



**FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA
RIOJA S.A.P.E.M.
(FOGAPLAR - SAPEM)**

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
Iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el
31 de diciembre de 2015.



FONDO DE GARANTIA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.

ÍNDICE

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo I a V

Informe de los Auditores



FONDO DE GARANTÍA PÚBLICA LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

Domicilio legal: 25 de mayo y San Nicolás de Bari (O) S/N - La Rioja (Capital)

Actividad Principal: Fondos, sociedades de Inversión y entidades financieras similares N.C.P (otorgamiento de garantías)

Estatuto Social: 06 de marzo de 2014, Bajo folios 335 a 344 Libro N° 68

Fecha de vencimiento del Estatuto: 17 de febrero de 2113

El capital se compone de veintidós mil setecientos una (22.701) acciones nominativas no endosables de valor nominal pesos diez (\$ 10) cada una con derecho a voto.

22.475 son de propiedad del estado provincial y 226 de propiedad de capital privado

Composición del Capital		
Denominación	Suscripto	Integrado
Capital Social	\$227.010	\$227.010



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO REGULAR

INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2015 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ENTORNO MACROECONÓMICO

CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante el 2015 las mejoras en marcha en economías desarrolladas, como Estados Unidos y Europa, no bastaron para tirar economías emergentes que se enfrentan a escenarios menos favorables. Esto se da por tres elementos presentes en el año 2015 y que se mantendrá en escenarios económico mundial en 2016:

La transición de China con ritmos de crecimientos más bajos y sostenibles al mismo tiempo.

La gradual y lenta normalización de la política monetaria de EE. UU. En relación a los mercados financieros, con subidas de tipo de interés que hacen menos atractivos los mercados emergentes.

El reequilibrio de los precios de materias primas tanto por el aumento en su producción como por la expectativa de menor crecimiento de la demanda.

Estas incertidumbres han provocado un significativo aumento de la volatilidad en los mercados financieros, caídas en los precios de los activos e importantes devaluaciones en los países emergentes.

España mantiene una elevada inercia en su crecimiento, La mejora paulatina de la demanda europea, que propicia un contexto favorable del tipo de cambio del euro, tipo de interés y liquidez.

El crecimiento económico de EE.UU. que se estima fue de 2,5 % para el 2015 sigue apoyado en la recuperación del consumo privado, en un contexto de ganancias sostenibles de empleo e inflación baja.

La caída de precio del petróleo está frenando la inversión en el sector energético. Frente a la ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal ha optado por implementar un ciclo de subidas de tipo de interés que, no obstante será mucho más gradual que el observado en otras fases de endurecimiento monetario, dado el deterioro de la coyuntura económica internacional.



Turquía mantiene un crecimiento económico elevado, dentro de un entorno geopolítico muy complejo y volátil, pero con el soporte que supone para la renta disponible el descenso de precios del petróleo para una economía dependiente energéticamente del exterior.

El crecimiento económico de México en 2015 es cercano al 2.5%, gracias a la mejora de la demanda interna (con niveles de empleo y anclaje de la inflación en niveles bajos).

La actividad económica en América del Sur continua ajustándose debido, especialmente a un entorno externo menos favorable, desaceleración de China, mayor volatilidad financiera, aumento de tipos de interés en EE.UU. y caída de precios de las principales materias primas de exportación de la región. También se observa una menor pujanza de la demanda interna privada (tanto del consumo como de inversión) en una coyuntura en la que la confianza de los hogares y de las empresas sigue ajustándose a la baja.

CONTEXTO NACIONAL

Los episodios económicos más significativos y de mayor impacto tanto para la economía nacional como para nuestras economías regionales se destacan durante el primer trimestre del año fuertes señales desde la Nación hacia los Mercados Internacionales, fundamentalmente al litigio con los holdouts, involucrando el fin de la cláusula RUFO, que termina la restricción que impedía mejorar el pago de los bonos en manos de los fondos buitres y el dictamen de la Justicia Británica en favor de la Argentina contra dichos fondos. El juez neoyorquino Thomas Griesa habilita el pago de bonos emitidos bajo legislación nacional, causando contento en el Gobierno Nacional. Asimismo, el Gobierno Argentino decide prescindir del Citibank como intermediario de bonistas. Durante el mes de Febrero, la presidente de la Nación, Dra. Cristina Fernández de Kirchner anuncia quince acuerdos bilaterales con la República Popular de China.

En el país, el superávit comercial cae al nivel más bajo desde 2001 durante el mes de Enero; la venta de automotores registra el resultado más preocupante en seis años; comienzan fuertes reclamos por ajustes al impuesto a las ganancias impulsado por las centrales obreras y finalmente los ruralistas realizan un paro en el cual deciden no vender hacienda ni granos por tiempo determinado. Esta situación conlleva a que entidades como Banco Nación dejen de financiar a sojeros que acopian granos.



Durante el segundo trimestre del año, se destacan las negociaciones paritarias, donde los empresarios proponen un techo del 20% y el Gobierno Nacional promueve un techo de 26%, fortalecido con el efecto de la elevación del mínimo no imponible de ganancias a veinticinco mil pesos. El Gobierno coloca deuda por 6.000 millones de pesos en bonos y acumula durante el primer semestre unos veintiséis mil millones

Hacia el tercer trimestre del año, la política cambiaria del país se torna protagonista. La brecha entre el dólar oficial y el dólar paralelo o "blue" supera el 70%, generando fuertes esfuerzos del Banco Central de la República Argentina (BCRA) en el sostenimiento de los precios. Comienzan los efectos de la agudización de la crisis económica y financiera de Brasil.

Durante el último trimestre del año, las reservas del BCRA bajan unos 4.700 millones fruto del pago del Boden 2015 por casi 6.000 millones de dólares. El mercado de futuros del dólar se dispara y supera los 1.600 millones de dólares. Este movimiento genera acusaciones a las autoridades el BCRA por defraudación en las operaciones de mercado futuro. A nivel político, la coalición liderada por el Ingeniero Mauricio Macri se impone en el balotaje al candidato oficial, el Licenciado Daniel Scioli. La promesa de unificación del mercado de cambios generada en la campaña por el presidente entrante genera una fuerte especulación y una escalada de precios.

Durante el mes de diciembre, tras la asunción del Ing. Macri, se anuncia la eliminación total y/o escalonada al trigo, maíz, sorgo, carne, pesca y economías regionales. Adicionalmente flexibilizan las medidas para importar y se estima una fuerte eliminación a los subsidios de agua, luz y gas para el primer trimestre de 2016.

El Ministro de Hacienda, Prat Gay, anuncia la eliminación del cepo cambiario y la unificación del mercado de cambio. Finalmente peso se devalúa 35%, estableciendo un tipo de cambio único por debajo de las expectativas del mercado.

En el marco de la actividad de nuestra compañía, FOGAPLAR sigue apostando a ser una herramienta genuina de apoyo y acompañamiento a los empresarios de la provincia de La Rioja, y a todo aquel inversor que desee realizar hechos económicos dentro del territorio provincial.

Durante el primer semestre del año Fogaplar focaliza sus capacidades en generar las alianzas necesarias para poder brindar a cada empresario un menú de opciones de asistencia financiera tanto a nivel bancario como bursátil que les permita tomar las mejores decisiones de financiación. En este marco se destacan los convenios entre Fogaplar y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, adjudicando a Fogaplar una línea de descuento de cheques de pago diferidos y pagarés de AR\$ 60 MM, el Banco Patagonia adjudicando una línea de financiación a MiPymes de AR\$ 5 MM. En igual sentido y tenor se firman acuerdos con Banco de La Nación Argentina, Banco Galicia, Banco Macro y Nuevo Banco de la Rioja a nivel bancario. A nivel compañías financieras, se homologa un acuerdo con CGM leasing para la financiación de rodados y se determina que Puente Hermanos, SBS y Alycor serán los agentes colocadores de los activos avalados por FOGAPLAR.

Para dar soporte a los acuerdos firmados y las proyecciones de colocación se definen las áreas Comerciales, de Riesgo Crediticio y Estructuración de Deuda, capacitando a sus recursos en la gestión y sinergia de sus áreas.

Tras la obtención de la calificación de Garantía Preferida A por el Banco Central de La República Argentina, FOGAPLAR comienza durante el presente ejercicio a desandar el camino de una calificación crediticia, para exponer públicamente su investment grade, dándole mayor tenor y robustez institucional al quehacer de nuestra empresa. Este trabajo se realiza en forma conjunta con la Universidad Nacional de San Martín, ente autorizado por la Comisión Nacional de Valores para emitir dicho dictamen.

Hacia Diciembre de 2015, la Bolsa de Comercio de Rosario aprueba que FOGAPLAR pueda colocar sus activos avalados hasta un valor total de AR\$ 60 MM.

El Fondo de Riesgos disponible cierra el ejercicio con un monto neto de AR\$ 20.510.334,00, sin sufrir ninguna contingencia por la morosidad de las operaciones generadas, que al 31 de Diciembre de 2015 ascendían a AR\$ 8.516.087,00, siendo la cartera viva a esa fecha de AR\$ 3.772.905,00

OTRAS CONSIDERACIONES DEL PRESENTE EJERCICIO

Todas las acciones antedichas se exponen y valúan en los Estados Contables que son parte integrante de la presente información.



Con el fin de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los antedichos EECC de la sociedad, transcribimos la información que consideramos pertinente para ello:

Análisis de la estructura patrimonial y Financiera	2015	2014
Solvencia = $PN/Pasivo$	55,92	47,81
Endeudamiento = $Pasivo Total/PN$	0,02	0,02
Inmovilización de la inversión = $Activo no corriente / Activo$	0,03	0,11
Liquidez Corriente = $Activo corriente / Pasivo Corriente$	55,00	43,66
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = $Disponibilidades + inversiones de corto plazo / Pasivo Corriente$	53,04	42,92
Capital de trabajo \$ 000 = $AC - PC$	20.483.377,00	18.526.203,95

ENCUADRE JURÍDICO

Se dispone su constitución por el decreto 2349 de Fecha 27 de Diciembre, y enmendado por decreto 2390 de fecha 30 de Diciembre, FOGAPLAR SAPEM es una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria, cuya organización, funcionamiento y actividad se regirán por el Capítulo II Sección IV (artículos 308 y ss.) de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 (t.o. 1984) y sus modificatorias, su Estatuto Social, por las disposiciones de las leyes provinciales N° 9.024 y 9.420 y lo dispuesto por estos decretos.

COMPOSICIÓN SOCIETARIA

Nuestro principal accionista el Gobierno de La Provincia de La Rioja, queda con el 99% y el 1% restante capital privado. El Capital Social de FOGAPLAR es de pesos doscientos veintisiete mil diez (\$ 227010,00) representada por 22701 acciones nominativas no endosables de pesos diez (\$10) de valor nominal cada una con derecho a un (1) voto.



ESTRATEGIA DE DESARROLLO 2016

Estará basada fundamentalmente en:


- Un fuerte impulso a la colocación de avales para productos bursátiles y bancarios, con un apetito de colocación de AR\$ 36 MM, tres veces el promedio histórico de avales adjudicados en el último bienio en la Provincia de La Rioja.
- Una participación del 30% de dicha cartera en productos bancarios, de mayor plazo de amortización y fomentando principalmente a la inversión.
- Alianzas estratégicas con las Cámaras locales, generando beneficios a los socios de las mismas.
- Nuevos canales de comunicación, que permitan una interacción, fidelización y adaptación de las propuestas de FOGAPLAR tanto para nuestros clientes como para nuestros prospectos.
- Invertir el Fondo de Riesgos Disponible en activos cuya renta soporte de la forma más eficiente la erosión producida por los efectos inflacionarios.
- Continuar con la transparencia y exposición pública de los números y hechos de la gestión de esta compañía, mayoritariamente pública, a través del recientemente creado sitio web de FOGAPLAR, www.fogaplar.com.ar.

CONCLUSIONES

El ejercicio 2015 cierra con resultados positivos en términos de gestión ya que consolida los objetivos fijados y deja listo a nuestra compañía para poder operar comercialmente en su plenitud durante el próximo ejercicio 2016.

Los ejes estratégicos definidos de inducción y penetración de diferentes alternativas de crédito, la profesionalización del equipo de trabajo comienzan a dar sus frutos y marcan un claro compromiso con el rol último de un Fondo de Garantía Publico, que fuera anteriormente definido.

Los Directores desean consignar su agradecimiento a la confianza brindada por los socios y al equipo de trabajo de FOGAPLAR SAPEM.



Raúl Eduardo Cabral
Presidente
FOGAPLAR - SAPEM

FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2015	31.12.2014
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.1)	257.650	88.980
Inversiones (Anexo I y Anexo V)	20.228.551	18.553.242
Créditos (Nota 4.2 y Anexo V)	10.613	-
Otros créditos (Nota 4.3 y Anexo V)	365.903	318.299
Total del Activo Corriente	20.862.717	18.960.521
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I y Anexo V)	-	1.672.605
Otros créditos (Nota 4.3 y Anexo V)	18.844	25.300
Bienes de uso (Anexo II)	521.449	499.511
Activos intangibles (Anexo III)	190.085	40.584
Total del Activo No Corriente	730.378	2.238.000
Total del Activo	21.593.095	21.198.521
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales (Nota 4.4 y Anexo V)	59.965	5.639
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.5 y Anexo V)	162.826	48.176
Deudas fiscales (Nota 4.6 y Anexo V)	32.096	293.502
Otras deudas (Nota 4.7 y Anexo V)	124.453	87.000
Total del Pasivo Corriente	379.340	434.317
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 4.6 y Anexo V)	-	-
Otras deudas (Nota 4.7 y Anexo V)	-	-
Total del Pasivo No Corriente	-	-
Total del Pasivo	379.340	434.317
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	21.213.755	20.764.204
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	21.593.095	21.198.521

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
 Contadora Pública (U.A.J.F.K)
 C.P.C.E La Rioja - Matrícula
 Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
 Director

Sr. Raúl E. Cabral
 Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
 Síndico



ESTADO DE RESULTADO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones por servicios prestados (Nota 4.8)	116.920	-
Resultado bruto	116.920	-
Gastos de administración (Anexo IV)	(3.990.221)	(898.703)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(375.644)	(57.717)
Resultados financieros y por tenencia:	4.727.402	1.782.872
Generado por Activo (Nota 4.9)	4.806.789	1.878.648
Generado por Pasivo (Nota 4.9)	(79.387)	(95.776)
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	478.457	826.452
Impuesto a las Ganancias	(28.906)	(289.258)
Resultado del ejercicio - Ganancia	449.551	537.194

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2015	31.12.2014
Cuenta Deudora	7.545.810	-
Deudores por garantías otorgadas (Nota 6)	3.772.905	-
Contragarantía Recibida (Nota 6)	3.772.905	-
Cuenta Acreedora	7.545.810	-
Garantías Otorgadas (Nota 6)	3.772.905	-
Contragarantía Recibida (Nota 6)	3.772.905	-

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Síndico

FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Detalle	APORTES DE LOS PROPIETARIOS						Reserva Legal		Resultados no asignados	31.12.2015 Total del Patrimonio Neto	31.12.2014 Total del Patrimonio Neto
	Capital suscrito	Aporte Irrevocable	Fondo de Garantía	Total	Reserva Legal	Otras Reservas					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$					
Saldos al inicio del ejercicio	227.010	-	20.000.000	20.227.010	-	-	537.194	20.764.204	20.227.010		
- Reserva legal							(26.860)				
- Dividendos en efectivo							(510.334)				
- Aumento del Fondo de Garantía			510.334	510.334							
- Aportes irrevocables											
- Reserva Especial											
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	449.551	449.551	449.551		
Saldos al cierre del ejercicio	227.010	-	20.510.334	20.737.344	26.860	-	449.551	21.213.755	20.764.204		

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P. C.E La Rioja - Matrícula
Profesional N° 1.596

Sr. Juary Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Síndico



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Variación del efectivo	31.12.2015	31.12.2014
Efectivo al inicio del ejercicio	18.642.222	25.000
Efectivo al cierre del ejercicio	20.486.201	18.642.222
Variación neta - Aumento	1.843.979	18.617.222

Causa de las variaciones del efectivo	31.12.2015	31.12.2014
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio -Ganancia	449.551	537.194
<u>Ajustes para arribar al flujo de fondos</u>		
Amortización bienes de uso del ejercicio (Anexo II)	89.955	23.419
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Disminución de créditos comerciales	(10.613)	-
Disminución de otros créditos	(41.148)	(343.599)
Aumento Deudas Comerciales	54.326	5.639
Aumento de deudas sociales	114.650	48.176
Aumento de deudas fiscales	(261.406)	293.502
Aumento de otras deudas	37.453	87.000
Flujo neto del efectivo generado por las actividades operativas	432.768	651.331
Actividades de Inversión		
Adquisición / venta de bienes de uso (Anexo II)	(111.893)	(522.930)
Adquisición de activos intangibles (Anexo III)	(149.501)	(40.584)
Disminución (Aumento) de Inversiones no corrientes	1.672.605	(1.672.605)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	1.411.211	(2.236.119)
Actividades de financiación		
Aportes en efectivo de los propietarios	-	202.010
Constitución del Fondo de Riegos	-	20.000.000
Flujo neto del efectivo generado por las actividades financiación	-	20.202.010
Variación neta - Aumento	1.843.979	18.617.222

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Síndico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

NOTA 1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTIA.

1.1 - Origen, patrimonio y recursos

El Fondo de Garantía Público la Rioja S.A.P.E.M (FOGAPLAR S.A.P.E.M) fue creada por la ley Provincial 9.240 sancionada por la Cámara de Diputados de la Provincia de la Rioja el 01 de agosto de 2013 promulgada según decreto 1241 del gobernador de la Provincia de la Rioja con fecha de agosto de 2013.

El Fondo tiene como objetivo exclusivo el funcionamiento como Fondo de Garantía Público mediante el otorgamiento de garantías a título oneroso a las Micros, Pequeñas y Medianas Empresas radicadas en el ámbito de la Provincia de la Rioja, en un todo de acuerdo a la Ley Nacional 26.739 de Reforma de la carta Orgánica del Banco central de la República Argentina y la comunicación A 5275 del B.C.R.A y demás normas vigentes, a través de la constitución de un fondo de Riesgo para desarrollar sus actividades.

El patrimonio está conformado por un Fondo de garantía de \$20.000.000 (aprobado por decreto provincial N° 429/14) y por el capital suscripto de \$227.010.

NOTA 2. BASE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 Normas contables aplicables

Los presentes estados contables están expresados en moneda de curso legal en la República Argentina y han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y conforme a las normas contables de exposición y valuación vigentes emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E), aprobadas por el consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de la Rioja.

2.2. Consideración de los efectos de la inflación

A partir de la Resolución Técnica N° 39 y la Resolución MD N° 735 de la FACPCE, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de La Rioja, entendemos que de acuerdo a la normativa técnica vigente, no se verifican las condiciones estipuladas en la Sección 3.1 de la RT 17 para determinar un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria que disponga reanudar el proceso de reexpresión.

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

2.2. Consideración de los efectos de la inflación (Continuación)

A la fecha de los presentes estados contables, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC) emite el índice de precios internos al por Mayor (IPIM), según el cual la tasa acumulada de inflación en tres años, no alcanza ni sobrepasa el 100%.

2.3 Información Comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con el ejercicio inmediato anterior.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre los saldos a efecto de hacer comparativa la presentación con los correspondientes estados contables al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 3. CRITERIOS DE VALUACIÓN

3.1 Caja y Bancos, Créditos y deudas en pesos.

Fueron expresados a su valor nominal deduciendo en caso de corresponder, los componentes financieros implícitos no devengados al cierre de cada ejercicio.

3.2 Inversiones

- Depósitos a plazo fijo: Han sido valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.
- Los Títulos Públicos: Se encuentran valuadas a condición de emisión. Se ha definido este criterio por no contar con cotizaciones que surjan de mercados transparentes al cierre del período.
- Fondos Comunes de Inversión: Se encuentran valuados de acuerdo con el valor de las cuotas parte a la fecha de cierre de cada período, neto de los gastos estimados necesarios para su venta.
- Obligaciones Negociables: Se encuentran valuadas a condición de emisión. Se ha definido este criterio por no contar con cotizaciones que surjan de mercados transparentes al cierre del período.

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Síndico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

3.3 Capital social

El capital Social se encuentra totalmente suscripto e integrado a la fecha de emisión de los presentes Estados contables, y asciende a \$227.010- representado por 22.701 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal AR\$ 10- por acción y con derecho a un voto por acción. Las acciones son de libre transmisión, salvo el caso de las acciones de propiedad del Estado Provincial, las que deberán contar para cualquier transferencia, gravamen, o disposición que restrinja, elimine o de cualquier modo limite los derechos políticos o económicos que otorgan con acuerdo de la cámara de diputados de la Provincia de La Rioja.

El capital social de la sociedad con participación estatal mayoritaria, según lo establecido en los decretos provinciales 2349/13 y 2390/13 del 27 de diciembre y 30 de diciembre de 2013 respectivamente, fue dispuesto en:

- a) 9900 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal AR\$ 10- cada una con derecho a un voto por acción, a ser suscriptas por la Provincia de la Rioja, y
- b) 100 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal AR\$ 10 - cada una con derecho a un voto por acción, a ser suscriptas por la provincia de la Rioja.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, la asamblea Extraordinaria de accionistas aprobó el aumento de capital a través de la emisión de 12.701 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor AR\$ 10- por acción y con derecho a un voto por acción. La integración de las nuevas acciones se efectuó en las mismas proporciones existentes, es decir un 99% para el estado Provincial, y el 1% para el sector privado, quedando entonces su conformación de la siguiente forma:

- a) 22.474 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal AR\$ 10 - cada una con derecho a voto por acción, a ser suscriptas por el sector privado.
- b) 227 acciones ordinarias, nominativas no endosables de valor nominal AR\$ 10 - cada una con derecho a un voto por acción, a ser suscriptas por el sector privado.

3.4 Fondo de garantía de general también denominado de riesgo

Según el decreto Provincial 429/14 de fecha 12 de marzo de 2014, modificado por el decreto provincial 2.154 del 10 de diciembre de 2014, el gobierno de la Provincia de La Rioja dispuso la asignación un aporte de AR\$ 20.000.000 - para la constitución del Fondo de Garantía general en los términos del artículo 5 del Estatuto de la sociedad.

3.5 Flujo de efectivo

De acuerdo a lo establecido en el capítulo IV de la resolución Técnica N°8, el fondo ha considerado como efectivo y equivalente a los importes consignados en Disponibilidades e Inversiones.

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Echa
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

3.6 Cuentas de resultados

Las cuentas de resultado se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior e incluyen aquellos resultados devengados al cierre de cada ejercicio, independientemente de su cobro o pago.

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1 - Caja y Bancos	31.12.2015	31.12.2014
Fondo Fijo Administración	13.696	18.131
Caja en Moneda Nacional	-	2.010
Caja en Moneda Extranjera	12.388	-
Banco de la Nación Arg. cc en pesos	1.799	408
Banco Patagonia cc en pesos	133.801	30.174
Banco Hipotecario cc en pesos	410	-
Banco Macro cc en pesos	95.522	38.257
Banco de Galicia y Bs As cc en pesos	34	-
Total Caja y bancos	257.650	88.980
4.2 - Créditos comerciales	31.12.2015	31.12.2014
(Corrientes)		
Comisiones a cobrar	10.613	-
Total Créditos comerciales	10.613	-
4.3 - Otros créditos	31.12.2015	31.12.2014
(Corrientes)		
Anticipos Impuesto a las Ganancias	204.709	-
Percepciones y Retenciones Impto. a las Ganancias	48.130	16.241
IVA Crédito Fiscal	-	160.010
Impuesto a las Ganancias - Pago a Cuenta IDCB	-	41.750
Anticipos a Proveedores	-	13.298
Deposito de Garantía Alquiler	113.064	87.000
Subtotal	365.903	318.299
4.3 - Otros créditos	31.12.2015	31.12.2014
(No Corrientes)		
Anticipo de Honorarios	-	10.800
Depósito de Garantía Alquiler	18.844	14.500
Total Otros Créditos	18.844	25.300

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matrícula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2015	31.12.2014
4.4 - Deudas comerciales		
Proveedores	59.965	5.639
Total Deudas Comerciales	59.965	5.639
4.6 - Deudas fiscales		
Retenciones efectuadas Ing. Brutos	2.662	3.130
Provisión para Impuesto a las Ganancias	28.906	289.258
Intereses AFIP a pagar	-	711
Percepciones y Retenciones efectuadas Imp Gcias	528	403
Total Deudas fiscales	32.096	293.502
4.7 - Otras deudas		
Cheque de Pago Diferido a pagar	114.385	87.000
Depósito en Garantía a pagar	10.068	-
Total Otras Deudas	124.453	87.000
4.8 - Comisiones por servicios prestados		
Comisiones por Otorgamiento de Garantías	116.920	-
Total Resultados Financieros y por Tenencia	116.920	-
4.9 - Resultados financieros y por tenencia		
(Generados por activos)	4.806.789	1.878.648
Intereses Ganados PF	1.851.772	1.751.154
Comisiones Agente de Bolsa Puente Hnos SA	(92.451)	(7.258)
Resultados por Tenencia	395.869	(59.746)
Renta de Títulos Privados	564.054	8.978
Renta de Títulos Públicos	2.087.545	185.520
(Generados por pasivos)	(79.387)	(95.776)
Ingresos por Reintegro de Gastos Administrativos	12.388	-
Otros Ingresos Financieros	-	3
Impuesto s los Débitos y Créditos Bancarios	(84.793)	(95.358)
Intereses y recargos impositivos	(2.180)	(711)
Tasa Municipal (Seg. e Hig.)	(5.699)	(175)
Otros ingresos extraordinarios	897	465
Total Resultados Financieros y por Tenencia	4.727.402	1.782.872

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

NOTA 5. GRAVAMEN SOBRE ACTIVOS

El fondo al 31 de diciembre de 2015 no posee ningún activo gravado con prenda, hipoteca o algún otro derecho real.

NOTA 6. GARANTIA OTORGADAS Y CONTRAGARANTIAS RECIBIDAS

Las garantías otorgadas y las contragarantías recibidas al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Tipo de Garantía	2015
Cheques de Pago Diferidos	3.641.905
Cheques Comunes	131.000
TOTAL al 31/12/2015	3.772.905

Tipo de Contragarantía	2015
Cesión de Derechos y Cobros	3.000.000
Pagaré	441.905
Fianza Personal	271.000
Prenda	60.000
TOTAL al 31/12/2015	3.772.905

NOTA 7. IMPUESTOS SOBRE LOS INGRESOS BRUTOS E IMPUESTO DE SELLOS

En virtud de la resolución N°033/2014 de la Dirección General de ingresos Provinciales- La Rioja, se reconoce al Fondo de Garantía Público La Rioja S.A.P.E.M (FOGAPLAR S.A.P.E.M) la exención del pago del impuesto sobre los ingresos brutos y del impuesto de sellos, por los periodos fiscales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018, de acuerdo a lo prescripto por el artículo N°112 de la ley provincial N°9.468

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matrícula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

NOTA 8. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo al artículo 40 del estatuto de la sociedad, el remanente de las utilidades obtenidas luego de constituir las reservas estatutarias y el pago de remuneraciones al directorio, sin superar los porcentajes establecidos en el art. 261 de la ley 19.550 y de la Comisión fiscalizadora, se destinará al fondo de garantía.

NOTA 9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No han ocurrido acontecimientos u operaciones entre las fechas de cierre del presente ejercicio y la fecha de emisión de los Estados Contables, cuya relevancia pueda afectar significativamente la situación patrimonial y financiera del fondo fiduciario ni los resultados del ejercicio.

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico



INVERSIONES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación	Valor Nominal	Cotización	Cantidad	31.12.2015 ⁽¹⁾	31.12.2014
	\$			\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES					
TÍTULOS PRIVADOS					
ON Puente \$ Clase 3 2016	1,00	1,0186	250.000	254.650	-
VCP Clase 1 Puente Hnos SA				-	254.925
SUBTOTAL TÍTULOS PRIVADOS				254.650	254.925
TÍTULOS PÚBLICOS					
ARG. LT CHUBUT CL1 6% \$ 23/02/2016	1,00	1,01280	6.000.000	6.076.800	-
LEBAC INTERNA \$ VTO.27/01/2016	1,00	0,97900	8.200.000	8.027.800	-
Letras de la Provincia de La Rioja				-	1.979.959
Letras del B.C.R.A. 413 días V. 14/01/2015				-	976.860
Letras del B.C.R.A. 726 días V. 21/01/2015				-	972.433
Letras del B.C.R.A. 728 días V. 04/02/2015				-	1.163.454
Letras del B.C.R.A. 405 días V. 11/02/2015				-	945.268
Letras del B.C.R.A. 406 días V. 25/02/2015				-	1.144.809
SUBTOTAL TÍTULOS PÚBLICOS				14.104.600	7.182.783
PLAZOS FIJOS					
En Pesos Banco Patagonia				1.015.143	5.063.143
En Pesos Banco Nación				-	5.063.036
En Pesos Banco Galicia				1.031.228	
En Pesos Banco La Rioja				1.027.658	
En Pesos Banco Macro				1.012.980	
En Pesos Banco Hipotecario				1.034.777	
SUBTOTAL PLAZOS FIJOS				5.121.786	10.126.179
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN					
FONDO MEGAINVER AHORRO -B-		2,080878	266.523	554.602	-
SUBTOTAL FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN				554.602	-
SALDOS MONETARIOS					
Puente Hnos. Sociedad de Bolsa S.A.		1,00		192.913	989.355
SUBTOTAL SALDOS MONETARIOS				192.913	989.355
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS				20.228.551	18.553.242
INVERSIONES NO CORRIENTES					
TÍTULOS PÚBLICOS					
Bonos CABA 3,98% C4 2019		-	-	-	1.672.605
SUBTOTAL TÍTULOS PÚBLICOS				-	1.672.605
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES				-	1.672.605
TOTAL INVERSIONES				20.228.551	20.225.847

(1) Valor de Cotización menos gastos estimados de venta.-

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E. La Rioja - Matrícula
Profesional 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raúl E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Síndico

FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

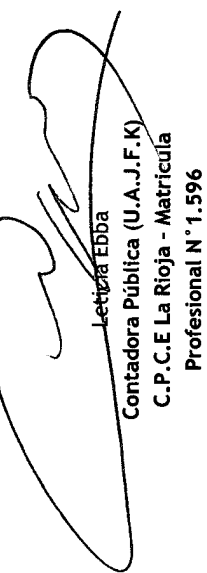
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

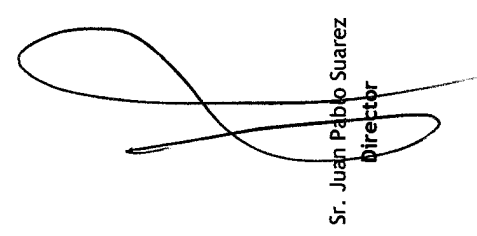
BIENES DE USO

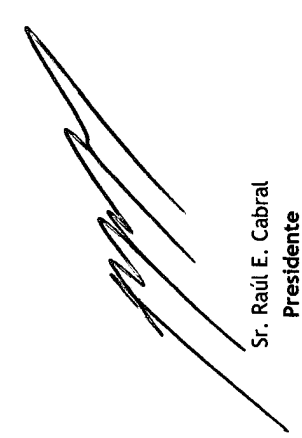
Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

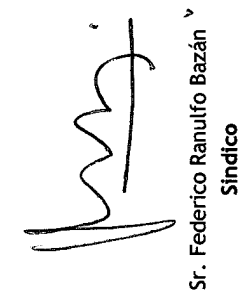
CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			ANEXO II		
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	VALOR RESIDUAL 31.12.2015	VALOR RESIDUAL 31.12.2014
Equipos De Computacion	81.565	10.470	-	92.035	(6.745)	-	(16.431)	68.859	74.820
Muebles Y Utiles	176.933	60.459	-	237.392	(9.440)	-	(44.450)	183.502	167.493
Instalaciones	264.432	40.964	-	305.396	(7.234)	-	(29.074)	269.088	257.198
TOTAL	522.930	111.893	-	634.823	(23.419)	-	(89.955)	521.449	499.511

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHERY ASOCIADOS S.R.L.


Letizia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596


Sr. Juan Pablo Suarez
Director


Sr. Raúl E. Cabral
Presidente


Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico

FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

BIENES INTANGIBLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

CONCEPTO	VALORES DE ORIGEN		Tasa Anual	DEPRECIACIONES		ANEXO III	
	Al inicio	Al cierre		Del ejercicio	Bajas acumuladas al cierre	VALOR RESIDUAL 31.12.2015	VALOR RESIDUAL 31.12.2014
Licencias de software	40.584	149.501	33,33%	-	-	190.085	40.584
TOTAL	40.584	149.501		-	-	190.085	40.584

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHERY ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
Director

Sr. Raul E. Cabral
Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) LEY 19.550**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Anexo IV

Concepto	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Totales al 31.12.2015	Totales al 31.12.2014
Sueldos y Jornales	1.271.862	-	1.271.862	389.692
Cargas Sociales	323.268	-	323.268	109.284
Servicios	7.934	-	7.934	739
Honorarios Profesionales	514.834	-	514.834	95.720
Otros	154.122	13	154.135	20.707
Higiene y Seguridad	52.331	-	52.331	-
Servicios de Análisis de Riesgo	127.056	-	127.056	-
Servicios de Información Profesional	85.014	-	85.014	-
Gastos al Personal	94.061	-	94.061	50.385
Mat de Const/Repuestos/Reparación	33.849	-	33.849	24.075
Combustibles y Lubricantes	39.936	-	39.936	29.353
Telefonia	81.197	-	81.197	9.676
Fletes	-	-	-	297
Amortizaciones Bienes de Uso	89.956	-	89.956	23.419
Librería y papelería	148.596	-	148.596	13.849
Impuestos y Tasas	511.360	-	511.360	8.286
Gastos Bancarios	69.188	-	69.188	7.980
Insumos de computación	122.022	-	122.022	36.142
Correspondencia	13.560	-	13.560	1.986
Alquiler	207.900	-	207.900	72.500
Indemnizaciones	42.175	-	42.175	4.613
Viaticos	-	296.881	296.881	57.717
Servicios de Diseño y Comunicación	-	78.750	78.750	-
Total	3.990.221	375.644	4.365.865	956.420

Firmado solo a efectos de su
identificación con nuestro
informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba
Contadora Pública (U.A.J.F.K)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
profesional 1596Sr. Juan Pablo Suarez
DirectorSr. Raúl E. Cabral
PresidenteSr. Federico Ranulfo Bazán
Sindico

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

ANEXO V - HOJA 1

RUBRO	PLAZO VENCIDO		PLAZO A VENCER								SIN PLAZO		TOTAL	
	\$	%	1° TRIMESTRE 16		2° TRIMESTRE 16		3° TRIMESTRE 16		4° TRIMESTRE 16		NO CORRIENTE	\$		%
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%				
INVERSIONES														
ON Puento \$ Clase 3 2016	-		254.650	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254.650
ARG. LT CHUBUT CL1 6% \$ 23/02/201	-		6.076.800	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.076.800
LEBAC INTERNA \$ VTO.27/01/2016	-		8.027.800	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.027.800
Dep. a Plazo Fijo Banco Patagonia	-		1.015.143	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.015.143
Dep. a Plazo Fijo Banco Galicia	-		1.031.228	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.031.228
Dep. a Plazo Fijo Banco la Rioja	-		1.027.658	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.027.658
Dep. a Plazo Fijo Banco Macro	-		1.012.980	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.012.980
Dep. a Plazo Fijo Banco Hipotecario	-		1.034.777	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.034.777
Fci Megainver Ahorro -B-	-		-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Puento Hnos. Sociedad de Boka SA	-		19.481.036		-	-	-	-	-	-	-	554.602	(1)	554.602
												192.913	(1)	192.913
												747.515		20.228.551

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas al 31 de Diciembre de 2015 son:

El informe del auditor de fecha 28/03/2016, se extiende por separado.

- (1) Sin tasa de interés pactada
- (2) Incluye Depósito a Plazo Fijo con una TEA 31%
- (3) Incluye Depósito a Plazo Fijo con una TEA 26%
- (4) Incluye Depósito a Plazo Fijo con una TEA 30%
- (5) Incluye Títulos Privados en AR\$ con una tasa anual de BABLAR + 6%
- (6) Incluye Títulos Privados en AR\$ con una tasa anual de BABLAR + 3,5%

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba

Contadora Pública (U.A.-F.F.A)

C.P.C.E La Rioja - Matricula

Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez

Director

Sr. Radí E. Cabral

Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán

Sindico



FONDO DE GARANTÍA PÚBLICA LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

ANEXO V - HOJA 2

Los plazo de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas al 31 de Diciembre de 2015 son:

RUBRO	PLAZO VENCIDO		PLAZO A VENCER								SIN PLAZO		TOTAL	
	\$	%	1° TRIMESTRE 16		2° TRIMESTRE 16		3° TRIMESTRE 16		4° TRIMESTRE 16		NO CORRIENTE			
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%		
CRÉDITOS														
Perc. y Ret. Imp. a las Ganancias	-				48.130	(1)								48.130
Deposito de Garantía Alquiler	-		113.064	(1)	-									113.064
Anticipo de Ganancias	-		-		204.709	(1)								204.709
Comisiones a Cobrar	-		10.613	(1)	-									10.613
Deposito de Garantía Alquiler	-		-		-						18.844	(1)		18.844
	-		123.677		252.839						18.844			395.360

El informe del auditor de fecha 28/03/2016, se extiende por separado. -

(1) Sin tasa de interés pactada

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

 Leticia Ebba
 Contadora Pública (U.A.J.F.K)
 C.P.C.E La Rioja - Matriculada
 Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez
 Director

Sr. Raúl E. Cabral
 Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán
 Síndico



FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. (FOGAPLAR - SAPEM)

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad 17/02/2113

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS POR PLAZO Y TASA DE INTERES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2015
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

ANEXO V - HOJA 3

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas al 31 de Diciembre de 2015 son:

RUBRO	PLAZO VENCIDO		PLAZO A VENCER								SIN PLAZO		TOTAL		
	\$	%	1° TRIMESTRE 16		2° TRIMESTRE 16		3° TRIMESTRE 16		4° TRIMESTRE 16		NO CORRIENTE			\$	%
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
DEUDAS															
Proveedores	-		57.162	(1)	-		-		-		-		-		57.162
Aportes y Contribuciones a Pagar	-		76.337	(1)	-		-		-		-		-		76.337
Sueldos y Jornales a pagar	-		86.489	(1)	-		-		-		-		-		86.489
Retenciones efectuadas Ing. Brutos	-		2.662	(1)	-		-		-		-		-		2.662
Provisión para Imp. a las Ganancias	-		-		28.906	(1)	-		-		-		-		28.906
Perc. y Ret. efectuadas Imp Gcias	-		528	(1)	-		-		-		-		-		528
Tarjeta Visa Credito a Pagar	-		2.803	(1)	-		-		-		-		-		2.803
Deposito en Garantía a pagar	-		-		-		10.068	(1)	-		-		-		10.068
Cheque de Pago Dif. a pagar	-		114.385	(1)	-		-		-		-		-		114.385
	-		340.366		28.906		-		10.068		-		-		379.340

El informe del auditor de fecha 28/03/2016, se extiende por separado.-

(1) Sin tasa de interés pactada

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29/03/2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Leticia Ebba

Contadora Pública (U.A.d.F.K)

C.P.C.E La Rioja - Matricula

Profesional N° 1.596

Sr. Juan Pablo Suarez

Director

Sr. Raúl E. Cabral

Presidente

Sr. Federico Ranulfo Bazán

Sindico

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Sres. Accionistas

Fondo de Garantías Público La Rioja S.A.P.E.M. (FOGAPLAR – S.A.P.E.M.)

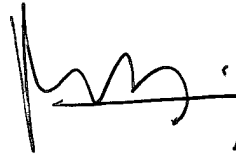
1. De acuerdo con lo dispuesto en el inc. 5 del Artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial del Fondo de Garantías Público La Rioja S.A.P.E.M. (FOGAPLAR – S.A.P.E.M) al 31 de Diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo, las notas 1 a 9 y Anexos I a V que los componen, como así también el Inventario correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.
2. La preparación y emisión de los documentos examinados son de responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos, en función de los trabajos realizados expresados en los párrafos siguientes.
3. Nuestra tarea se basó en la auditoria efectuada sobre los mencionados Estados Contables por el auditor externo habilitado para ejercer dicha función de acuerdo con las normas de auditorías vigentes y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la correspondiente adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, particularmente en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.
4. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio de la sociedad.
5. Destacamos que hemos revisado la Memoria confeccionada por el Directorio, la que no ofrece reparos en materia de nuestra competencia.
6. También señalamos que los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración y Asambleas realizadas durante el transcurso del ejercicio y de las diferentes Comisiones de trabajo, habiendo sido citados y asintiendo con voz pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.
7. En base a la labor realizada por el auditor externo habilitado para ejercer dicha función, en lo que respecta a la labor específica desarrollada, informamos que los Estados Contables de Fondo de Garantía Público La Rioja S.A.P.E.M. (FOGAPLAR – S.A.P.E.M.) al 31 de Diciembre de 2015 considera todos los hechos y

R

circunstancias significativas que son de nuestro conocimiento y que, en relación a los mismos no tenemos observaciones que formular.

8. En el ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descritos en el Artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo consideraciones que formular al respecto.
9. Asimismo se resuelve, que a los efectos de la firma de balances para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, se faculta a Presidente de ésta Comisión a firmar los mismos en su representación.

La Rioja 01 de Abril de 2016.-



PRESIDENTE

COMISION FISCALIZADORA

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Fondo de Garantía Público de La Rioja S.A.P.E.M (FOGAPLAR S.A.P.E.M)
CUIT: 30-71439566-8
Domicilio legal: Santa Fe 576
La Rioja

1. Informe sobre los estados contables

En nuestro carácter de auditores externos del **Fondo de Garantía Público de la Rioja S.A.P.E.M (Fondo)** hemos efectuado una auditoría del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, de los correspondientes estados de resultado, de evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en notas y Anexos que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y del control interno, que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas contables establecidas por la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, los auditores tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la

dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del **Fondo de Garantía Público de la Rioja S.A.P.E.M** al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes.

5. Otras Cuestiones


Los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe sin salvedad con fecha 27 de febrero de 2015.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de lo requerido por las disposiciones vigentes informamos que:

- a) Al 31 de diciembre de 2015, según surgen de los registros contables, el pasivo devengado a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 61.231,66- no siendo exigible a la fecha de cierre.
- b) Realizamos procedimientos de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, de acuerdo a los requerimientos que son exigidos a los Contadores públicos, en su rol de auditores externos, a través de las resoluciones emitidas por la U.I.F.

La Rioja, 29 de marzo de 2016.



Dra. Leticia N. Ebba (Socia)
Contadora Pública (UAFJK)
C.P.C.E La Rioja - Matricula
Profesional N° 1596



LEY: 6276
Legalización N°: 481/2016-A

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS
ECONOMICAS DE LA RIOJA

La Rioja, 15 de Abril de 2016 28679

Legalizamos, de acuerdo con las facultades otorgadas a este Consejo Profesional por las Leyes 20.488 (art. 21° inc. i) y 6.276 (Art. 10°), la autenticidad de la firma inserta en el Informe de fecha 29/03/2016 relacionada a ESTADOS CONTABLES, correspondiente al periodo 01/01/2015 al 31/12/2015 perteneciente a FONDO DE GARANTÍA PÚBLICO LA RIOJA S.A.P.E.M. F.O.G.A.P.L.A.R. S.A.P.E.M., que se corresponde (concordancia formal macroscópica) con la que el Contador EBBA, LETICIA NORMA tiene registrada en la matrícula de CONTADOR PUBLICO NACIONAL N° 1596.



Cm. Celia Laura Ortiz Sosa
SECRETARIA TECNICA
C.P.C.E.L.R.

