

GRUPO SBS 

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

JUNTO CON EL

INFORME DEL AUDITOR Y EL

INFORME DEL SÍNDICO

MEMORIA

Señores Accionistas
SBS Sociedad de Bolsa S.A.
Presente

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes tenemos el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo, con sus Notas y Anexos, correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2010.

Contexto económico y perspectivas

La actividad económica experimentó en Argentina una fuerte expansión durante 2010, evidenciando una notoria recuperación frente a la desaceleración registrada en el año anterior como consecuencia de la crisis financiera internacional. En un contexto global favorable, caracterizado por un fuerte dinamismo de las economías emergentes y una severa contracción fiscal en los países centrales, el Producto Bruto Interno (PBI) de Argentina creció +9.2% motorizado básicamente por un marcado aumento del consumo privado y un elevado nivel de inversión bruta.

La suba verificada en los precios de las materias primas, la reducción de tasas de interés a nivel global y la búsqueda de mayores retornos por parte de los inversores internacionales beneficiaron a los mercados emergentes (incluyendo la Argentina), que recibieron en 2010 crecientes flujos de capitales en un entorno de decreciente aversión al riesgo.

Las exportaciones argentinas crecieron +23% y las importaciones se expandieron +46% en términos anuales, en ambos casos traccionadas por mayores volúmenes vendidos (+18% y +35%, respectivamente) y, en menor medida, mayores precios (+4% y +8%, respectivamente). Como resultado de las mayores importaciones, el superávit comercial se contrajo -29% frente a 2009, totalizando US\$12,057 millones al finalizar el año.

El mayor nivel de actividad económica, las exportaciones y el efecto inflacionario apuntalaron un crecimiento de +37.2% en los ingresos fiscales durante 2010. Pese a la fuerte suba del gasto público (+36.7%) registrada en el período, el superávit fiscal alcanzó \$25,115 millones (+45% anual), lo que representa un 1.7% sobre el Producto Bruto Interno.

De acuerdo a cifras oficiales, la deuda pública bruta de Argentina ascendía a US\$164.330 millones al 31 de Diciembre de 2010, lo que equivale a un 46% del PBI. Durante el segundo semestre del año se completó exitosamente la segunda etapa del canje de deuda en default, obteniendo la aceptación de un 67% de los tenedores de deuda en cesación de pagos. Consecuentemente, dejando de lado la deuda vigente con el Club de París, sólo un 8% de la deuda defaulteada en 2001 permanece sin reestructurar, lo que contribuyó a reducir el riesgo país y mejorar la relación de Argentina con los mercados financieros internacionales.

La creciente demanda interna y la suba internacional de los precios de los productos primarios dio lugar a un aumento de los precios domésticos durante el año. Según el INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) la inflación anual registrada en Argentina en 2010 ascendió a 10.9%. El gobierno se esforzó en controlar los precios minoristas a través de la aplicación de acuerdos de precios y restricciones a las exportaciones para garantizar el abastecimiento del mercado interno. Analistas privados manejan estimaciones superiores a las cifras oficiales en materia de precios.

El mayor nivel de consumo se tradujo en una expansión del crédito al sector privado (+37% en términos anuales) en 2010 en tanto que la base monetaria creció +30% y las reservas internacionales cerraron el año en US\$52,190 millones (+9% versus 2009). El tipo de cambio no mostró cambios significativos (devaluación del 5% en el año) en tanto que los indicadores sociales evidenciaron una mejora en términos de desocupación (7.4%) y niveles de pobreza (9.9%) e indigencia (2.5%).

Evolución de las actividades de la Sociedad

El Grupo SBS continuó durante 2010 desarrollando su estrategia comercial e institucional basada en lineamientos claros, lo que le permitió seguir consolidándose en el mercado como un jugador de relevancia. La profesionalidad, la rigurosidad en el análisis y la visión global del Directorio y su equipo de trabajo, apuntalaron la aspiración de lograr niveles de excelencia en las tareas ejecutadas. La fortaleza del desarrollo de SBS Sociedad de Bolsa se fundamenta en la experiencia y competencia de sus directivos, tanto como en la alta capacidad de los colaboradores que integran el equipo de gestión.

Durante el año 2010, Grupo SBS continuó la senda iniciada en el año 2009, participando activamente en distintas colocaciones primarias en el mercado local de Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo y Fideicomisos Financieros, llegando a participar en varias emisiones por un monto superior a los \$460 M. Entre las emisiones en las cuales actuamos como colocadores pueden mencionarse Central Térmica Piedra Buena Clase IV y V, por un monto de \$66.3M, y \$80 M, respectivamente, Fideicomiso Financiero Red Mutual Serie XIV a XVI por un monto de \$107.1 M, Valor de Corto Plazo de Banco Mariva Clase I por \$25 M, Obligaciones Negociables de Cresud Clase III y IV por \$35.6 M y US\$17.8 M respectivamente, Fideicomiso Financiero Agroaval Serie XII por US\$8.2 M, y en diciembre de dicho año como colocador de las Obligaciones Negociables de IMPSA por un monto de \$41.1 M para la Clase IV, y US\$1.1 M para la clase V. Con el objetivo de optimizar los esfuerzos comerciales se creó la Dirección Comercial dedicada a satisfacer adecuadamente las demandas de servicios y productos financieros de parte de nuestros clientes.

La actividad de administración de carteras mantuvo una expansión sostenida, incorporando nuevos clientes y creciendo en términos de volúmenes bajo administración. Nuestro perfil de gestión activa y un abordaje multi-estrategia del mercado nos permitió terminar el año con una performance positiva a nivel de rendimientos y riesgos asumidos. El equipo de administración de carteras siguió desarrollando herramientas para el análisis y la selección de activos, otorgando una cada vez mayor participación a herramientas cuantitativas que complementan nuestro tradicional estilo de análisis fundamental. Estas herramientas cuantitativas condujeron a una mayor participación de estrategias no direccionales en los portafolios, reduciendo la correlación respecto de las principales clases de activos y profundizando la diversificación. Seguimos incrementando el volumen de información generado acerca de los portafolios administrados, contando hoy con datos sobre la composición, la performance, la atribución de la performance, las estadísticas del último año y las métricas de riesgo y rendimiento.

El departamento de Research mantuvo su foco en la demanda de “market timing” de nuestros clientes, centrándose en la emisión de reportes tácticos, flashes informativos y notas corporativas de reacción a eventos y/o circunstancias especiales. La creciente volatilidad experimentada por los mercados tanto a nivel global como local fundamenta la demanda de productos enfocados con opiniones de inversión oportunas, de tipo táctico (o de “market timing”). Este tipo de cobertura y el interés de los operadores locales en conocer la opinión de nuestro equipo de análisis por distintas vías, llevó al equipo de Research a seguir profundizando su participación en medios de comunicación escritos, electrónicos, radiales y televisivos. Tal como venía sucediendo desde el año anterior, el Grupo SBS se hizo presente con ideas e información de valor agregado en la mayoría de los periódicos de circulación masiva, en transmisiones radiales, en revistas especializadas, en medios extranjeros, en networks como Bloomberg y Reuters, y en distintos programas de televisión dirigidos a la comunidad inversora.

La actividad de gestión de fondos comunes de inversión logró un desarrollo destacado durante 2010. El lanzamiento de tres nuevos fondos (SBS Balanceado FCI, SBS Estrategia FCI y SBS Gestión Renta Fija FCI) contribuyeron a consolidar el crecimiento registrado en el año anterior y terminar el ejercicio 2010 posicionada como una de las diez principales gestoras de Fondos Comunes de Inversión en términos de patrimonio bajo administración. SBS Asset Management S.A. concluyó el ejercicio con \$976.3 M de fondos bajo administración, lo que marca un crecimiento anual sustancialmente mayor que el de la industria en su conjunto (el negocio total de fondos se expandió en Argentina +21% en 2010, con un total de \$20,598 millones administrados).

El grupo SBS, hoy ubicado en el grupo de las diez primeras sociedades de bolsa en términos de volumen operado a nivel local, sigue renovando su compromiso con el desarrollo del mercado de

capitales argentino. La confianza de los clientes depositada en SBS con \$1,472 M de activos bajo custodia y los acuerdos de ejecución de órdenes con los principales participantes de los mercados de América Latina, Estados Unidos y Europa, nos permite desarrollar una sólida estrategia y potenciar la diversificación. El valor del éxito de SBS está respaldado por un apoyo constante en recursos humanos altamente calificados.

A continuación se expone, la siguiente información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos:

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Activo corriente	\$36.206.638	\$34.653.721
Activo no corriente	\$2.081.180	\$2.049.747
Total	\$35.287.818	\$36.703.468
Pasivo corriente	\$28.441.403	\$30.407.978
Pasivo no corriente	-	-
Patrimonio neto	\$6.846.415	\$6.295.490
Total	\$35.287.818	\$36.703.468

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Resultado operativo ordinario	\$5.816.095	\$4.663.306
Resultados financieros y por tenencia	\$566.128	\$1.191.178
Otros ingresos y egresos	\$493.524	\$673.779
Resultado neto ordinario	\$1.392.028	\$1.813.629
Resultados extraordinarios	-	-
Impuesto a las ganancias	(\$491.103)	(\$586.835)
Resultado neto (Ganancia)	\$900.925	\$1.226.794

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Fondos generados por las actividades operativas	\$198.444	\$2.377.006
Fondos generados por las actividades de inversión	\$210.175	\$107.361
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(\$350.000)	-
Total de fondos generados durante el ejercicio	\$58.619	\$2.484.367

Asimismo, informamos los principales indicadores, comparativos con los del ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	1,1675	1,1396
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,2407	0,2070
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,0590	0,0558
Rentabilidad (Resultado del ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	13,71%	21,59%

El Directorio espera con mucho optimismo consolidar a lo largo del próximo ejercicio los proyectos generados para poder afianzar el buen posicionamiento de la empresa en el mercado.

Asimismo, el Directorio manifiesta su profundo agradecimiento a todas las personas e instituciones financieras y bursátiles vinculadas a la Sociedad por el importante apoyo brindado y saludamos a los Señores Accionistas con nuestra mayor consideración.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de abril de 2011.

EL DIRECTORIO

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Avenida Eduardo Madero 900 - Piso 11° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 20 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2010
Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Actividad principal de la Sociedad: Sociedad de Bolsa.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

- Del estatuto: 24 de mayo de 1991.
- De la última modificación al estatuto inscripta: 9 de octubre de 2000.
- De la última modificación: 1° de octubre de 2001 - Pendiente de inscripción.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 3.134. Libro 109. Tomo A de S.A.

Fecha de cumplimiento del plazo social: 1° de septiembre de 2008.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 4)
(cifras expresadas en pesos)

	Emitido, suscrito e integrado
1.000.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto.	1.000.000 =====

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez

Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 3.134 L° 109 T° A de S.A.

BALANCES GENERALES**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(expresados en pesos)

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
CAJA Y BANCOS (Nota 2.a)	16.325.644	16.267.025
INVERSIONES (Anexo I)	-	248.970
DEUDORES POR OPERACIONES (Nota 2.b)	16.723.293	17.762.399
OTROS CREDITOS (Nota 2.c)	157.701	375.327
Total Activo Corriente	33.206.638	34.653.721
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
OTROS CREDITOS (Nota 5)	28.000	78
INVERSIONES (Anexo I)	2.000.461	2.000.461
BIENES DE USO (Anexo II)	52.719	49.208
Total Activo No Corriente	2.081.180	2.049.747
TOTAL ACTIVO	35.287.818	36.703.468
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
ACREEDORES POR OPERACIONES (Nota 2.b)	19.530.527	21.085.510
MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. (Nota 2.b)	7.976.956	8.547.344
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES	619.047	282.759
CARGAS FISCALES (Nota 2.d)	201.574	277.859
OTROS PASIVOS (Nota 2.e)	113.299	214.506
Total Pasivo Corriente	28.441.403	30.407.978
TOTAL PASIVO	28.441.403	30.407.978
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según estados respectivos	6.846.415	6.295.490
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	35.287.818	36.703.468

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez

Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 3.134 L° 109 T° A de S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(expresados en pesos)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
ARANCELES	4.822.900	3.159.083
MARGEN DE INTERMEDIACION	993.195	1.504.223
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo IV)	(2.386.933)	(2.257.553)
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo IV)	(3.096.786)	(2.457.081)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	493.524	673.779
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	566.128	1.191.178
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO	<u>1.392.028</u>	<u>1.813.629</u>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 5)	(491.103)	(586.835)
RESULTADO DEL EJERCICIO - GANANCIA	<u>900.925</u>	<u>1.226.794</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez

Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 3.134 L° 109 T° A de S.A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(expresados en pesos)

	31/12/2010						31/12/2009	
	Aporte de los Propietarios		Ganancias Reservadas			Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
	Capital Suscripto	Ajuste del Capital	Reserva Legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva Facultativa			
Saldos al inicio del ejercicio	1.000.000	1.198.967	699.472	2.150.650	19.607	1.226.794	6.295.490	5.068.696
A.G.O. del 07-05-2010: - Reserva para futuros dividendos				1.226.794		(1.226.794)	-	-
Reunión de Directorio del 16-07-2010 -Distribución de dividendos				(350.000)			(350.000)	-
Resultado del ejercicio						900.925	900.925	1.226.794
Saldos al cierre del ejercicio	1.000.000	1.198.967	699.472	3.027.444	19.607	900.925	6.846.415	6.295.490

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 3.134 L° 109 T° A de S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(expresados en pesos)

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.267.025	13.782.658
Efectivo al cierre del ejercicio	16.325.644	16.267.025
Aumento neto del efectivo	<u>58.619</u>	<u>2.484.367</u>
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	900.925	1.226.794
Impuesto a las Ganancias	491.103	586.835
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciaciones de Bienes de Uso	35.284	101.172
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) neto de Deudores por Operaciones	1.039.106	(4.345.932)
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	(570.388)	3.526.478
Disminución (Aumento) neto de Otros Créditos	217.626	(31.902)
(Disminución) Aumento neto de Acreedores por Operaciones	(1.554.983)	1.905.196
Aumento (Disminución) neta de Remuneraciones y Cargas Sociales	336.288	(35.037)
Disminución neta de Cargas Fiscales	(595.310)	(579.135)
(Disminución) Aumento neto de Otros Pasivos	(101.207)	22.537
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>198.444</u>	<u>2.377.006</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución neta de Inversiones corrientes	248.970	144.922
Altas de Bienes de Uso	(38.795)	(37.561)
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>210.175</u>	<u>107.361</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos en efectivo	(350.000)	-
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(350.000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo	<u>58.619</u>	<u>2.484.367</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez

Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

a) Normas contables profesionales

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con lo establecido por las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 8, 9 y 16 a 18 emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) a través de la Resolución C.D. N° 93/05, cumplimentando la norma de la Ley N° 19.550 (T.O. 1984) de Sociedades Comerciales y las pertinentes Resoluciones Generales (R.G.) de la Inspección General de Justicia (I.G.J.). Hasta el 30 de junio de 2006, la Sociedad preparaba los estados contables según las R.T. antes mencionadas, con ciertas excepciones dispuestas por la Resolución C.D. N° 87/03 del C.P.C.E.C.A.B.A.

La preparación de los estados contables de acuerdo a dichas normas requiere la consideración por parte del Directorio de la Sociedad de estimaciones y supuestos que pueden afectar los montos informados sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y los montos informados sobre ingresos y egresos. Los resultados finales pueden diferir de esas estimaciones.

b) Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2009, presentados con propósitos comparativos de acuerdo a lo mencionado en la nota 1.1., no han sido reexpresados, siguiendo la metodología descripta en la nota 1.c).

c) Reexpresión en moneda constante

Los estados contables al 31 de diciembre de 2010 reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la R.T. N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la R.G. N° 4/03 de la I.G.J., la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez

Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

El C.P.C.E.C.A.B.A. ha dispuesto a través de la Resolución M.D. N° 41/03 que a partir del 1° de octubre de 2003 debe discontinuarse la aplicación de la reexpresión a moneda homogénea.

d) Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

– Caja y bancos:

- En moneda nacional: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, vigente al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio y se incluyen en resultados financieros y por tenencia.

La composición por moneda de los saldos respectivos se expone en el Anexo III.

– Créditos y deudas:

Fueron valuados al valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos. En aquellos casos en que dicho valor no difiere significativamente de su valor nominal más, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, el criterio de medición contable utilizado fue este último.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a moneda local al tipo de cambio comprador o vendedor, según corresponda, vigente al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. La composición por moneda de los saldos respectivos se expone en el Anexo III. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. Los créditos y deudas incluyen la porción devengada hasta el cierre de cada ejercicio de los resultados financieros pertinentes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

– Inversiones:

• Corrientes:

Títulos Privados con cotización: se valoraron de acuerdo con las cotizaciones vigentes al último día hábil de cada ejercicio.

• No corrientes:

Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.: se valoraron al costo de adquisición reexpresado conforme a lo mencionado en la nota 1.c) con el límite del valor recuperable, considerando como tal la cotización de la última operación efectuada antes del cierre de cada ejercicio.

– Bienes de uso:

A su costo de adquisición reexpresado según se explica en la nota 1.c), menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los años de vida útil estimados de cada bien.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han observado indicios que determinen que el importe expresado en el párrafo anterior haya sufrido una desvalorización.

– Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas según se explica en la nota 1.c), excepto el rubro "Capital social" el cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta "Ajuste del capital".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

- Cuentas del estado de resultados:
- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias ocurridas en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (ingresos por aranceles, margen de intermediación, gastos de administración y de comercialización, otros ingresos y egresos) se computaron a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.
 - Bajo la denominación de "Resultados financieros y por tenencia" se exponen en forma conjunta: (a) las ganancias y costos financieros nominales y (b) los resultados por tenencia generados en cada ejercicio.

2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) Caja y Bancos

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Dinero en efectivo \$	3.733	3.237
Dinero en efectivo U\$S (Anexo III)	6.069	5.800
Cuentas corrientes bancarias \$	1.057.267	2.539.525
Cuentas corrientes bancarias en moneda extranjera (Anexo III)	15.258.575	13.718.463
Total	<u>16.325.644</u>	<u>16.267.025</u>

- b) Deudores por Operaciones, Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., Acreedores por Operaciones incluyendo saldos con brokers del exterior:

Corresponde a saldos pendientes por operaciones de títulos concertadas durante cada ejercicio y que fueron en su mayoría canceladas en los meses de enero de 2011 y 2010, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

c) Otros Créditos Corrientes

	31/12/2010	31/12/2009
Garantía por operaciones	-	31.041
Impuesto al Valor Agregado	-	23.341
Anticipos a proveedores U\$S (Anexo III)	303	3.722
Otros	157.398	317.223
Total	157.701	375.327

d) Cargas Fiscales

	31/12/2010	31/12/2009
Provisión de Impuesto a las Ganancias (Nota 5)	519.025	558.913
Anticipos y pagos a cuenta de Impuesto a las Ganancias	(422.928)	(374.153)
Impuesto al Valor Agregado	27.079	-
Otras cargas fiscales	78.398	93.099
Total	201.574	277.859

e) Otros Pasivos

	31/12/2010	31/12/2009
Derechos de Bolsa y Mercado	14.732	12.914
Diversos	98.567	201.592
Total	113.299	214.506

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

3. EXPOSICIÓN DE PLAZOS RESIDUALES Y TASAS DE CREDITOS Y DEUDAS

El siguiente es el detalle de los plazos residuales y tasas correspondientes a los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente:

<u>Plazo</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Deudas (1)</u>
Sin plazo	-	-
Con plazo		
A vencer		
Hasta 3 meses	16.880.994	28.344.681
De 3 a 6 meses	-	96.097
De 6 a 9 meses	-	625
De 9 a 12 meses	-	-
A más de un año	28.000	-
Total con plazo	16.908.994	28.441.403
Totales al 31/12/2010	16.908.994	28.441.403
Totales al 31/12/2009	18.137.804	30.407.978

(1) No están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan interés.

4. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 1° de octubre de 2001 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas dispuso, en los términos de los artículos 203 y 204 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, la reducción del capital social en la suma de 1.040.000. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2010, el capital social asciende a \$1.000.000, representado por 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$1 cada una, con derecho a un voto por acción.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la modificación al estatuto realizada con motivo de la reducción de capital social mencionada precedentemente, se encuentra pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia.

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2003 la Sociedad determina el cargo por el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, considerando los efectos de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Se han considerado diferencias temporarias a aquellas que tienen un período cierto de reversión en ejercicios posteriores.

La evolución del impuesto diferido durante el ejercicio fue la siguiente y el cargo a resultados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Impuesto diferido	Cargo a resultados por I.G.
Activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2009	78	
- Provisión por Impuesto a las Ganancias		519.025
- Baja de diferencias temporarias	27.922	(27.922)
Activo por impuesto diferido / Cargo contable por Impuesto a las Ganancias al 31 de diciembre de 2010	28.000	491.103

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el año 1998 por la Ley N° 25.063, por el término de diez ejercicios anuales, prorrogándose su vigencia hasta el 30 de diciembre de 2019 inclusive por la ley N° 26.545. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos 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 impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Las acciones del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. se hallan prendadas a favor de "HSBC - La Buenos Aires Cía. Argentina de Seguros S.A." de acuerdo con lo requerido por el artículo 7 del Reglamento Operativo de dicho Mercado.

7. TÍTULOS Y ACCIONES EN GARANTÍA Y DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban depositados en la Caja de Valores S.A., títulos valores de comitentes en custodia por \$1.405.479.526,70 y en garantía por \$42.074.702,12.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

DETALLE DE INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

Denominación y emisores	31/12/2010		31/12/2009	
	Características de los valores		Valor de Libros	Valor de Libros
	Clase/Serie	Cantidad/Valor Nominal		
Inversiones corrientes				
Títulos Públicos y Privados con cotización				
FCI SBS Ahorro Pesos	-	-	-	65.169
SBS Renta Pesos FCI CL "B"	-	-	-	183.801
Total inversiones corrientes			-	248.970
Inversiones no corrientes				
Mercado de Valores de Bs. As. S.A.	Ordinarias	2	2.000.461	2.000.461
Total inversiones no corrientes			2.000.461	2.000.461

Denominación y emisores	Actividad principal	Información sobre el ente emisor				
		Fecha	Últimos estados contables			% de part. s/ cap. soc.
			Capital Social	Resultados	Patrimonio Neto	
Mercado de Valores de Bs. As. S.A.	Liquidar y garantizar las operaciones de los Agentes y Sociedades de Bolsa	31/12/2010	15.834.000	52.141.145	482.546.514	1,09

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS

FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	31/12/2010				Al cierre del ejercicio	31/12/2009	
	Al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Bajas	Costo original reexpresado		Amortizaciones acumuladas Del ejercicio	Neto Resultante
	Al inicio del ejercicio	Meses de vida útil asignados	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Neto Resultante	Neto Resultante
Instalaciones	172.688	120	-	-	172.688	-	-
Eq. y software de computación	289.569	36	34.543	-	280.741	44.917	43.371
Muebles y útiles	6.199	120	741	-	1.103	7.802	5.837
Mejoras inmueble de terceros	177.570	22	-	-	177.570	-	-
Totales	646.026		35.284	-	632.102	52.719	49.208

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(cifras expresadas en pesos)

Rubros			31/12/2010			31/12/2009
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente (1)	Importe contabilizado		Importe contabilizado
Activo corriente						
Dinero en efectivo	U\$S	1.542	3,936	6.069		5.800
Cuentas corrientes bancarias	U\$S	3.716.170	3,936	14.626.845		13.718.463
Cuentas corrientes bancarias	€	121.042	5,2191	631.730		-
Subtotal Cuentas corrientes bancarias				15.258.575		13.718.463
Deudores por Operaciones	U\$S	180	3,936	709		137.834
Otros Créditos	U\$S	77	3,936	303		3.722
Totales				15.265.656		13.865.819
Pasivo corriente						
Acreedores por Operaciones	U\$S	2.343.183	3,976	9.316.496		9.791.316
Acreedores por Operaciones	€	114.716	5,2726	604.852		-
Totales				9.921.348		9.791.316

(1) Tipo de cambio comprador y vendedor, respectivamente, del Banco de la Nación Argentina al 31/12/2010.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente

SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19.550

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS

FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2010			31/12/2009
	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total	Total
Honorarios de la Sindicatura	9.600	-	9.600	9.600
Sueldos y cargas sociales	1.190.259	1.785.388	2.975.647	2.261.158
Beneficios al personal	73.322	109.983	183.305	162.592
Asesoramiento y abonos	117.715	50.449	168.164	382.935
Honorarios varios	85.079	56.719	141.798	161.137
Impuestos, tasas y contribuciones	124.804	281.712	406.516	328.642
Cámara de Agentes de Bolsa	-	55.342	55.342	39.622
Derechos de Mercado y Bolsa	-	90.000	90.000	60.000
Alquileres y expensas	578.066	-	578.066	449.006
Luz, comunicaciones y otros servicios	72.732	72.732	145.464	123.387
Amortizaciones de bienes de uso	35.284	-	35.284	101.172
Comisiones por operaciones	-	453.024	453.024	387.880
Gastos de la Gerencia Comercial	-	107.984	107.984	69.345
Gastos y comisiones bancarias	48.618	-	48.618	57.270
Gastos de mantenimiento	-	-	-	38.708
Donaciones	18.000	-	18.000	19.000
Diversos	33.454	33.453	66.907	63.180
Totales al 31/12/2010	2.386.933	3.096.786	5.483.719	4.714.634
Totales al 31/12/2009	2.257.553	2.457.081	-	4.714.634

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-04-2011

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°98

Miguel J. Falcón
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

Marcelo A. Menéndez
Presidente



ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

INFORME DEL AUDITOR

A los Señores Directores de
SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
CUIT: 30-64383972-1

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 900 - Piso 11°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de contadores públicos independientes, informamos sobre la auditoría de los estados contables de **SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.** detallados en el apartado 1. siguiente. Dichos documentos han sido preparados y emitidos por el Directorio de la Sociedad, que es el responsable por su contenido. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre ellos basada en nuestro examen de auditoría desarrollado que tuvo el alcance incluido en el párrafo 2.

– ESTADOS CONTABLES E INFORMACIÓN ADICIONAL OBJETO DE AUDITORÍA

1. Balances Generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
2. Estados de Resultados por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
3. Estados de Evolución del Patrimonio Neto por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
4. Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
5. Notas 1 a 7 y los anexos I a IV, los que forman parte integrante de los mismos.

– ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORÍA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo a normas contables profesionales. Una auditoría incluye el examen, por muestreo, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad. La auditoría no tiene como propósito la detección de delitos o irregularidades intencionales.



ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

– DICTAMEN

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en 1. presentan razonablemente la información sobre la situación patrimonial de **SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.** al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en dichas fechas, de acuerdo con las normas contables profesionales.

– INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informamos que:

1. Los estados contables que se mencionan en 1., se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales.
2. Los estados contables que se mencionan en 1., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
3. 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.
4. Al 31 de diciembre de 2010, las deudas devengadas a favor del Sistema Único de la Seguridad Social, según surge de los registros contables de la Sociedad, ascendían a \$67.537,68, no siendo exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de abril de 2011.

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98

Fernando G. Alvarez
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°171 - F°192

INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas de
SBS SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
CUIT: 30-64383972-1
Domicilio legal: Avenida Eduardo Madero 900 - Piso 11°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En cumplimiento de lo prescripto por las disposiciones legales vigentes, he analizado el Inventario, el Balance General, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo, con sus Notas y Anexos correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, incluyendo la información complementaria que forma parte integrante de los estados precedentes.

De la verificación efectuada surge que la aludida documentación concuerda con las registraciones de los libros de contabilidad, que son llevados de acuerdo con las prescripciones legales vigentes y respaldadas por los respectivos comprobantes y constancias justificativas.

En mérito a lo que antecede y tras haber recibido en todos los casos las aclaraciones que fueron necesarias, y teniendo en cuenta el Informe del Auditor sobre los referidos Estados Contables, opino que los mismos han sido preparados con ajuste a lo dispuesto por las Leyes N° 19.550 y 22.903, por lo que resulta aconsejable su aprobación.

Dejo expresa constancia que no tengo observaciones que formular en relación con la Memoria del Directorio y el cumplimiento de las garantías de los directores, los que se ajustan a lo dispuesto por Ley N° 19.550 y normas reglamentarias de la Inspección General de Justicia.

Adicionalmente, cumpla en informar que he 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.

Sin otro motivo, saludo a los señores Accionistas con distinguida consideración.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de abril de 2011.

Miguel J. Falcón

Síndico

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°51 - F°179