338 | 3,936 | 1.332 | 262 |
| Créditos | | | | |
| Cuentas Comitante | Dólar Estadounidense 244 | 3,936 | 962 | 425.184 |
| Deducciones por Garantías Abonadas | Dólar Estadounidense 5.141 | 3,936 | 20.233 | 129.365 |
| Títulos Públicos | | | | |
| Bonos 2012 1era. Serie - RG12 | Dólar Estadounidense - | - | - | 4.762.885 |
| Bonos Provincia de Neuquen 2014 - NRH1 | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.062.250 |
| Bonos Provincia de Mendoza 2018 - BARX1 | Dólar Estadounidense 332.572 | 3,936 | 1.309.002 | 1.265.000 |
| Bonos Provincia de Mendoza 2018 - BARYC | Dólar Estadounidense 201.041 | 3,936 | 791.296 | 691.840 |
| Bonos Provincia de Formosa 2022 - FORM3 | Dólar Estadounidense 762.195 | 3,936 | 3.000.000 | 1.075.200 |
| Títulos Vinculados al PBI - TVPY | Dólar Estadounidense - | - | - | 612.000 |
| Bonos del Gobierno Nacional 2015 7% - RO15 | Dólar Estadounidense 1.519.290 | 3,936 | 5.979.924 | - |
| Títulos de la Provincia de Chaco 2026 - CHAQ | Dólar Estadounidense 646.446 | 3,936 | 2.544.410 | - |
| Bonos Descuento Vt. 2017 - BDED | Dólar Estadounidense 144.595 | 3,936 | 569.125 | - |
| Obligaciones Negociables | | | | |
| Telefónica de Argentina S.A. - ONTEAR | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.180.743 |
| Telefónica de Argentina S.A. - OTDX1 | Dólar Estadounidense 66.036 | 3,936 | 259.918 | 255.266 |
| Telecom Personal S.A. - OTLY1 | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.307.183 |
| Plat American Energy LLC Suc. Arg. - OPNY4 | Dólar Estadounidense 160.537 | 3,936 | 631.875 | 1.286.851 |
| Almir Námimo Argentino S.A. OALU1 | Dólar Estadounidense 222.297 | 3,936 | 874.962 | 1.206.678 |
| Forma Negra Compañía Industrial Argentina S.A. - OLNXX7 | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.374.476 |
| Petrobras Energia S.A. - OPX22 | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.454.180 |
| Mastellone Hnos. S.A. - OMTX6 | Dólar Estadounidense 164.730 | 3,936 | 648.377 | - |
| Fideicomisos Financieros | | | | |
| Aproavai X | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.196.252 |
| Aproavai XI | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.001.033 |
| Avil Rural X | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.212.840 |
| B. Seda - Argentinas | Dólar Estadounidense 102.075 | 3,936 | 401.767 | 1.322.486 |
| Sungenta III | Dólar Estadounidense - | - | - | 1.335.194 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | - | - | 17.033.183 | 24.157.168 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| OTROS CREDITOS | | | | |
| Deposito en Garantia | Dólar Estadounidense 7.800 | 3,936 | 30.701 | - |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | - | - | 30.701 | - |
| TOTAL ACTIVO | - | - | 17.063.884 | 24.157.168 |

El presente es emitido a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - LBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUNTE HINOS, S.G.R.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

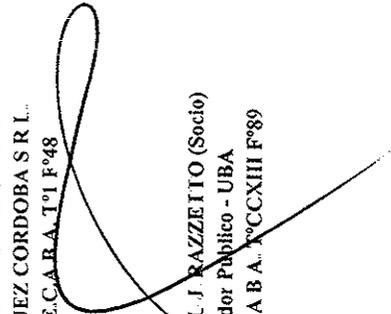
BIENES DE USO
 Comparativo con el ejercicio anterior
 En pesos (Nota 4)

ANEXO II

| RUBROS | VALOR AL COMIENZO | AUMENTOS | DISMINUCIONES | VALOR AL CIERRE | AMORTIZACIONES | | | NETO RESULTANTE AL 31/12/2010 | NETO RESULTANTE AL 31/12/2009 |
|---------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | | | | ACUMULADAS AL COMIENZO | BAJAS | DEL EJERCICIO | | |
| Equipos de Computacion | 23.351 | 26.010 | - | 49.361 | 17.571 | - | 3.058 | 20.629 | 5.780 |
| Muebles y Utiles | 4.565 | 9.057 | - | 13.622 | 1.939 | - | 1.135 | 3.074 | 2.626 |
| Mejoras s/Inmuebles de Terceros | 84.268 | 82.915 | (84.268) | 82.915 | 33.708 | (84.268) | 57.470 | 6.910 | 50.560 |
| Software | 72.747 | 9.460 | - | 82.207 | 52.912 | - | 7.236 | 60.148 | 19.835 |
| Muebles y Equipos en Leasing | - | 54.565 | - | 54.565 | - | - | 2.728 | 2.728 | 51.837 |
| TOTALES | 184.931 | 182.007 | (84.268) | 282.670 | 106.130 | (84.268) | 71.627 | 93.489 | 78.801 |

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

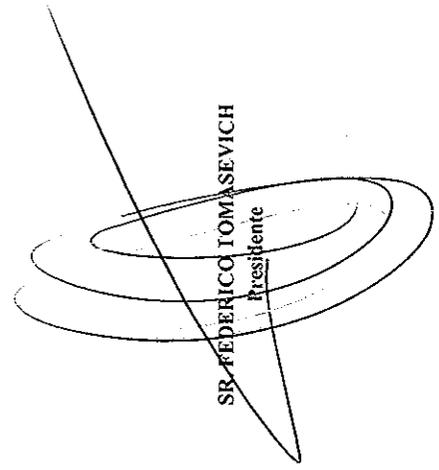
RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.R.A. T°1 F°48



DR DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
 Contador Publico - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. V°CCXIII F°89



DRA. LEONOR ORTIZ ELISSEICHE
 por Comisión Fiscalizadora



SR. FEDERICO TOMASEVICH
 Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

INVERSIONES

Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

ANEXO III
Hoja II

| DENOMINACION | CARACTERISTICAS DE LOS VALORES | | VALOR REGISTRADO AL 31/12/2010 | VALOR REGISTRADO AL 31/12/2009 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| | CANTIDAD RESIDUAL | PRECIO | | |
| TRANSPORTE | | | 23.234.966 | 23.043.066 |
| Fideicomisos Financieros | | | | |
| Agroaval X | - | - | - | 1.196.252 |
| Agroaval XI | - | - | - | 1.001.033 |
| Amíavos XI | 173.633 | 1,026 | 178.061 | - |
| Aval Rural X | - | - | - | 1.212.840 |
| Banco Piano XVII | 128.254 | 1,007 | 129.211 | - |
| Bebidas Argentinas | 250.000 | 1,607 | 401.767 | 1.322.486 |
| Best Consumer Finance XI | 37.854 | 1,015 | 38.434 | - |
| Best Consumer Finance XIII | 170.000 | 1,000 | 170.000 | - |
| CMR Fatabella XXIII | 67.605 | 1,021 | 69.041 | - |
| Columbia Tarjetas XIII | - | - | - | 200.851 |
| Consubono XLIII | 196.537 | 1,016 | 199.678 | - |
| Fidebica XII | 74.980 | 1,009 | 75.637 | - |
| Fidebica XIV | 153.919 | 1,011 | 155.643 | - |
| Garbarino LXIII | 76.545 | 1,007 | 77.058 | - |
| F.F. de Infraestructura Eléctrica | 1.035.000 | 1,013 | 1.047.938 | - |
| Megabono LII | 27.663 | 1,012 | 27.995 | - |
| Megabono LIII | 36.863 | 1,018 | 37.541 | - |
| Megabono LVII | 159.979 | 1,015 | 162.453 | - |
| Metroshop VII | - | - | - | 13.409 |
| Metroshop XII | - | - | - | 218.254 |
| Ribeiro XLI | 460.000 | 1,019 | 468.712 | - |
| Secubono XLII | - | - | - | 79.451 |
| Secubono LIV | 44.416 | 1,016 | 45.119 | - |
| Secubono LVII | 326.669 | 1,008 | 329.145 | - |
| SMSV XXIII | - | - | - | 53.363 |
| Semor Red Mutual VIII | - | - | - | 148.049 |
| Semor Red Mutual X | 58.829 | 1,000 | 58.829 | 241.054 |
| Semor Red Mutual XI | 77.138 | 1,000 | 77.138 | 252.275 |
| Semor Red Mutual XII | 177.362 | 1,001 | 177.451 | 450.320 |
| Semor Red Mutual XIII | 430.827 | 1,000 | 430.827 | - |
| Syngenta III | - | - | - | 1.335.194 |
| Tarjeta Shopping LXIII | 410.685 | 1,016 | 417.260 | - |
| Tarjeta Shopping LXIV | 440.000 | 1,007 | 443.240 | - |
| TOTAL FONDO DE RIESGO | | | 28.453.144 | 30.767.897 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | | 28.453.146 | 31.207.755 |
| TOTAL ACTIVO | | | 28.453.146 | 31.207.755 |

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°38

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

INVERSIONES

Comparativo con el ejercicio anterior
En pesos (Nota 4)

ANEXO III
Hoja I

| DENOMINACION | CARACTERISTICAS DE LOS VALORES | | VALOR REGISTRADO AL 31/12/2010 | VALOR REGISTRADO AL 31/12/2009 |
|---|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | CANTIDAD RESIDUAL | PRECIO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| INVERSIONES | | | | |
| Fideicomisos Financieros | | | | |
| Senior Red Mutual XII | | | - | 225.160 |
| Fondos Comunes de Inversión | | | | |
| Firma Premium Clase "A" | | | 2 | - |
| Cauciones | | s/cotización | - | 214.698 |
| TOTAL INVERSIONES | | | 2 | 439.858 |
| FONDO DE RIESGO | | | | |
| Bancos | | | | |
| Banco Macro S.A. | | s/cotización | 3.529 | 532.596 |
| Banco Macro S.A. en Dólares Estadounidenses | 338 | 3,936 | 1.332 | 262 |
| Banco Supervielle S.A. | - | s/cotización | 607 | 2.044 |
| Depósitos a Plazo Fijo | | | | |
| - | - | s/cotización | - | 1.545.545 |
| Creditos | | | | |
| Cuentas Comitante | | s/cotización | 429.828 | 2.853 |
| Cuentas Comitante en Dólares Estadounidenses | 244 | 3,936 | 962 | 425.184 |
| Prestadores por Garantías Abonadas | - | s/cotización | - | 1.007.133 |
| Deudores por Garantías Abonadas en Dólares Estadounidenses | 5.141 | 3,936 | 20.233 | 129.365 |
| Retenciones de impuesto sobre Ingresos Brutos a Recuperar | | s/cotización | 35.231 | - |
| Operaciones Bursátiles a Liquidar | | s/cotización | 371.603 | - |
| Titulos Públicos | | | | |
| Boden 2012 1era. Serie - RG12 | - | - | - | 4.762.885 |
| Bonos Provincia de Neuquen 2014 - NRH1 | - | - | - | 1.062.250 |
| Bonos Provincia de Mendoza 2018 - BARX1 | 550.000 | 2,380 | 1.309.002 | 1.265.000 |
| Bonos Provincia de Mendoza 2018 - BARYC | 320.000 | 2,473 | 791.296 | 691.840 |
| Bonos Provincia de Formosa 2022 - FORM3 | 1.000.000 | 3,000 | 3.000.000 | 1.075.200 |
| Títulos Vinculados al PBI en Dólares Estadounidenses - TVPY | - | - | - | 612.000 |
| Títulos de Deuda de la Municipalidad de Junín | - | - | - | 66.741 |
| Bonos del Gobierno Nacional 2015 7% - RO15 | 1.540.225 | 3,883 | 5.979.924 | - |
| Títulos de la Provincia de Chaco 2026 - CHAQ | 986.940 | 2,578 | 2.544.410 | - |
| Bonos Descuento en Dólares Estadounidenses Vt. 2017 - BDED | 145.000 | 3,925 | 569.125 | - |
| Letra Interna del BCRA en Pesos - Vto. 23-03-11 | 400.000 | 0,971 | 388.554 | - |
| Letra Interna del BCRA en Pesos - Vto. 30-03-11 | 2.800.000 | 0,941 | 2.635.718 | - |
| Obligaciones Negociables | | | | |
| Telefónica de Argentina S.A. - ONTEAR | - | - | - | 1.180.743 |
| Telefónica de Argentina S.A. - ODX1 | 62.000 | 4,192 | 259.918 | 255.266 |
| Telecom Personal S.A. - OTLY1 | - | - | - | 1.307.183 |
| Pan American Energy LLC Suc. Arg. - OPNY4 | 150.000 | 4,213 | 631.875 | 1.286.851 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. - OALU1 | 223.125 | 3,921 | 874.962 | 1.206.678 |
| Loma Negra Compañía Industrial Argentina S.A. - OLNX7 | - | - | - | 1.374.476 |
| Parobras Energía S.A. - OPX22 | 150.000 | - | - | 1.454.180 |
| Mastellone Hnos. S.A. - OMTX6 | 170.000 | 3,814 | 648.377 | - |
| Fondos Comunes de Inversión | | | | |
| Pionero Pesos | 179.485 | 1,427 | 256.198 | 743.240 |
| Pionero Renta Ahorro | 887.247 | 1,648 | 1.462.409 | 752.196 |
| Compass Opportunity - Clase "B" | 367.815 | 2,216 | 815.076 | 301.355 |
| GPS Savings Clase "B" | 152.042 | 1,347 | 204.797 | - |
| TRANSPORTE | | | 23.234.966 | 23.043.066 |

Limitado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. TCCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

PUENTE HNOS. S.G.R.

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.740.850

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. "B" DE LA LEY 19.550

Comparativo con el ejercicio anterior

En pesos (Nota 4)

ANEXO IV

| RUBROS | TOTALES AL 31/12/2010 | GASTOS DE ADMINISTRAC. | GASTOS DE COMERCIALIZ. | TOTALES AL 31/12/2009 |
|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Remuneraciones y Cargas Sociales | 1.341.960 | 1.341.960 | - | 925.755 |
| Honorarios | 517.457 | 352.234 | 165.223 | 378.698 |
| Impuestos, Tasas y Contribuciones | 142.957 | 101.903 | 41.054 | 97.069 |
| Aquielres y Expensas | 118.597 | 118.597 | - | 23.994 |
| Caja de Valores | 62.605 | - | 62.605 | 28.967 |
| Amortización de Bienes de Uso | 71.627 | 71.627 | - | 31.276 |
| Gastos Bancarios | 39.223 | 39.223 | - | 27.446 |
| Comisiones por Servicios | 28.085 | 28.085 | - | - |
| Certificaciones y Legalizaciones | 45.167 | 45.167 | - | 30.701 |
| Capacitación del Personal | 37.030 | 37.030 | - | 400 |
| Publicidad | - | 14.202 | - | - |
| Mantenimiento de Sistemas | 28.682 | 28.682 | - | 17.785 |
| Gastos Generales del Personal | 11.771 | 11.771 | - | 2.189 |
| Seguridad | 4.113 | 4.113 | - | - |
| Viáticos y Movilidad | 6.352 | - | 6.352 | 3.862 |
| Imprenta y Librería | 4.333 | 4.333 | - | 1.656 |
| Mensajería y Correo | 1.509 | 1.509 | - | 1.319 |
| Limpieza y Mantenimiento | 3.856 | 3.856 | - | 1.654 |
| Suscripciones | 2.042 | 2.042 | - | 3.198 |
| Otros Gastos | 90.230 | 90.230 | - | 21.891 |
| TOTALES AL 31/12/2010 | 2.557.596 | 2.296.564 | 275.234 | - |
| TOTALES AL 31/12/2009 | - | 1.389.668 | 208.192 | 1.597.860 |

Inventariado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 29/01/2011.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48

DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
por Comisión Fiscalizadora

SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente

INFORME DEL AUDITOR

Señor Presidente y Directores de
PUENTE HNOS. S.G.R.
CUIT N° 30-70880297-9
Sarmiento 440, 4° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes informamos sobre la auditoría que hemos realizado sobre los Estados Contables de **PUENTE HNOS. S.G.R.** detallados en el apartado "A" siguiente. Los Estados citados constituyen una información, preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basada en el examen de auditoría, con el alcance que mencionamos en el párrafo "B".

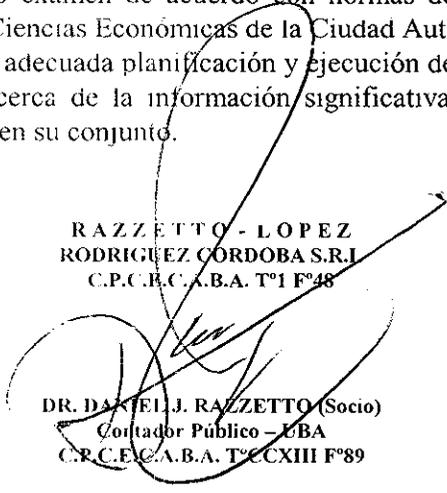
A - ESTADOS CONTABLES OBJETO DE LA AUDITORIA

1. Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2010.
2. Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010
3. Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010.
4. Estado de Evolución del Fondo de Riesgo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010.
5. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010.
6. Notas de I a 12 y Anexos I a IV, los que son parte integrante de los Estados Contables precedentes.

B - ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORIA

Hemos realizado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas exigen una adecuada planificación y ejecución de la auditoría con el objeto de formarse una opinión acerca de la información significativa que contengan los Estados Contables, considerados en su conjunto.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48


DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - CBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Socios Protectores y Participes de
PUENTE HNOS. S.G.R.
Presente

De nuestra mayor consideración:

1 Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Puente Hnos. S.G.R., estado de resultados, de evolución del patrimonio neto, de evolución del fondo de riesgo y de flujo de efectivo con notas y cuadros anexos y la memoria del directorio por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2010. La preparación y emisión de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre dichos estados contables, basados en nuestra revisión llevada a cabo con el alcance que mencionamos a continuación.

2 – 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.

3 – Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la sociedad y otra documentación pertinente.

4 – Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado 1 hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos, quienes emitieron su informe de fecha 29 de Enero 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. 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 dicho profesional.

5 – Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye 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 Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.



DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

6 – Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado 2, en nuestra opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Puente Hnos. S.G.R. al 31 de Diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.

7 – En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

8 – Los estados contables mencionados en 1. se encuentran asentados en el libro de “Inventarios y Balances” y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.

Buenos Aires, 29 de Enero de 2011.



DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora

RATIFICACION DE FIRMAS

Por la presente ratificamos las firmas que obran en las fojas que anteceden desde la página 2 hasta la página 23 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de los Estados Contables de **PUENTE HNOS. S.G.R.** al 31 de Diciembre de 2010.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°48**

**DR. DANIEL J. RAZZETTO (Socio)
Contador Público - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CCXIII F°89**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE
Por Comisión Fiscalizadora**

**SR. FEDERICO TOMASEVICH
Presidente**