

AcindarPymes

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

**Memoria y Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017

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

Estados contables al 31 de diciembre de 2017

### **INDICE**

Memoria

Estados contables básicos

Estado de Situación Patrimonial  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 13

Anexos I a VIII

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## MEMORIA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

Señores socios:

El Consejo de Administración de Acindar Pymes S.G.R. eleva a consideración de los socios la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, así como los Informes de los Auditores Independientes y la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico N° 13 finalizado el 31 de diciembre de 2017.

En el transcurso del año 2017 se emitieron avales por \$ 5.500 millones, lo que representa un incremento del 88 % respecto al ejercicio anterior.

Acindar Pymes acompaña las actividades de todos los sectores de la economía como puede apreciarse a continuación, destacándose Industria y Comercio:

<b>Sector económico</b>	<b>Millones de \$</b>	<b>%</b>
Industria	2.016	37%
Comercio	1.737	32%
Servicios	819	15%
Agropecuario	472	9%
Construcción	453	8%
<b>Totales</b>	<b>5.500</b>	<b>100%</b>

Durante 2017 hemos asociado a 1.101 nuevos partícipes, lo que representa un incremento del 59 % respecto a los socios al cierre de 2016. Adicionalmente la cantidad de PYMES con avales vigentes muestra un importante incremento, pasando de 827 a 1.421, o sea un 72%.

En el mes de agosto pasado Acindar Pymes avaló la primer Obligación Negociable PYME CNV Garantizada por un valor nominal de \$ 6 millones que permitió a la empresa jujeña Villanueva e Hijos S.A. acceder al mercado de capitales utilizando un novedoso y simplificado instrumento a costos financieros muy competitivos.

Bajo el entendimiento de que el financiamiento a mediano y largo plazo es clave para el desarrollo de nuestros socios hemos fomentado e incrementado la emisión de avales con este perfil de plazos, la participación de este tipo de líneas sobre la emisión total de avales pasó de 22 % en 2016 a 64 % en 2017.

Durante el ejercicio bajo análisis, la sociedad afrontó garantías con el fondo de riesgo por \$ 84,8 millones y logró recuperos por \$ 55,5 millones.

Los avales vigentes al cierre del ejercicio 2017 ascendían a \$ 4.980 millones y si consideramos que el fondo de garantía integrado ascendía a \$ 2.003,5 millones esto nos lleva a un nivel de apalancamiento de 2,48 %.

## CAPACITACIÓN

Estamos convencidos de que la capacitación permite a las personas y a las organizaciones evolucionar y desarrollarse y por esto hemos realizado en 2017 importantes inversiones en este rubro. Las horas de capacitación para el personal propio fueron 913 y abarcaron temáticas como liderazgo, desarrollo gerencial, oratoria, formación técnica específica e idioma. Asimismo, hemos brindado servicios de capacitación gratuita a nuestros socios sobre alternativas de inversión, herramientas del Estado para el desarrollo y financiamiento para PYMES.

## DIGITALIZACIÓN

En Acindar Pymes hace ya varios años que avizoramos el impacto que tendrían las nuevas tecnologías en la sociedad en particular y en la industria financiera en general, es por eso que hemos dado importantes pasos en esta materia, implementando sistemas que mejoran la atención a los socios y la generación de oportunidades de nuevos negocios. En esta línea, vemos que 2018 es un año clave para el desarrollo de nuestro plan de Digitalización que nos permitirá consolidar nuestra presencia regional mediante canales de Comercialización Inteligentes, que facilitarán la inclusión financiera de las Pymes de todo el territorio Nacional de una manera ágil, simple y automática.

Este proceso de transformación involucra también la digitalización y automatización de los circuitos internos y se verá reflejado en una disminución de tiempos y en una mejora general de la eficiencia, esto se logrará aplicando herramientas y tecnologías de última generación en el rubro.

## FONDO DE RIESGO

Atento al importante nivel de actividad desarrollado y teniendo en consideración los planes de crecimiento de la compañía, en los meses de junio y octubre de 2017, la autoridad de aplicación autorizó incrementos del fondo de riesgo por \$ 263 y \$ 907 millones respectivamente. Gracias a los esfuerzos de la compañía y al acompañamiento de socios protectores, nuevos y existente, al cierre de este ejercicio se logró integrar totalmente el nuevo fondo de garantía autorizado el cual asciende a \$ 2.003,5 millones. Quedó compuesto de la siguiente forma:

Socio protector	\$
ACEROS BORRONI S.A.	1.000.000
ACINDAR I.A.A. S.A.	285.000.000
ALLARIA LEDESMA & CIA S.A.	10.500.000
AMERICANA TURISMO S.A.	4.000.000
ARGENTINA CLEARING S.A.	2.500.000
BANCO CMF S.A.	35.000.000
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES S.A.	20.000.000
BANCO INDUSTRIAL S.A.	50.000.000
BANCO INTERFINANZAS S.A.	15.000.000
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO	15.000.000
BANCO SANTANDER RIO S.A.	423.000.000
BANCO SUPERVIELLE S.A.	150.000.000
BIOGENESIS BAGO S.A.	40.000.000

<b>Socio protector</b>	<b>\$</b>
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.	30.000.000
BONAFIDE S.A.I.C.	10.000.000
CAJA DE VALORES S.A.	140.000.000
CAPITAL MARKETS ARGENTINA S.A.	1.000.000
CIBIC CENTRO DE DIAGNOSTICO MEDICO DE ALTA COMPLEJIDAD S.A.	16.500.000
COCO MARIO	2.500.000
CODIMAT S.A.	1.000.000
CONMECH S.R.L.	3.000.000
CONTROL UNION ARGENTINA S.A.	30.000.000
CORVEN MOTORS ARGENTINA S.A.	50.000.000
GALENO CAPITAL SAU	60.000.000
GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.	30.000.000
I P H S.A.I.C.F.	9.000.000
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (ARGENTINA) S.A.	150.000.000
INDUSTRIAS JUAN F SECCO S.A.	80.000.000
INVERTIR EN BOLSA S.A.	55.000.000
INVERTIR ONLINE S.A.	15.000.000
METROCORP VALORES S.A.	30.000.000
NACION FIDEICOMISOS S.A.	40.000.000
NICHOLSON Y CANO S.R.L.	5.000.000
NIEVE HOTELERIA S.A.	13.000.000
NIEVE RESIDENCIA S.A.	28.000.000
S B S TRADING S.A.	11.000.000
SAN CRISTOBAL BIENES RAICES S.A.	24.000.000
SANATORIO DE LA TRINIDAD QUILMES S.A.	80.000.000
SOCIOS PARTÍCIPES	3.500.008
TOMAS HNOS. S.A.	35.000.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.003.500.008</b>

El resultado del período fue una ganancia de \$ 39.948.812 que el Consejo de Administración somete a consideración de los socios.

## ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Rubro (miles de pesos)	31.12.17	31.12.16
Activo corriente	2.354.187	973.325
Activo no corriente	29.370	16.736
<b>Total</b>	<b>2.383.557</b>	<b>990.061</b>
Pasivo corriente	122.536	42.040
Pasivo no corriente	84.541	28.439
<b>Subtotal</b>	<b>207.077</b>	<b>70.479</b>
Patrimonio neto	2.176.480	919.582
<b>Total</b>	<b>2.383.557</b>	<b>990.061</b>

## ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Rubro (miles de pesos)	31.12.17	31.12.16
Resultado operativo	61.991	19.254
Resultado financiero e impuesto a los débitos y créditos bancarios	3.778	1.349
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias - Ganancia</b>	<b>65.769</b>	<b>20.603</b>
Impuesto a las ganancias	(25.820)	(6.603)
<b>Resultado neto - Ganancia</b>	<b>39.949</b>	<b>14.000</b>

## ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Rubro (miles de pesos)	31.12.17	31.12.16
Efectivo al inicio del ejercicio	916.913	500.852
Flujo de efectivo generado por las operaciones	290.400	196.027
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(200.338)	(166.577)
Flujo de efectivo generado por actividades de financiación	1.185.795	386.611
Efectivo al cierre del ejercicio	2.192.770	916.913

### MENCIÓN FINAL

Estamos convencidos de que el sistema de garantías recíprocas es una ventaja competitiva y una herramienta diferenciadora para las PYMES y nos hemos propuesto seguir creciendo en la cantidad de PYMES asistidas para contribuir de esta forma al crecimiento del sistema y del país.

Agradecemos profundamente a nuestro personal, socios partícipes, socios protectores, miembros del mercado de capitales, fuerza comercial, entidades financieras y Autoridad de Aplicación del sistema de SGR por el acompañamiento en este camino que hemos decidido transitar.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE ACINDAR PYMES S.G.R.  
Ciudad autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2018

# AcindarPymes

1

## Acindar Pymes S.G.R.

**ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, correspondiente al ejercicio económico N° 13 iniciado el 1° de enero de 2017.

Expresados en pesos

Actividad principal: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes (Nota 1)

Domicilio legal: Av. Belgrano 367 - 4° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio: 5 de octubre de 2005

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 11.860 Libro: 29 de Sociedades por Acciones

Número correlativo de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.759.315

Autorización de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPYME y DR): Disposición Nro. 71/2005 publicada en el Boletín Oficial de fecha 21 de diciembre de 2005

Número de inscripción en registro especial del Banco Central de la República Argentina (BCRA): 50.001

Número de expediente relacionado con la inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca del Banco Central de la República Argentina (BCRA): 12.240/12

Información sobre el socio protector mayoritario:

Denominación: Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790 - 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Siderometalúrgica

Participación sobre el patrimonio neto y los votos: 49,83 %

Capital social (Nota 6):

Clase de acciones	Suscripto \$	Integrado \$	Inscripto \$
En circulación			
Ordinarias, nominativas no endosables Clase "A" de V/N \$ 1 y 1 voto - Socios partícipes	212.280	212.280	212.380
Ordinarias, nominativas no endosables Clase "A" de V/N \$ 1 y 1 voto - Socios protectores	212.280	212.280	212.380
	<b>424.560</b>	<b>424.560</b>	<b>424.760</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración



## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.17		31.12.16	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total		Total	
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas:				
Comerciales (Nota 4 f))	8.829.936	-	5.313.458	-
Fiscales y sociales (Nota 4 g))	43.772.114	-	16.991.038	-
Otras (Nota 4 h))	61.401.602	5.032.230	19.735.122	-
Dividendos a pagar	3.500.012	-	-	-
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>117.503.664</b>	<b>5.032.230</b>	<b>42.039.618</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas:				
Fiscales (Nota 4 i))	1.974	-	131.922	-
Otras (Nota 4 j))	84.539.164	-	28.307.299	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>84.541.138</b>	<b>-</b>	<b>28.439.221</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>202.044.802</b>	<b>5.032.230</b>	<b>70.478.839</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>42.654.408</b>	<b>2.133.825.050</b>	<b>16.705.630</b>	<b>902.876.349</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>244.699.210</b>	<b>2.138.857.280</b>	<b>87.184.469</b>	<b>902.876.349</b>

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

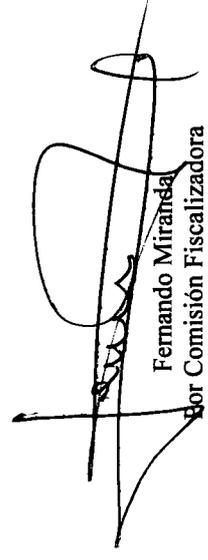
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Estado de Resultados**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017,  
comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.17	31.12.16
	\$	\$
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingresos por servicios (Nota 4 k))	165.102.192	79.349.341
Impuesto sobre los ingresos brutos	(9.417.375)	(4.039.243)
<b>Ingresos por servicios, netos de impuestos</b>	<b>155.684.817</b>	<b>75.310.098</b>
Costo de los servicios (Nota 4 l))	(50.885.537)	(33.049.907)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>104.799.280</b>	<b>42.260.191</b>
Gastos de administración (Anexo VIII)	(31.603.845)	(18.762.339)
Depreciaciones (Anexo VIII)	(1.099.742)	(485.962)
Recupero de deudores incobrables (Anexo V)	(506.805)	(189.208)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 4 m))	(9.597.466)	(3.568.213)
<b>Resultado operativo - Ganancia</b>	<b>61.991.422</b>	<b>19.254.469</b>
Resultados financieros		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(816.882)	(539.653)
Intereses	19.962	1.043.430
Diferencia de cotización	7.188.050	2.753.703
Generados por pasivos		
Intereses	(167.381)	(280.756)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>6.223.749</b>	<b>2.976.724</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(2.446.348)	(1.628.427)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia</b>	<b>65.768.823</b>	<b>20.602.766</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(25.820.011)	(6.602.732)
<b>Resultado actividades operativas - Ganancia</b>	<b>39.948.812</b>	<b>14.000.034</b>
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO</b>		
Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Rendimiento plazos fijos	13.876.711	13.885.804
Rendimiento fondos comunes de inversión	49.491.230	27.941.900
Rendimiento títulos públicos	131.413.311	85.109.262
Rendimiento títulos privados	40.068.348	41.699.885
Resultado generado por instrumentos financieros derivados	490.412	(19.797)
Diferencia de cambio generada por activos	20.795.824	16.568.100
Ingresos varios netos	878.084	541.841
<b>Ingresos del fondo de riesgo</b>	<b>257.013.920</b>	<b>185.726.995</b>
Egresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Provisión deudores por garantías afrontadas	(2.789.025)	(1.641.311)
Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo	(8.464.537)	(5.056.511)
<b>Egresos del fondo de riesgo</b>	<b>(11.253.562)</b>	<b>(6.697.822)</b>
<b>Resultado del fondo de riesgo - Ganancia</b>	<b>245.760.358</b>	<b>179.029.173</b>

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

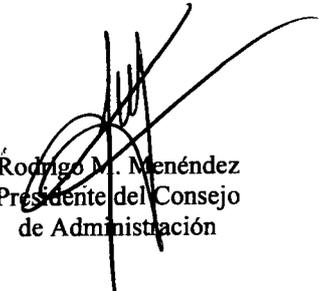
Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Rubros	Aporte de los propietarios			Fondo de riesgo			Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Total al 31.12.17	
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total	Reserva legal			Reserva facultativa
	Socios partícipes	Socios protectores									
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 814.997.409	\$ 15.002.591	\$ 72.876.349	\$ 902.876.349	\$ 114.152	\$ 2.166.884	\$ 14.000.034	\$ 919.581.979
Distribución de dividendos (2)	-	-	-	3.500.008	-	-	3.500.008	-	-	(14.000.034)	(10.500.026)
Pago de garantías afrontadas (Nota 9 b))	-	-	-	(84.758.295)	84.758.295	-	-	-	-	-	-
Recuperos de garantías afrontadas (Nota 9 b))	-	-	-	55.449.900	(55.449.900)	-	-	-	-	-	-
Transferencia de garantías afrontadas a socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	15.808.858	(15.808.858)	-	-	-	-	-	-
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	1.504.500.000	-	-	1.504.500.000	-	-	-	1.504.500.000
Retiros de aportes por socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	(280.000.000)	-	-	(280.000.000)	-	-	-	(280.000.000)
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	248.549.383	248.549.383	-	-	-	248.549.383
Salida de Socio protector (Nota 9b))	-	-	-	(54.500.000)	-	-	(54.500.000)	-	-	-	(54.500.000)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(188.311.665)	(188.311.665)	-	-	-	(188.311.665)
Provisión garantías afrontadas (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(2.789.025)	(2.789.025)	-	-	-	(2.789.025)
Ganancia de actividades operativas del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>212.280</b>	<b>212.280</b>	<b>424.560</b>	<b>1.974.997.880</b>	<b>28.502.128</b>	<b>130.325.042</b>	<b>2.133.825.050</b>	<b>114.152</b>	<b>2.166.884</b>	<b>39.948.812</b>	<b>39.948.812</b>

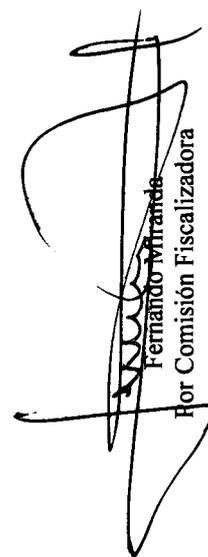
(1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores (Nota 8).

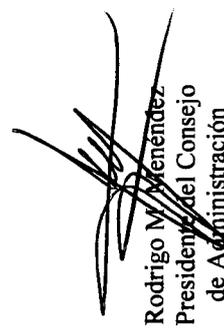
(2) Aprobada por Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de abril de 2017.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Rodrigo M. Menéndez  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Rubros	Aporte de los propietarios			Fondo de riesgo			Ganancias reservadas			Resultados acumulados	Total al 31.12.16
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa		
	Socios partícipes	Socios protectores									
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 439.929.316	\$ 9.570.684	\$ 59.866.504	\$ 509.366.504	\$ -	\$ -	\$ 2.281.036	\$ 512.072.100
Constitución de reservas (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de garantías afrontadas (Nota 9 b))	-	-	-	(51.903.823)	51.903.823	-	-	114.152	-	-	-
Recupero de garantías (Nota 9 b))	-	-	-	40.360.829	(40.360.829)	-	-	-	2.166.884	-	-
Transferencia de garantías afrontadas a socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	6.111.087	(6.111.087)	-	-	-	-	-	-
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	500.500.000	-	-	500.500.000	-	-	-	500.500.000
Retiros de aportes por socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	(105.000.000)	-	-	(105.000.000)	-	-	-	(105.000.000)
Salida de Socio protector (Nota 9b))	-	-	-	(15.000.000)	-	-	(15.000.000)	-	-	-	(15.000.000)
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	180.670.484	180.670.484	-	-	-	180.670.484
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(166.019.328)	(166.019.328)	-	-	-	(166.019.328)
Provisión garantías afrontadas (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(1.641.311)	(1.641.311)	-	-	-	(1.641.311)
Ganancia de actividades operativas del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>212.280</b>	<b>212.280</b>	<b>424.560</b>	<b>814.997.409</b>	<b>15.002.591</b>	<b>72.876.349</b>	<b>902.876.349</b>	<b>114.152</b>	<b>2.166.884</b>	<b>14.000.034</b>	<b>14.000.034</b>

(1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores (Nota 8)

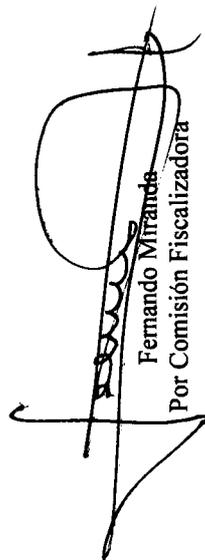
(2) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria de fecha 30 de mayo de 2016

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

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

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

**Estado de Flujo de Efectivo**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017,  
comparativo con el mismo ejercicio anterior

	31.12.2017		31.12.2016	
	\$	\$	\$	\$
	Operativo	Fondo de Riesgo	Operativo	Fondo de Riesgo
<b>Ganancia del ejercicio</b>	39.948.812	245.760.358	14.000.034	179.029.173
Más: ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las Operaciones				
Depreciación de bienes de uso	970.171	-	359.857	-
Depreciación de propiedad de inversión	129.571	-	126.105	-
Impuesto a las ganancias	25.820.011	-	6.602.732	-
Resultados financieros	6.223.749	-	(1.634.626)	-
Cargo por deudores incobrables	506.805	2.789.025	189.208	1.641.311
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>				
Créditos por servicios	(93.579.862)	(32.230.440)	(22.012.016)	(12.761.147)
Otros créditos	(2.246.277)	(3.874.112)	(1.362.119)	2.297.532
Deudas comerciales	3.516.478	-	2.959.099	-
Deudas fiscales y sociales	(8.158.985)	-	962.956	-
Otras deudas	97.898.345	8.532.238	26.939.003	-
Intereses cobrados	(95.664)	-	594.747	-
Pago de impuesto a las ganancias	8.990.102	-	(1.904.780)	-
Dividendos pagados	(10.500.022)	-	-	-
<b>Flujo de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>69.423.234</b>	<b>220.977.069</b>	<b>25.820.200</b>	<b>170.206.869</b>
Adquisición de bienes de uso	(14.731.891)	-	(1.775.640)	-
Adquisición de propiedad de inversión	(231.186)	-	-	-
Retiros del rendimiento del fondo de riesgo	-	(185.375.246)	-	(164.801.175)
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(14.963.077)</b>	<b>(185.375.246)</b>	<b>(1.775.640)</b>	<b>(164.801.175)</b>
Aportes al fondo de riesgo (Protectores)	-	1.504.500.000	-	500.500.000
Retiros del fondo de riesgo	-	(265.974.245)	-	(13.958.357)
Retiro de Socio Protector	-	(52.731.271)	-	(99.930.556)
<b>Flujo de efectivo generado por actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>1.185.794.484</b>	<b>-</b>	<b>386.611.087</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>54.460.157</b>	<b>1.221.396.307</b>	<b>24.044.560</b>	<b>392.016.781</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>24.612.069</b>	<b>892.302.278</b>	<b>567.509</b>	<b>500.285.497</b>
Incluidos en el estado de situación patrimonial				
Caja y bancos	10.480.084	79.918.279	6.008.600	9.340.735
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	68.592.142	2.033.780.306	18.603.469	882.961.543
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>79.072.226</b>	<b>2.113.698.585</b>	<b>24.612.069</b>	<b>892.302.278</b>

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

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.**

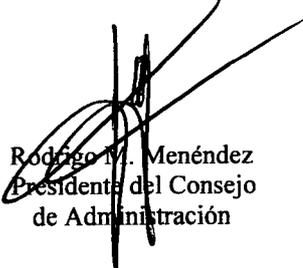
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 1 - OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Acindar Pymes S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca regulada por la Ley N° 24.467, modificada por la Ley N° 25.300 y su Decreto Reglamentario N° 1076/01.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

Mediante la Disposición N° 71/2005 publicada en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2005, la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SSEPYME y DR"), dependiente del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a iniciar su actividad en el marco de las disposiciones legales mencionadas precedentemente.

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

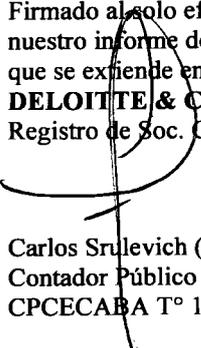
#### a) Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, vigentes y aplicables a entidades no incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831. Asimismo, la Sociedad ha incorporado en los estados contables los saldos segregados en las columnas denominadas "Actividades operativas" y "Actividades del fondo de riesgo", tal como lo requiere la Resolución 212/2013 de la SSEPYME y DR.

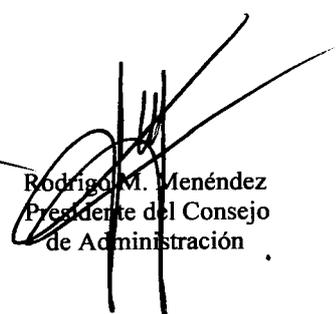
#### b) Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

#### b) Unidad de medida (Cont.)

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Consejo de Administración de la Sociedad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía argentina como altamente inflacionaria. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, retomando su cómputo a partir de enero de 2016. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido ajustados por inflación.

En los últimos años, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como la tasa de interés y los tipos de cambio, han sufrido variaciones de cierta importancia. Si la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea llegara a tornarse aplicable, el ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación, tal como establece la RT N° 6, modificada por la RT N° 39. Ambas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

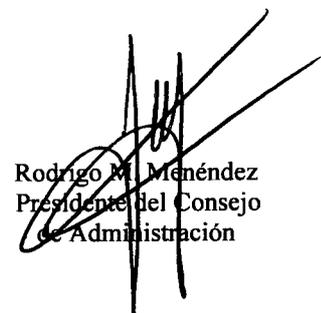
#### c) Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia y el Consejo de Administración de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes provisionados y/o revelados a dicha fecha, así como también los ingresos y egresos registrados en ambos ejercicios. La Gerencia y el Consejo de Administración realizan estimaciones para poder calcular a un momento dado aspectos tales como las depreciaciones, el valor de las inversiones, el valor recuperable de los activos, contingencias provisionadas y/o reveladas y el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera están expresados al tipo de cambio comprador o vendedor vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio generadas en cada ejercicio han sido imputadas a “Resultados actividades del fondo de riesgo”, en el estado de resultados.

c) Inversiones

Las cuotas partes de fondos comunes de inversión están valuadas al valor de cotización al cierre del ejercicio.

Las colocaciones a plazo fijo y cauciones bursátiles están valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Los títulos públicos y privados que poseen cotización se encuentran valuados a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

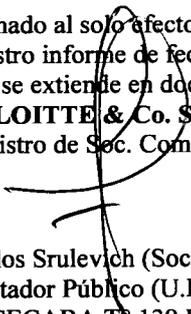
Las obligaciones negociables y los títulos públicos sin cotización disponible en el mercado han sido valuados al cierre del ejercicio a su costo de adquisición más los intereses devengados según las cláusulas contractuales.

d) Créditos por servicios y deudas comerciales

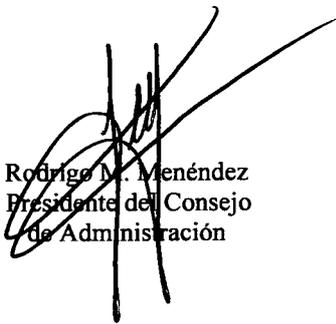
Los créditos por servicios y las deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por servicios y deudas comerciales no difiere significativamente de los valores expuestos en los presentes estados contables.

Asimismo, la Sociedad ha constituido al cierre ejercicio (i) una provisión para deudores incobrables para aquellos créditos por servicios que considera irrecuperables en función de los días de atraso y (ii) una provisión para deudores por garantías afrontadas, siguiendo los lineamientos establecidos en el art. 32 de la Resolución 212/2013 de la SSEPYME y DR, en función de los días de atraso y del tipo de contragarantía.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

#### e) Otros créditos y deudas

Los créditos y deudas que no corresponden a operaciones relacionadas con la actividad principal de la Sociedad han sido valuados en base a la mejor estimación de las sumas a cobrar y a pagar, respectivamente. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por servicios y deudas comerciales no difiere significativamente de los valores expuestos en los presentes estados contables.

Las comisiones a devengar expuestas en los rubros “Otras deudas corrientes” (Nota 4 h)) y “Otras deudas no corrientes” (Nota 4 j)) representan la porción no devengada de las comisiones facturadas en forma anticipada a los socios partícipes y que se reconocen como ingresos en función de la vigencia de los contratos.

#### f) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad contrata instrumentos financieros derivados con el objeto de reducir la variabilidad del valor de ciertas inversiones del fondo de riesgo. Las ganancias y pérdidas generadas por estos instrumentos se reconocen en el rendimiento del fondo de riesgo del ejercicio en el día que se producen (Nota 12).

#### g) Propiedad de inversión

Incluye un inmueble cuyo objeto es su alquiler a terceros.

Dicho bien está valuado a su costo de adquisición neto de depreciaciones acumuladas, el cual no difiere significativamente del valor neto de realización al cierre del ejercicio.

#### h) Bienes de uso

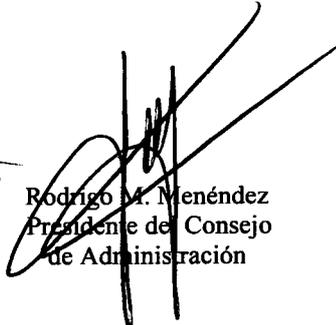
Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, neto de la correspondiente depreciación acumulada. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de la vida útil estimada.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

Se estima que el valor residual registrado de los bienes de uso no supera el valor recuperable de los mismos, estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

i) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto han sido mantenidas a su valor nominal (Nota 8).

j) Impuesto a las ganancias - actividades operativas

La Sociedad aplica el método del impuesto diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido los efectos fiscales futuros de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% a 25% a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota será del 30%.

El principal impacto de ese cambio normativo en los presentes estados financieros ha sido en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

Por lo tanto, el pasivo diferido de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue medido considerando las tasas del 30% o 25%, de acuerdo a la fecha en que se espera que las partidas componentes serán revertidas o utilizadas.

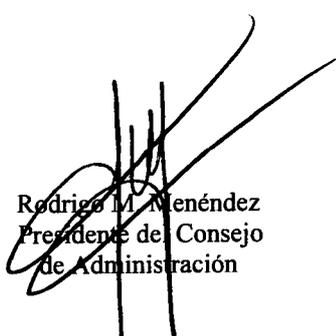
Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente de Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

El cargo por impuesto a las ganancias, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluye tanto la provisión contable determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente) como las variaciones de los saldos de las cuentas de impuesto diferido (Nota 7).

La actividad de otorgamiento de garantías está exenta del impuesto a las ganancias.

k) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el IGMP constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias determinado, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el IGMP que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados, en caso de existir.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto a las ganancias de actividades operativas devengado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

l) Reconocimiento de ingresos – Estado de resultados

Los ingresos por la prestación del servicio de administración del fondo de riesgo y los ingresos por las comisiones por garantías afrontadas se reconocen en el estado de resultados con el efectivo cumplimiento de la prestación.

Los ingresos por las comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes se reconocen en el estado de resultados en función de su devengamiento, exponiéndose en los rubros “Otras deudas corrientes” y “Otras deudas no corrientes” la porción correspondiente a las comisiones a devengar.

m) Componentes financieros implícitos

La Sociedad no segrega los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados debido a que los mismos no son significativos.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

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

### Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

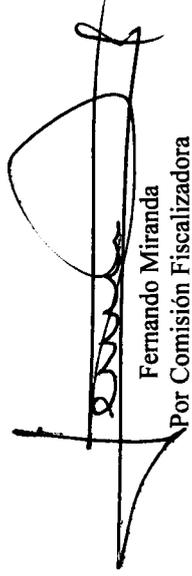
#### NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31.12.17		31.12.16			
	S		S			
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>						
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
a) Caja y bancos	129.411	-	129.411	117.676	-	117.676
Caja	10.350.673	79.918.279	90.268.952	5.717.824	9.340.735	15.058.559
Bancos	-	-	-	173.100	-	173.100
Recaudaciones a depositar	10.480.084	79.918.279	90.398.363	6.008.600	9.340.735	15.349.335
b) Inversiones	3.961.020	177.494.352	181.455.372	262.369	67.398.311	67.660.680
Colocaciones a plazo fijo y cauciones bursátiles (Anexo IV)	5.432.868	1.408.934.054	1.414.366.922	5.003.132	473.996.028	478.999.160
Títulos públicos (Anexo III)	-	197.334.084	197.334.084	-	122.748.789	122.748.789
Títulos privados (Anexo III)	59.198.254	250.017.816	309.216.070	13.337.968	218.818.415	232.156.383
Fondos comunes de inversión (Anexo III)	68.592.142	2.033.780.306	2.102.372.448	18.603.469	882.961.543	901.565.012
c) Créditos por servicios	79.849.313	-	79.849.313	21.800.346	-	21.800.346
Comunes	(1.695.315)	-	(1.695.315)	(1.188.510)	-	(1.188.510)
Previsiones para deudores incobrables (Anexo V)	-	28.502.128	28.502.128	-	15.002.591	15.002.591
Deudores por garantías afrontadas (Notas 8 y 11 a))	-	(7.239.194)	(7.239.194)	-	(4.450.169)	(4.450.169)
Provisión deudores por garantías afrontadas (Notas 10, 11 a) y Anexo V)	52.198.660	-	52.198.660	22.795.850	-	22.795.850
Otros socios protectores	130.352.658	21.262.934	151.615.592	43.407.686	10.552.422	53.960.108

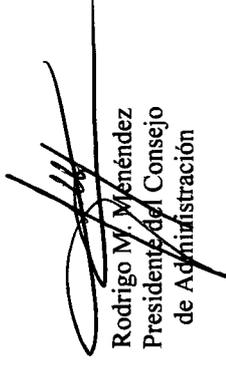
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

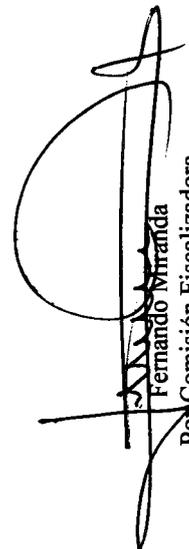
	31.12.17		31.12.16	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total	Total	Total	Total
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)</b>				
<b>ACTIVO (Cont.)</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE (Cont.)</b>				
d) Otros créditos				
Créditos impositivos	4.040.480	-	943.194	9.318
Deudores varios	2.344.095	3.895.761	1.795.975	12.331
Previsión para otros créditos corrientes (Anexo V)	(574.301)	-	(574.301)	-
Gastos pagados por adelantado	77.212	-	247.094	-
Otros	17.000	-	17.000	-
	<b>5.904.486</b>	<b>3.895.761</b>	<b>2.428.962</b>	<b>21.649</b>
				<b>2.450.611</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
e) Otros créditos				
Deudores varios	3.691.563	-	4.920.810	-
	<b>3.691.563</b>	<b>-</b>	<b>4.920.810</b>	<b>-</b>
				<b>4.920.810</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

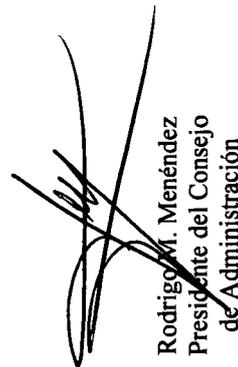
**DELOITTE & CO. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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



Fernando Miranda  
Pon Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

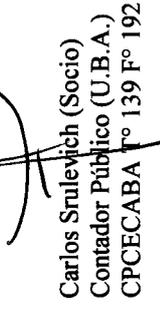
## Acindar Pymes S.G.R.

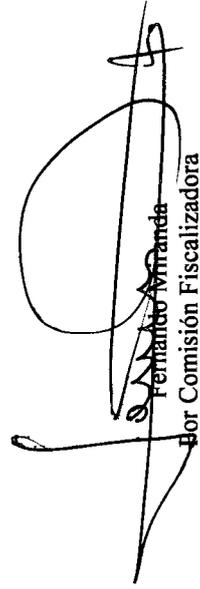
Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

### Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.2017		31.12.16			
	S		S			
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)</b>						
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
f) Deudas comerciales						
Socio protector mayoritario (Nota 5)	199.214	-	199.214	960.769	-	960.769
Comunes	4.633.685	-	4.633.685	2.482.467	-	2.482.467
Provisión para gastos y honorarios	3.997.037	-	3.997.037	1.870.222	-	1.870.222
	<b>8.829.936</b>	<b>-</b>	<b>8.829.936</b>	<b>5.313.458</b>	<b>-</b>	<b>5.313.458</b>
g) Deudas fiscales y sociales						
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	10.144.393	-	10.144.393	4.328.724	-	4.328.724
Provisiones sociales y fiscales	33.627.721	-	33.627.721	12.662.314	-	12.662.314
	43.772.114	-	43.772.114	16.991.038	-	16.991.038
h) Otras deudas						
Comisiones a devengar	56.478.064	-	56.478.064	18.785.462	-	18.785.462
Diversas	4.923.538	-	4.923.538	949.660	-	949.660
Recuperos a pagar socios protectores	-	5.032.230	5.032.230	-	-	-
	61.401.602	5.032.230	66.433.832	19.735.122	-	19.735.122

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Arranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración



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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

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

	Por el ejercicio finalizado el	
	31.12.17	31.12.16
	\$	\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
k) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo	106.374.769	43.372.300
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	57.440.218	35.215.433
Comisiones por garantías afrontadas	1.287.205	761.608
	<u>165.102.192</u>	<u>79.349.341</u>
l) Costo de los servicios		
Costo por el otorgamiento de garantías (Anexo VIII)	(32.647.100)	(22.549.445)
Costo por la administración del fondo de riesgo (Anexo VIII)	(18.238.437)	(10.500.462)
	<u>(50.885.537)</u>	<u>(33.049.907)</u>
m) Otros ingresos y egresos netos		
Impuesto al Valor Agregado no computable	(4.483.107)	(2.658.599)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(1.655.719)	(7.009)
Indemnizaciones	(524.143)	(1.485.469)
Diversos	(2.934.497)	582.864
	<u>(9.597.466)</u>	<u>(3.568.213)</u>

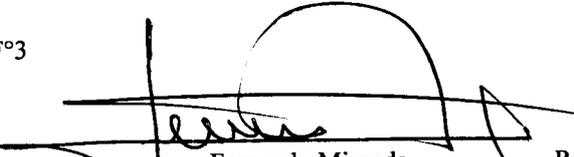
**NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON EL SOCIO PROTECTOR MAYORITARIO**

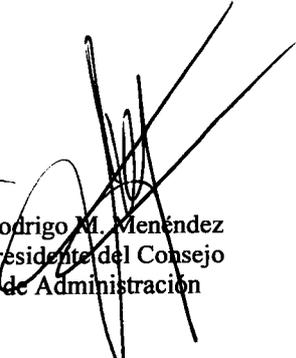
Los saldos y las operaciones con Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., socio protector mayoritario, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Ingresos por servicios	Deudas comerciales (Nota 4 f)
	\$	\$
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	10.422.477	199.214
Totales al 31 de diciembre de 2017	<u>10.422.477</u>	<u>199.214</u>
Totales al 31 de diciembre de 2016	<u>13.203.710</u>	<u>960.769</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

**NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES**

Al 31 de diciembre de 2017, el capital inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a \$ 424.760, quedando pendiente la inscripción de una reducción de capital por \$ 200 correspondientes al retiro del socio partícipe NLS.

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

a) La composición del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detalla en el siguiente cuadro:

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2017	31.12.2016
Pasivo por impuesto diferido:		
Bienes de uso	(1.974)	(131.922)
<b>Total del activo por impuesto diferido (Nota 4 i))</b>	<b>(1.974)</b>	<b>(131.922)</b>

b) A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias reconocido en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable antes de impuestos:

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.2017	31.12.2016
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	65.768.823	20.602.766
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(23.019.088)	(7.210.968)
Resultado de actividad exenta - otorgamiento de garantías	(283.671)	496.426
Diversos	(2.517.252)	111.810
<b>Total</b>	<b>(25.820.011)</b>	<b>(6.602.732)</b>
Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	129.948	(96.880)
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	(25.949.959)	(6.505.852)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(25.820.011)</b>	<b>(6.602.732)</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

#### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO

La Sociedad dispone de un fondo de riesgo, el cual tiene por objeto la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Se considera fondo de riesgo disponible a los recursos respaldados por activos previstos en el art. 74 de la Ley N° 24.241 y afectados para dar sustento a garantías emitidas no vencidas. La Resolución N° 212/2013, establece que el fondo de riesgo integra el patrimonio neto de la Sociedad, siendo su rendimiento imputado al valor del mismo. Conforme lo establecido por el Decreto N° 1076/2001 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), así como por el estatuto de la Sociedad, se establece un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector puede solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al fondo de riesgo.

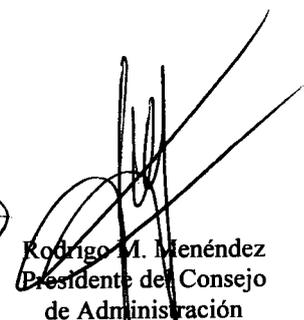
Mediante diversas disposiciones la SSEPYME, la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de Producción y DR han autorizado los aportes al fondo de riesgo de Acindar Pymes S.G.R. Dichos aportes se han realizado de la siguiente manera:

Disposición / Resolución	Fecha	Monto autorizado	Socio protector	Aporte realizado	Fecha del aporte
		\$		\$	
Disp. 71/2005	21/12/2005	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	45.000.000	dic-05
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	jun-06
			Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	sep-06
Resol. 154/2010	27/12/2010	60.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-10
			Argentina Clearing S.A.	1.000.000	jul-11
			Codimat S.A.	1.000.000	ago-11
			Coco, Mario	2.000.000	oct-11
			Aceros Borroni S.A.	1.000.000	nov-11
			Corven Motos Argentina S.A.	10.000.000	dic-11
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-11
			Coco, Mario	500.000	nov-13
			Resol. 126/2012	25/06/2012	60.000.000
			Banco Santander Río S.A.	15.000.000	mar-13
			Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	jun-13
			Banco Santander Río S.A.	14.000.000	jun-13
			IPH S.A.I.C.F.	1.000.000	jun-13
			Acindar I.A.A.S.A.	500.000	oct-14
Resol. 294/2013	19/12/2013	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-13
			Corven Motos Argentina S.A.	10.000.000	dic-13
			San Cristóbal Bienes Raíces S.A.	10.000.000	jun-16
			Allaria Ledesma & Cia. S.A.	5.000.000	jul-14
			Acindar I.A.A.S.A.	10.000.000	oct-14
			Banco Santander Río S.A.	20.000.000	oct-14
			Invertir en Bolsa S.A.	5.000.000	dic-16
Transporte		280.000.000		275.500.000	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Rodrigo M. Menéndez  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Disposición / Resolución	Fecha	Monto autorizado \$	Socio protector	Aporte realizado \$	Fecha del aporte
Transporte		280.000.000		275.500.000	
Disp. 308/2015	11/06/2015	200.000.000	IPH S.A.I.C.F. Argentina Clearing S.A. Acindar I.A.A.S.A. Banco Santander Río S.A. Banco Supervielle S.A. Caja de Valores S.A. Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. San Cristóbal Bienes Raices S.A. IPH S.A.I.C.F. Capital Markets Argentina S.A. Allaria Ledesma & Cía. S.A. Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	3.000.000 1.500.000 5.000.000 40.000.000 25.000.000 20.000.000 20.000.000 10.000.000 14.000.000 5.000.000 1.000.000 5.500.000	jun-15 jul-15 oct-15 dic-15 dic-15 dic-15 dic-15 dic-15 jun-16 jun-16 jun-16 jul-16
Disp. 391/2016	18/10/2016	350.000.000	Banco Santander Río S.A. Banco Supervielle S.A. Caja de Valores S.A. Banco CMF S.A. Banco Supervielle S.A. SBS Trading Banco Municipal de Rosario Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A. Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. Industrias J F Secco S.A. CIBIC S.A. Banco Santander Río S.A. Banco ICBC S.A. Invertir en Bolsa S.A.	13.000.000 50.000.000 25.000.000 20.000.000 15.000.000 10.000.000 11.000.000 10.000.000 47.000.000 20.000.000 40.000.000 8.000.000 31.000.000 30.000.000 20.000.000	nov-16 nov-16 nov-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16 dic-16
Resol. 217-259-APN-MP	28/06/2017	266.500.008	Banco Supervielle S.A. Socios Partícipes- Art.53 Ley 24.467 Banco ICBC S.A. Banco Santander Río S.A. Tomas Hermanos S.A. Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A. Biogénesis Bago S.A. Banco Supervielle S.A. Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	50.000.000 3.500.008 50.000.000 53.000.000 35.000.000 20.000.000 20.000.000 5.000.000 30.000.000	jun-17 jul-17 jul-17 ago-17 ago-17 sep-17 sep-17 sep-17 dic-17
Transporte		1.096.500.008		1.042.000.008	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Fecha	Monto autorizado	Socio protector	Aporte realizado	Fecha del aporte
	\$		\$	
Transporte	1.096.500.008		1.042.000.008	
Resol 2017-78 APN -SSFP-MP	25/10/2017	907.000.000		
		Control Union Argentina S.A.	30.000.000	oct-17
		Acindar I.A.A.S.A.	40.000.000	oct-17
		Acindar I.A.A.S.A.	60.000.000	nov-17
		Banco ICBC S.A.	70.000.000	nov-17
		Banco Industrial S.A.	50.000.000	nov-17
		Caja de Valores S.A.	100.000.000	nov-17
		Invertir en Bolsa S.A.	30.000.000	nov-17
		Americana Turismo S.A.	4.000.000	nov-17
		Nieve Hotelería S.A.	13.000.000	nov-17
		Nieve Residencia S.A.	28.000.000	nov-17
		Banco Municipal de Rosario	5.000.000	nov-17
		Banco Supervielle	35.000.000	nov-17
		Banco CMF S.A.	20.000.000	nov-17
		Invertir On Line. S.A.	15.000.000	nov-17
		Banco Interfinanzas S.A.	15.000.000	dic-17
		Banco Santander Rio S.A.	200.000.000	dic-17
		Biogénesis Bagó S.A.	20.000.000	dic-17
		Industrias Juan F. Secco S.A.	40.000.000	dic-17
		Cibic S.A.	8.500.000	dic-17
		Conmech S.R.L.	3.000.000	dic-17
		Galeno Capital S.A.U.	60.000.000	dic-17
		Metrocorp Valores S.A.	30.000.000	dic-17
		Nación Fideicomisos S.A.	40.000.000	dic-17
		Corven Motors Argentina S.A.	30.000.000	dic-17
		Bonafide S.A.I.C	10.000.000	dic-17
		Nicholson y Cano S.R.L	5.000.000	dic-17
<b>Total</b>	<b>2.003.500.008</b>		<b>2.003.500.008</b>	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente de Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Con fecha 28 de junio de 2017, la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de Producción por medio de la Resolución 2017-259-APN-MP autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a efectuar un aumento del fondo de riesgo, el cual deberá integrarse hasta el 31 de diciembre de 2017, alcanzando una suma total de \$1.093.000.000.

Con fecha 25 de octubre de 2017, la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de Producción por medio de la disposición DI-2017-78-APN-SSFP#MP autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a efectuar un aumento del fondo de riesgo, el cual deberá integrarse hasta el 31 de diciembre de 2018, alcanzando una suma total de \$2.000.000.000.

Los socios protectores, sus aportes vigentes efectuados al fondo de riesgo y su fecha de vencimiento y retiro al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Socio protector	Aporte total \$	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte
				\$
Acindar I.A.A.S.A.	285.000.000	10/11/2016	10/11/2018	500.000
		10/11/2016	10/11/2018	10.000.000
		29/12/2016	19/12/2018	49.500.000
		26/12/2016	26/12/2018	20.000.000
		24/06/2017	24/06/2019	15.000.000
		23/10/2017	22/10/2019	50.000.000
		27/10/2017	27/10/2019	40.000.000
		02/11/2017	02/11/2019	60.000.000
		26/12/2017	26/12/2019	40.000.000
Banco Santander Río S.A.	423.000.000	10/11/2016	10/11/2018	20.000.000
		10/11/2016	10/11/2018	50.000.000
		26/12/2016	26/12/2018	31.000.000
		25/08/2017	25/08/2019	53.000.000
		15/12/2017	15/12/2019	200.000.000
		15/12/2017	15/12/2019	69.000.000
IPH S.A.I.C.F.	9.000.000	01/06/2016	01/06/2018	5.000.000
		24/06/2017	24/06/2019	1.000.000
		30/06/2017	30/06/2019	3.000.000
Argentina Clearing S.A.	2.500.000	28/07/2017	28/07/2019	2.500.000
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	80.000.000	31/10/2016	31/10/2018	13.000.000
		16/12/2016	16/12/2018	47.000.000
		25/09/2017	25/09/2019	20.000.000
Transporte	799.500.000			799.500.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Socio protector	Aporte total \$	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte \$
Transporte	799.500.000			799.500.000
Banco Supervielle S.A.	150.000.000	22/11/2016 16/12/2016 30/06/2017 29/09/2017 28/11/2017 27/12/2017	22/11/2018 16/12/2018 30/06/2019 29/09/2019 29/09/2019 27/12/2019	25.000.000 10.000.000 50.000.000 5.000.000 35.000.000 25.000.000
Caja de Valores S.A.	140.000.000	29/11/2016 14/11/2016 26/12/2017	29/11/2018 14/11/2019 26/12/2019	20.000.000 100.000.000 20.000.000
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	20.000.000	29/12/2017	29/12/2019	20.000.000
Corven Motors Argentina S.A.	50.000.000	28/12/2017 29/12/2017	29/12/2019 29/12/2019	30.000.000 20.000.000
Grupo Financiero Valores S.A.	30.000.000	19/12/2016 29/12/2017	19/12/2018 29/12/2019	20.000.000 10.000.000
San Cristóbal Bienes Raíces S.A.	24.000.000	1/06/2016	01/06/2018	24.000.000
Allaria Ledesma & Cía. S.A.	10.500.000	25/07/2016 21/07/2016	25/07/2018 21/07/2018	5.000.000 5.500.000
Coco, Mario	2.500.000	29/12/2017	29/12/2019	2.500.000
Codimat S.A.	1.000.000	31/08/2017	31/08/2019	1.000.000
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	01/12/2017	01/12/2017	1.000.000
Capital Markets Argentina S.A.	1.000.000	01/06/2016	01/06/2018	1.000.000
Banco CMF S.A.	35.000.000	22/12/2016 29/11/2017	22/12/2018 29/11/2019	15.000.000 20.000.000
SBS Trading	11.000.000	16/12/2016	16/12/2018	11.000.000
Banco Municipal del Rosario S.A.	15.000.000	16/12/2016 28/11/2017	16/12/2018 28/11/2019	10.000.000 5.000.000
Industrias Juan F. Secco S.A.	80.000.000	23/12/2016 21/12/2017	23/12/2018 21/12/2019	40.000.000 40.000.000
Cibic S.A.	16.500.000	26/12/2016 21/12/2017	26/12/2018 21/12/2019	8.000.000 8.500.000
Transporte	1.387.000.000			1.387.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Socio protector	Aporte total \$	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte \$
Transporte	1.387.000.000			1.387.000.000
Tómas Hermanos S.A.	35.000.000	31/08/2017	31/08/2019	35.000.000
Invertir en Bolsa S.A.	55.000.000	28/12/2016 30/12/2016 21/11/2017	28/12/2018 30/12/2018 21/11/2019	20.000.000 5.000.000 30.000.000
ICBC S.A.	150.000.000	26/12/2016 27/07/2017 09/11/2017	26/12/2018 27/07/2019 09/11/2019	30.000.000 50.000.000 70.000.000
Socios Participes - Art.53 Ley 24.467	3.500.008	03/07/2017		3.500.008
Biogenesis Bago S.A	40.000.000	26/09/2017 28/12/2017	26/09/2019 18/12/2019	20.000.000 20.000.000
Banco Interfinanzas	15.000.000	15/12/2017	15/12/2019	15.000.000
Bonafide S.A.I.C	10.000.000	28/11/2017	28/11/2019	10.000.000
Americana Turismo S.A.	4.000.000	28/12/2017	28/12/2019	4.000.000
Nieve Residencia S.A.	28.000.000	28/11/2017	28/11/2019	28.000.000
Nieve Hotelaria S.A.	13.000.000	28/11/2017	28/11/2019	13.000.000
Banco Industrial S.A.	50.000.000	10/11/2017	10/11/2019	50.000.000
Conmech S.R.L.	3.000.000	21/12/2017	21/12/2019	3.000.000
Galeno Capital S.A.U.	60.000.000	26/12/2017	26/12/2019	60.000.000
Invertir Online S.A	15.000.000	29/11/2017	29/11/2019	15.000.000
Metrocorp Valores S.A.	30.000.000	26/12/2017	26/12/2019	30.000.000
Control Union Argentina S.A	30.000.000	17/10/2017	17/10/2019	30.000.000
Nacion Fideicomisos S.A.	40.000.000	28/12/2017	28/12/2019	40.000.000
Nicholson y Cano S.R.L.	5.000.000	29/12/2017	29/12/2019	5.000.000
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	30.000.000	12/12/2017	12/12/2019	30.000.000
<b>Total del Fondo de Riesgo</b>	<b>2.003.500.008</b>			<b>2.003.500.008</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad empleó \$ 84.758.295 y \$ 51.903.823, respectivamente, de su fondo de riesgo para afrontar pagos en cumplimiento de garantías emitidas a los socios partícipes; e incrementó su fondo de riesgo en \$ 55.449.900 y \$ 40.360.829, respectivamente, por el recupero de sumas que oportunamente se habían pagado para afrontar garantías emitidas a los socios partícipes (Nota 9 b)). De acuerdo con lo establecido por la mencionada Resolución N° 212/2013, la Sociedad ha reclasificado dichas cifras del fondo de riesgo disponible al fondo de riesgo contingente y del fondo de riesgo contingente al fondo de riesgo disponible, respectivamente.

El saldo del fondo contingente asciende a \$28.502.128 y \$15.002.591 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y representa los recursos aplicados a afrontar pagos por garantías vencidas a cargo de los socios a esas fechas.

### NOTA 9 - EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE

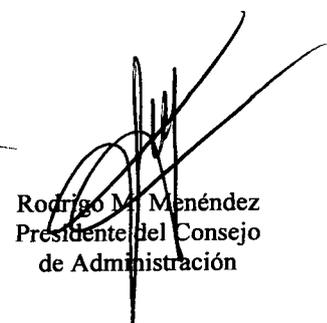
a) Cuentas de orden

	31.12.17	31.12.16
	\$	\$
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas (Nota 11 e))	4.982.074.578	1.917.186.620
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Nota 11 e))	4.926.735.594	1.871.386.136
Deudores por garantías afrontadas con gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.219.050	1.750.848
Cobranzas por cuenta de terceros en curso (Nota 11 d))	19.227.130	11.353.358
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<b>9.929.256.352</b>	<b>3.801.676.962</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros (Nota 11 e))	4.982.074.578	1.917.186.620
Acreedores por garantías recibidas (Nota 11 e))	4.926.735.594	1.871.386.136
Gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.219.050	1.750.848
Acreedores por cobranzas por cuentas de terceros en curso (Nota 11 d))	19.227.130	11.353.358
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<b>9.929.256.352</b>	<b>3.801.676.962</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Rodrigo M. Menéndez  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

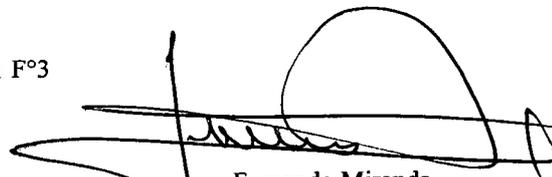
**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

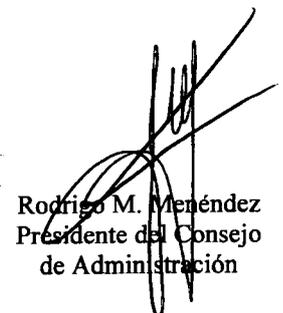
b) La evolución del fondo de riesgo disponible, incluyendo su rendimiento, es la siguiente:

	31.12.17	31.12.16
	\$	\$
Fondos de riesgo disponible al inicio del ejercicio	887.873.758	499.795.820
<b>Orígenes de fondos</b>		
Aportes al fondo de riesgo	1.508.000.008	500.500.000
Recupero de deudores por garantías afrontadas	55.449.900	40.360.829
Transferencia de garantías afrontadas incobrables a socios protectores	15.808.858	6.111.087
Rendimiento del fondo de riesgo	248.549.383	180.670.484
<b>Aplicaciones de fondos</b>		
Garantías afrontadas	(84.758.295)	(51.903.823)
Provisión deudores por garantías afrontadas	(2.789.025)	(1.641.311)
Salida de socio protector	(54.500.000)	(15.000.000)
Retiros de aportes del fondo de riesgo	(280.000.000)	(105.000.000)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 11 b))	(188.311.665)	(166.019.328)
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	2.105.322.922	887.873.758
<b>Aumento del fondo de riesgo disponible</b>	<b>1.217.449.164</b>	<b>388.077.938</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 10 - RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS ABONADAS DEL FONDO DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Sociedad ha avalado operaciones y afrontado garantías con un riesgo de incobrabilidad por \$ 7.239.194 y \$4.450.169, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas
Rovi S.A.	1.198.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	142.355
Multiacero S.A.	1.900.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	325.565
Sim -BSV S.R.L.	110.000,00	Préstamo Banco Patagonia	2.259
Alvarez Hnos Sacei	4.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	608.964
Plásticos Pen Pla S.R.L.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	127.294
Guardiagrelli S.R.L.	800.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	1.225
Agronehuen S.R.L.	1.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	162.225
Calamari S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	375.758
Hilandería Capen S.A.	2.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	615.806
Pied S.A.	2.448.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	16.081
Agronomía Raul Perez S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	391.993
Agropecuaria El Arbolito SRL	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	4.858
Jofer Group S.A.	2.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	554.890
Airgraf S.A.	700.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	180.437
Varcam S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	332.257
Procesos Patagónicos S.R.L.	2.500.000,00	Préstamo banco Bice	49.532
Bebanato S.A.	500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	101.411
Piedritas S.A.	600.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	21.078
Producciones Mawis S.R.L.	800.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	243.130
Carducci S.R.L.	4.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	496.685
Dyter S.A.	742.200,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	25.579
Urbanotec S.A.	6.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	269.678
Redes y Construcciones del Sur S.R.L.	1.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	339.115
Petrovila S.A.	500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	470.640
Avicola Telos S.A.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	497.482
Nucleo 3 S.A.	5.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	59.428
Zolmaco S.A.	300.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	211.328
Papasud S.A.	600.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	4.692
Cam Logística Integral SRL	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	233.139
Ideas y diseños Siglo XXI SRL	850.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	23.015
Vipuca S.A.	3.000.000,00	Préstamo Banco Itaú	24.598
Air Service de Argentina S.A.	400.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	69.154
Ingeniería Lactea S.A.	2.500.000,00	Préstamo Banco Santander Rio	27.710
El Querandí S.R.L.	1.741.500,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	27.521
Corralon Don Antonio S.R.L.	2.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	52.063
Hidrotor S.R.L.	1.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	32.944
Made in Leather S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	98.250
Minutolo S.R.L.	613.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	10.801
Remetal S.A.	2.275.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	8254
<b>Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2017</b>			<b>7.239.194</b>
<b>Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2016</b>			<b>4.450.169</b>

- (1) Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
(2) Bolsa de Comercio de Rosario

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Meréndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016

#### a) Detalle de las cuentas por cobrar de garantías afrontadas

Descripción	Plazo de mora					Total al 31.12.17	Total al 31.12.16
	1-30 días	31-180 días	181-365 días	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contragarantías hipotecarias	1.913.423	-	-	-	-	1.913.423	404.359
Previsión	-	-	-	-	-	-	(303.460)
Contragarantías prendarias	-	245.978	-	-	4.692	250.670	304.002
Previsión	-	(24.598)	-	-	(4.692)	(29.290)	(208.859)
Contragarantías fianza de terceros	4.992.853	11.634.650	7.055.348	928.546	726.638	25.338.035	13.701.258
Previsión	-	(2.027.046)	(3.527.674)	(928.546)	(726.638)	(7.209.904)	(3.711.035)
Contragarantías otras	1.000.000	-	-	-	-	1.000.000	592.972
Previsión	-	-	-	-	-	-	(226.815)
<b>Total deudores por garantías afrontadas 31.12.17</b>	<b>7.906.276</b>	<b>11.880.628</b>	<b>7.055.348</b>	<b>928.546</b>	<b>731.330</b>	<b>28.502.128</b>	
<b>Total previsión al 31.12.17</b>		<b>(2.051.644)</b>	<b>(3.527.674)</b>	<b>(928.546)</b>	<b>(731.330)</b>	<b>(7.239.194)</b>	
<b>Total deudores por garantías afrontadas 31.12.16</b>	<b>5.600.222</b>	<b>3.427.061</b>	<b>3.962.720</b>	<b>1.643.589</b>	<b>368.999</b>		<b>15.002.591</b>
<b>Total provisiones al 31.12.16</b>		<b>(683.980)</b>	<b>(1.978.560)</b>	<b>(1.418.630)</b>	<b>(368.999)</b>		<b>(4.450.169)</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Meréndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017

b) Movimientos del ejercicio de los rendimientos del fondo de riesgo

Aporte N°	Socio protector	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
			Devengado	Pagado (Nota 9 b))	
		\$	\$	\$	\$
45	Acindar I.A.A.S.A.	2.551.164	1.734.958	(4.286.122)	-
46	IPH S.A.I.C.F.	67.013	406.930	(473.943)	-
47	IPH S.A.I.C.F.	201.039	59.600	(260.639)	-
48	Argentina Clearing S.A.	167.581	189.490	(357.071)	-
49	Codimat S.A.	68.168	74.393	(142.561)	-
50	Acindar I.A.A.S.A.	8.503.880	484.949	(8.988.829)	-
51	Aceros Borroni S.A.	156.212	64.854	(221.066)	-
52	Rogiro Aceros S.A.	301.643	1.194.697	(1.496.340)	-
53	Banco Santander Rio S.A.	4.035.569	964.431	(5.000.000)	-
54	Santatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	1.955.333	459.816	(2.415.149)	-
55	Banco Supervielle S.A.	1.189.629	715.645	(1.905.274)	-
56	Caja de Valores S.A.	1.032.671	2.083.059	(3.115.730)	-
57	Acindar I.A.A.S.A.	6.803.104	226.250	(7.029.354)	-
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	246.008	1.007.401	(1.253.409)	-
59	Rogiro Aceros S.A.	335.159	745.183	(1.080.342)	-
60	Coco, Mario	175.462	195.224	(370.686)	-
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	1.401.495	1.133.638	(2.535.133)	-
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	105.432	1.296.508	(1.401.940)	-
63	Corven Motors Argentina S.A.	11.710.367	1.289.633	(13.000.000)	-
64	Capital Markets Argentina S.A.	68.115	196.076	(187.858)	76.333
65	IPH S.A.I.C.F.	335.064	588.243	(541.631)	381.676
66	San Cristobal Bienes Raices S.A.	1.631.615	4.705.531	(4.505.148)	1.831.998
67	Gasmarra Energy S.A.	335.973	921.192	(1.257.165)	-
68	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	369.916	975.144	(925.227)	419.833
69	Allaria Ledesma & Cia S.A.	336.286	1.082.802	(1.037.422)	381.666
70	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	635.483	5.729.917	(5.374.706)	990.694
71	Banco Santander Rio S.A.	4.094.056	8.097.582	(7.822.481)	4.369.157
72	Banco Supervielle S.A.	1.189.629	2.344.113	(1.715.810)	1.817.932
73	Caja de Valores S.A.	405.698	1.974.222	(1.146.900)	1.233.020
74	Acindar I.A.A.S.A.	1.785.815	8.559.735	(9.328.255)	1.017.295
75	Banco Supervielle S.A.	475.852	2.796.793	(2.545.472)	727.173
76	Banco CMF S.A.	377.738	1.555.769	(1.029.935)	903.572
77	Acindar I.A.A.S.A.	8.418.842	4.992.271	(8.615.291)	4.795.822
78	Juan F Secco	1.054.717	4.356.522	(3.162.291)	2.248.948
79	Banco Santander Rio S.A.	1.813.082	9.847.120	(9.725.290)	1.934.912
80	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	216.372	4.982.564	(565.903)	4.633.033
81	Acindar I.A.A.S.A.	3.401.550	4.131.441	(5.595.285)	1.937.706
	Transporte	67.952.732	82.163.696	(120.415.658)	29.700.770

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

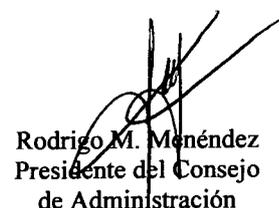
Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Socio protector	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
			Devengado	Pagado (Nota 9 b))	
		\$	\$	\$	\$
	Transporte	67.952.732	82.163.696	(120.415.658)	29.700.770
82	SBS Trading S.A.	267.656	2.112.428	(1.540.418)	839.666
83	Mercado de Valores S.A.	702.880	2.087.236	(1.000.000)	1.790.116
84	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	2.297.517	7.679.134	(6.394.911)	3.581.740
85	Banco Municipal de Rosario	243.324	1.179.124	(776.609)	645.839
86	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	811.395	1.857.133	(2.489.605)	178.923
87	Invertir en Bolsa S.A.	480.676	1.021.989	(364.209)	1.138.456
88	Invertir en Bolsa S.A.	120.169	1.708.918	(1.544.473)	284.614
89	Acindar I.A.A.S.A.	-	3.586.279	(2.133.000)	1.453.279
90	Banco Supervielle S.A.	-	5.635.864	(2.000.000)	3.635.864
91	IPH S.A.I.C.F.	-	875.841	(570.500)	305.341
92	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	-	2.197.974	(1.899.769)	298.205
93	Argentina Clearing S.A.	-	450.371	(257.430)	192.941
94	Socios Participes	-	507.133	-	507.133
95	Banco Santander Rio S.A.	-	5.905.946	(2.597.870)	3.308.076
96	Codimat S.A.	-	178.593	(101.460)	77.133
97	Tomas Hermanos S.A.	-	3.436.553	(785.260)	2.651.293
98	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	-	7.429.692	(5.905.547)	1.524.145
99	Biogénesis Bagó S.A.	-	1.135.722	(71.813)	1.063.909
100	Banco Supervielle S.A.	-	2.363.586	(2.000.000)	363.586
101	Control Union Argentina S.A.	-	1.776.460	-	1.776.460
102	Acindar I.A.A.S.A.	-	6.361.407	(1.517.143)	4.844.264
103	Acindar I.A.A.S.A.	-	7.131.411	(3.256.000)	3.875.411
104	Acindar I.A.A.S.A.	-	8.213.809	(2.400.692)	5813.117
105	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	-	2.182.445	(1.764.958)	417.487
106	Banco Industrial	-	2.512.113	-	2.512.113
107	Caja de Valores S.A.	-	8.002.048	(1.836.950)	6.165.098
108	Invertir en Bolsa S.A.	-	3.288.859	(1.581.175)	1.707.684
109	Banco Supervielle S.A.	-	4.955.396	(2.410.291)	2.545.105
110	Banco Municipal de Rosario	-	957.637	(634.717)	322.920
111	Nieve Residencia S.A.	-	1.150.208	-	1.150.208
112	Nieve Hotelería S.A.	-	534.025	-	534.025
113	Americana Turismo S.A.	-	164.315	-	164.315
114	Banco CMF S.A.	-	2.153.474	(948.711)	1.204.763
115	Invertir On Line	-	595.517	-	595.517
116	Aceros Borroni S.A.	-	190.214	(63.247)	126.967
117	Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	994.440	-	994.440
118	Banco Santander Rio S.A.	-	23.502.210	(6.712.165)	16.790.045
119	Biogénesis Bago S.A.	-	1.063.909	-	1.063.909
120	Banco Interfinanzas S.A.	-	463.627	-	463.627
	Transporte	72.876.349	209.706.736	(175.974.581)	106.608.504

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

#### Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Socio protector	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
			Devengado	Pagado (Nota 9 b))	
		\$	\$	\$	\$
	Transporte	72.876.349	209.706.736	(175.974.581)	106.608.504
121	Conmech S.R.L.	-	68.346	-	68.346
122	Juan F. Secco	-	4.350.096	(2.101.148)	2.248.948
123	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	-	5.428.578	(505.980)	4.922.598
124	Acindar I.A.A.S.A.	-	6.276.103	(2.400.692)	3.875.411
125	Caja de Valores S.A.	-	1.925.951	(692.931)	1.233.020
126	Galeno capital S.A.U.	-	1.053.506	-	1.053.506
127	Metrocorp Valores S.A.	-	526.753	-	526.753
128	Banco Supervielle S.A.	-	2.347.813	(529.881)	1.817.932
129	Nación Fideicomisos S.A.	-	493.065	-	493.065
130	Corven Motors Argentina S.A.	-	3.778.422	(1.640.275)	2.138.147
131	Bonafide S.A.	-	122.348	-	122.348
132	Grupo Financiero Valores S.A.	-	1.792.468	(897.410)	895.058
133	Corven Motors Argentina S.A.	-	3.624.633	(2.199.202)	1.425.431
134	Banco Ciudad de Buenos Aires	-	3.720.291	(1.264.941)	2.455.350
135	Coco Mario	-	542.085	(104.624)	437.461
136	Nicholson y Cano S.R.L.	-	3.164	-	3.164
<b>Totales al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>72.876.349</b>	<b>245.760.358</b>	<b>(188.311.665)</b>	<b>130.325.042</b>
<b>Totales al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>59.866.504</b>	<b>179.029.173</b>	<b>(166.019.328)</b>	<b>72.876.349</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### c) Saldos a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente

Aporte Nº	Socio protector	Fecha de aporte	Importe	Previsión	Importe neto 31.12.17	Importe neto al 31.12.16
			\$	\$	\$	\$
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	-	-	-	190.706
46	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2015	-	-	-	12.714
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	-	-	-	38.141
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	-	-	-	31.784
49	Codimat S.A.	30/08/2015	-	-	-	12.714
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	-	-	-	635.688
51	Aceros Borroni S.A.	30/11/2015	-	-	-	12.714
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	-	-	-	57.212
53	Banco Santander Río S.A.	10/12/2015	-	-	-	877.250
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	17/12/2015	-	-	-	508.550
55	Banco Supervielle S.A.	23/12/2015	-	-	-	317.844
56	Caja de Valores S.A.	23/12/2015	-	-	-	254.275
57	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2015	-	-	-	508.550
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	-	-	-	88.996
59	Rogiro Aceros S.A.	29/12/2015	-	-	-	63.569
60	Coco, Mario	29/12/2015	-	-	-	31.784
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	-	-	-	254.275
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	-	-	-	38.141
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	-	-	-	254.275
64	Capital MARKets Argentina S.A.	01/06/2016	14.226	(3.613)	10.613	12.714
65	IPH S.A.I.C.F.	01/06/2016	71.130	(18.066)	53.064	63.569
66	San Cristobal Bienes Raices S.A.	01/06/2016	341.428	(86.719)	254.709	305.130
67	Gasmorra Energy S.A.	27/07/2016	-	-	-	69.926
68	Allaria Ledesma & Cia S.A.	21/07/2016	78.244	(19.873)	58.371	63.569
69	Allaria Ledesma & Cia S.A.	25/07/2016	71.130	(18.066)	53.064	63.569
70	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	31/10/2016	184.940	(46.972)	137.968	165.279
71	Banco Santander Río S.A.	10/11/2016	995.832	(252.929)	742.903	133.494
72	Banco Supervielle S.A.	22/11/2016	355.654	(90.332)	265.322	254.275
73	Caja de Valores S.A.	29/12/2016	284.523	(72.265)	212.258	635.688
74	Acindar I.A.A.S.A.	10/11/2016	149.374	(37.939)	111.435	317.844
75	Banco Supervielle S.A.	16/12/2016	142.262	(36.133)	106.129	254.275
76	Banco CMF S.A.	22/12/2016	213.392	(54.199)	159.193	127.138
77	Acindar I.A.A.S.A.	22/12/2016	704.195	(178.857)	525.338	139.851
78	Juan F. Secco	23/12/2016	569.047	(144.531)	424.516	127.138
79	Banco Santander Río S.A.	26/12/2016	441.011	(112.011)	329.000	597.547
80	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	26/12/2016	113.809	(28.906)	84.903	190.706
81	Acindar I.A.A.S.A.	26/12/2016	284.523	(72.265)	212.258	629.331
82	SBS Trading S.A.	16/12/2016	156.488	(39.746)	116.742	508.550
83	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	12/12/2016	284.523	(72.265)	212.258	254.275
84	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	16/12/2016	668.630	(169.824)	498.806	101.710
85	Banco Municipal de Rosario	16/12/2016	142.262	(36.133)	106.129	394.127
86	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	26/12/2016	426.785	(108.398)	318.387	381.413
87	Invertir en Bolsa S.A.	28/12/2016	284.523	(72.265)	212.258	254.275
88	Invertir en Bolsa S.A.	30/12/2016	71.130	(18.066)	53.064	254.275
89	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2017	213.392	(54.199)	159.193	63.572
Transporte			7.262.453	(1.844.572)	5.417.881	10.552.422

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Importe	Previsión	Importe neto al 31.12.17	Importe neto al 31.12.16
			\$	\$	\$	\$
<b>Transporte</b>			7.262.453	(1.844.572)	5.417.881	10.552.422
90	Banco Supervielle S.A.	30/06/2017	711.309	(180.664)	530.645	-
91	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2017	56.905	(14.453)	42.452	-
92	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	27/07/2017	711.309	(180.665)	530.644	-
93	Argentina Clearing S.A.	28/07/2017	35.565	(9.033)	26.532	-
94	Socios Partícipes		49.791	(12.646)	37.145	-
95	Banco Santander Río S.A.	25/08/2017	753.987	(191.504)	562.483	-
96	Codimat S.A.	31/08/2017	14.226	(3.613)	10.613	-
97	Tomas Hermanos S. A.	31/08/2017	497.916	(126.465)	371.451	-
98	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	25/09/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
99	Biogénesis Bagó S.A.	26/09/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
100	Banco Supervielle S.A.	29/09/2017	71.130	(18.066)	53.064	-
101	Control Union Argentina S.A.	17/10/2017	426.785	(108.398)	318.387	-
102	Acindar I.A.A.S.A.	23/10/2017	711.308	(180.663)	530.645	-
103	Acindar I.A.A.S.A.	27/10/2017	569.047	(144.531)	424.516	-
104	Acindar I.A.A.S.A.	02/11/2017	853.570	(216.796)	636.774	-
105	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	09/11/2017	995.832	(252.929)	742.903	-
106	Banco Industrial. S.A.	10/11/2017	711.309	(180.664)	530.645	-
107	Caja de Valores S.A.	14/11/2017	1.422.616	(361.327)	1.061.289	-
108	Invertir en Bolsa S.A.	21/11/2017	426.785	(108.398)	318.387	-
109	Banco Supervielle S.A.	28/11/2017	497.916	(126.465)	371.451	-
110	Banco Municipal de Rosario	28/11/2017	71.130	(18.066)	53.064	-
111	Nieve Residencia S.A.	28/11/2017	398.333	(101.172)	297.161	-
112	Nieve Hotelería S.A.	28/11/2017	184.941	(46.973)	137.968	-
113	Americana Turismo S.A.	28/11/2017	56.905	(14.453)	42.452	-
114	Banco CMF S.A.	29/11/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
115	Invertir On Line	29/11/2017	213.392	(54.199)	159.193	-
116	Aceros Borroni S.A.	30/11/2017	14.226	(3.613)	10.613	-
117	Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	12/12/2017	426.785	(108.398)	318.387	-
118	Banco Santander Río S.A.	15/12/2017	3.826.840	(971.971)	2.854.869	-
119	Biogénesis Bago S.A.	18/12/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
120	Banco Interfinanzas S.A.	15/12/2017	213.392	(54.199)	159.193	-
121	Conmech S.R.L.	21/12/2017	42.679	(10.840)	31.839	-
122	Juan F. Secco	21/12/2017	569.047	(144.531)	424.516	-
123	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	21/12/2017	120.923	(30.713)	90.210	-
124	Acindar I.A.A.S.A.	26/12/2017	569.047	(144.531)	424.516	-
125	Caja de Valores S.A.	26/12/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
126	Galeno capital S.A.U.	26/12/2017	853.570	(216.796)	636.774	-
127	Metrocorp Valores S.A.	26/12/2017	426.785	(108.398)	318.387	-
128	Banco Supervielle S.A.	26/12/2017	355.654	(90.332)	265.322	-
129	Nación Fideicomisos S.A.	28/12/2017	569.047	(144.531)	424.516	-
<b>Transporte</b>			27.115.070	(6.886.893)	20.228.177	10.552.422

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Importe	Previsión	Importe neto 31.12.17	Importe neto al 31.12.16
			\$	\$	\$	\$
<b>Transporte</b>			27.115.070	(6.886.893)	20.228.177	10.552.422
130	Corven Motors Argentina S.A.	28/12/2017	426.785	(108.398)	318.387	-
131	Bonafide S.A.	28/12/2017	142.262	(36.133)	106.129	-
132	Grupo Financiero Valores S.A.	29/12/2017	142.262	(36.133)	106.129	-
133	Corven Motors Argentina S.A.	29/12/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
134	Banco Ciudad de Buenos Aires	29/12/2017	284.523	(72.265)	212.258	-
135	Coco Mario	29/12/2017	35.573	(9.041)	26.532	-
136	Nicholson y Cano S.R.L.	29/12/2017	71.130	(18.066)	53.064	-
<b>Totales al 31 de diciembre de 2017</b>			<b>28.502.128</b>	<b>(7.239.194)</b>	<b>21.262.934</b>	
<b>Totales al 31 de diciembre de 2016</b>			<b>15.002.591</b>	<b>(4.450.169)</b>		<b>10.552.422</b>

d) Deuda a favor de los socios protectores

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Importe neto al 31.12.17		Importe neto al 31.12.16	
			Cobranzas por cuenta de terceros en curso	Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	Cobranzas por cuenta de terceros en curso	Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso
			\$	\$	\$	\$
37	San Cristobal Seguros de Retiro S.A.	09/06/2014	379.500	(379.500)	515.023	(515.023)
38	Allaria Ledesma & Cía. S.A.	10/07/2014	187.625	(187.625)	257.693	(257.693)
42	Acindar I.A.A.S.A.	19/12/2014	2.569.345	(2.569.345)	2.711.816	(2.711.816)
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	2.254.870	(2.254.870)	2.484.129	(2.484.129)
44	Causar S.A.	29/12/2014	216.979	(216.979)	322.386	(322.386)
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	1.659.480	(1.659.480)	1.150.356	(1.150.356)
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	119.303	(119.303)	24.093	(24.093)
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	125.375	(125.375)	41.214	(41.214)
49	Codimat S.A.	31/08/2015	72.069	(72.069)	42.415	(42.415)
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	2.456.930	(2.456.930)	753.817	(753.817)
51	Aceros Borrioni S.A.	30/11/2015	78.013	(78.013)	51.237	(51.237)
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	457.980	(457.980)	232.102	(232.102)
53	Banco Santander Rio S.A.	10/12/2015	3.258.761	(3.258.761)	1.636.267	(1.636.267)
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	17/12/2015	1.099.211	(1.099.211)		
55	Banco Supervielle S.A.	23/12/2015	415.233	(415.233)		
56	Caja de Valores S.A.	23/12/2015	151.268	(151.268)		
57	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2015	713.317	(713.317)		
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	325.069	(325.069)		
60	Coco Mario	29/12/2015	200.360	(200.360)		
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	775.613	(775.613)	130.013	(130.013)
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	1.561.477	(1.561.477)	1.000.797	(1.000.797)
67	Gasmorra Energy	27/07/2016	149.352	(149.352)		
<b>Totales al 31 de diciembre de 2017 y de 2016</b>			<b>19.227.130</b>	<b>(19.227.130)</b>	<b>11.353.358</b>	<b>(11.353.358)</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 11 - INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SSEPYME y DR (Cont.)

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

#### e) Contragarantías respaldatorias

	Saldo de garantías vigentes	Contragarantías recibidas							Saldos reafianzados
		Hipotecas	Prendas	Fianza de terceros	Warrants	Cesión	Otras	Total	
Totales al 31.12.2017	4.982.074.578	1.258.554.464	263.332.781	3.183.098.595	53.721.731	166.399.244	1.628.779	4.926.735.594	-
Totales al 31.12.2016	1.917.186.620	443.625.669	125.768.353	1.104.366.747	104.269.921	91.216.129	2.139.317	1.871.386.136	-

#### f) Detalle de saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado

Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable	
	Al 31.12.17	Al 31.12.16
	\$	\$
2008	-	212.342
2009	-	319.456
2010	1.219.050	1.219.050
<b>Total</b>	<b>1.219.050</b>	<b>1.750.848</b>

### NOTA 12 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante 2016 y 2017 la sociedad ha suscrito contratos para la compra a término de moneda extranjera (dólares estadounidenses). El detalle de los contratos abiertos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Agente	Monto nocional en USD		Valor contable	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Compañía Inversora Bursátil S.A. (venta)	-	300.000	-	(25.200)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>300.000</b>	<b>-</b>	<b>(25.200)</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Meréndez  
Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

### NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

- a) Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados contables, los siguientes socios protectores realizaron retiros de rendimiento del fondo de riesgo de la Sociedad:

Socio protector	Monto \$	Fecha
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	23.348.059	3-ene-18
Argentina Clearing S.A.	163.145	10-ene-18
Codimat S.A.	65.221	10-ene-18
Aceros Borroni S.A.	107.359	10-ene-18
Coco Mario	369.903	10-ene-18
IPH S.A.I.C.F.	580.919	10-ene-18
Allaria Ledesma & Cía. S.A.	677.721	10-ene-18
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	5.155.066	10-ene-18
Caja de Valores S.A.	7.298.206	10-ene-18
Banco Supervielle S.A.	9.223.101	10-ene-18
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	2.270.495	10-ene-18
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	2.076.163	10-ene-18
Capital Markets S.A.	64.545	10-ene-18
San Cristobal Bienes Raices S.A.	1.549.077	10-ene-18
SBS Trading S.A.	709.994	10-ene-18
Banco CMF S.A.	1.782.738	10-ene-18
Industrias Juan F. Secco S.A.	3.803.273	10-ene-18
Banco Municipal de Rosario	819.151	10-ene-18
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	8.079.928	10-ene-18
Invertir en Bolsa S.A.	2.647.263	10-ene-18
Banco Santander Rio S.A.	22.324.824	10-ene-18
Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	756.456	10-ene-18
Tomas Hermanos y Cia S.A.	2.241.846	10-ene-18
Biogénesis Bagó S.A.	1.799.215	10-ene-18
Control Union S.A.	1.502.116	10-ene-18
Banco Industrial S.A.	2.124.160	10-ene-18
Nieve Residencia S.A.	972.578	10-ene-18
Nieve Hotelería S.A.	451.555	10-ene-18
Americana Turismo S.A.	138.940	10-ene-18
<b>Transporte</b>	<b>103.103.017</b>	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

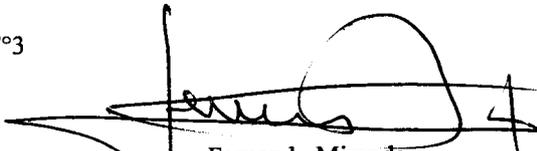
Número de inscripción en I.G.J.: 1.759.315

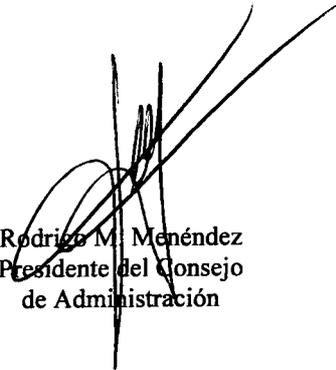
**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

Socio protector	Monto \$	Fecha
<b>Transporte</b>	<b>103.103.017</b>	
Invertir On line S.A.	503.549	10-ene-18
BYMA	840.865	10-ene-18
Banco Interfinanzas S.A.	392.028	10-ene-18
Metrocorp S.A.	445.405	10-ene-18
Conmech S.R.L.	57.793	10-ene-18
Galeno S.A.U	890.810	10-ene-18
Nacion Fideicomisos S.A.	416.919	10-ene-18
Bonafide S.A.	103.453	10-ene-18
Corven S.A.	3.013.246	10-ene-18
	<b>109.767.085</b>	

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Bienes de Uso

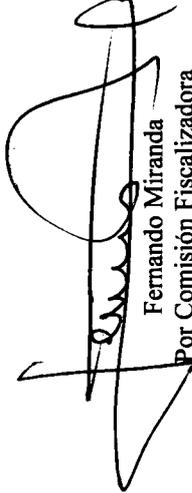
Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio		Transferencias	Valores de origen al cierre del ejercicio		Depreciaciones			Neto resultante 31.12.17	Neto resultante 31.12.16
	\$			\$		Alícuota	Del ejercicio (Anexo VIII)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Inmuebles	2.500.000	9.851.748	\$ -	12.351.748		%	\$ 153.075	\$ 307.242	\$ -	\$ 2.345.833
Mejoras en inmuebles de terceros	301.564	-	-	301.564		2	-	301.564	-	-
Muebles e instalaciones	2.216.500	424.035	6.145.169	8.785.704		20	817.096	1.432.616	7.353.088	1.600.980
Obras en ejecución	1.689.061	4.456.108	(6.145.169)	-		10	-	-	-	1.689.061
<b>Total al 31.12.17</b>	<b>6.707.125</b>	<b>14.731.891</b>	<b>-</b>	<b>21.439.016</b>		-	<b>970.171</b>	<b>2.041.422</b>	<b>19.397.594</b>	<b>5.635.874</b>
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>4.931.483</b>	<b>1.775.640</b>	<b>-</b>	<b>6.707.123</b>			<b>359.857</b>	<b>1.071.249</b>		<b>5.635.874</b>

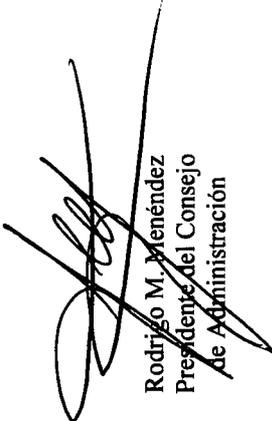
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Propiedad de Inversión

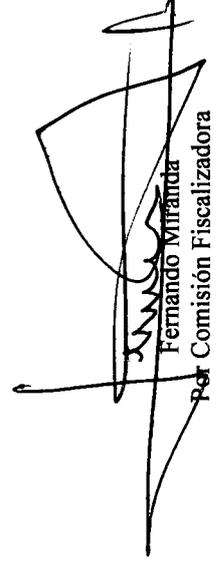
Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Valores de origen al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.17	Neto resultante 31.12.16
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Alif- cuota	Del ejercicio (Anexo VIII)			
	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	
Inmuebles en alquiler	6.305.173	231.186	6.536.359	126.105	2	129.571	255.676	6.280.683	
<b>Total al 31.12.17</b>	<b>6.305.173</b>	<b>231.186</b>	<b>6.536.359</b>	<b>126.105</b>		<b>129.571</b>	<b>255.676</b>	<b>6.280.683</b>	
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>6.305.173</b>	<b>-</b>	<b>6.305.173</b>	<b>-</b>		<b>126.105</b>	<b>126.105</b>	<b>6.179.068</b>	

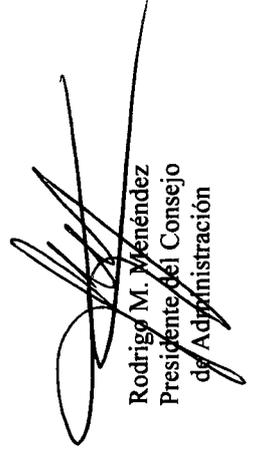
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Cía. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° I F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Inversiones Acciones y otros títulos emitidos en serie

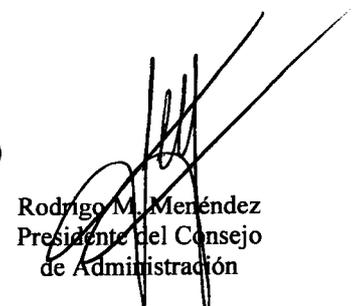
Características de los valores	Valor nominal/ Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.17	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$
<b>INVERSIONES CORRIENTES OPERATIVAS</b>				
Cuota partes de Fondos Comunes de Inversión				
FBA Ahorro Pesos - Clase B	1.976.479	20.976.636	21.832.120	13.337.968
FBA Renta Pesos - Clase B	173.220	989.797	1.076.320	-
Lombard Capital - Clase A	6.172.895	35.001.363	36.289.814	-
Subtotal Cuota partes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	8.322.594	56.967.796	59.198.254	13.337.968
Títulos públicos				
Bonad 2018 (con cotización)	313.676	4.999.995	5.432.868	5.003.132
Subtotal Títulos públicos (Nota 4 b))	313.676	4.999.995	5.432.868	5.003.132
Total Inversiones corrientes operativas	8.636.270	61.967.791	64.631.122	18.341.100
<b>INVERSIONES CORRIENTES DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Cuota partes de Fondos Comunes de Inversión				
Al Ahorro Plus - Clase B	175.723	741.943	838.866	4.225.922
Balanz Ahorro - Clase B	1.988.840	6.394.790	6.416.530	911.519
CMA Protección - Clase B	127.506	1.101.196	1.177.518	2.421.910
CMA Argentina - Clase B	-	-	-	8.839.036
Compass Opportunity - Clase B	-	-	-	3.725.787
Compass Ahorro - Clase B	3.517.784	9.000.000	9.400.310	12.249.183
Compass Renta Fija III - Clase B	-	-	-	15.122.408
Super Ahorro Plus - Clase B	47.427	1.040.238	1.229.946	8.684.681
Super Bonos - Clase B	-	-	-	13.075.856
Supergestión Mix VI - Clase B	713.958	4.000.000	4.494.057	22.076.017
Supergestión - Clase B	3.135.952	53.093.583	61.377.115	-
Megainver Ahorro - Clase B	60.284	203.587	207.256	-
Gainvest Ahorro - Clase B	1.067.667	6.690.000	6.727.996	-
Gainvest Capital	225.395	483.099	519.292	-
Optimun CDB pesos - Clase B	-	-	-	44.828.662
Optimun Renta Fija Argentina Única	-	-	-	9.682.203
RJ Delta Ahorro Plus - Clase B	193.571	767.202	877.167	10.950.250
FBA Bonos Argentina - Clase B	-	-	-	15.030.645
Premier Renta Fija Ahorro - Clase A	-	-	-	12.904.923
Premier Renta Plus en Pesos - Clase A	6.549.187	33.600.204	40.312.004	23.803.439
Premier Renta Fija Crecimiento - Clase A	-	-	-	10.285.974
Consultatio Acciones Argentina - Clase B	37.206	5.000.000	8.466.661	-
Consultatio Renta Nacional	3.252.391	10.000.000	11.797.745	-
Balanz Capital Acciones argentinas	9.894.035	17.661.695	20.964.798	-
Balanz Capital Renta Fija en USD (1)	59.662	1.095.625	1.182.380	-
Fundcorp Performance - Clase B	66.418.775	72.940.923	74.028.175	-
Subtotal Cuota partes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	97.465.363	223.814.085	250.017.816	218.818.415

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Inversiones

Acciones y otros títulos emitidos en serie (Cont.)

Características de los valores	Valor nominal/ Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.17	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$
<b>Titulos Públicos</b>				
Bonar 2024 (con cotización) (1)	2.840.588	57.211.812	61.728.470	22.823.572
Bonar X (con cotización) (1)	-	-	-	25.148.489
Lebac (sin cotización)	959.649.895	866.625.439	897.056.902	108.155.900
Letras del Tesoro Enero-2017 (sin cotización) (1)	-	-	-	4.234.085
Letras del Tesoro Marzo-2017 (sin cotización) (1)	-	-	-	20.417.918
Letras del Tesoro Abril-2017 (sin cotización) (1)	-	-	-	9.931.785
Bonad 2017 (con cotización)	-	-	-	3.206.000
Bonad 2018 (con cotización)	420.000	7.471.800	7.896.000	8.931.410
Bogar 2018 (con cotización)	6.421.249	8.175.452	1.171.878	5.766.282
Bonac Mayo 2017 (con cotización)	-	-	-	25.792.977
Bonar 2021 (con cotización) (1)	-	-	-	10.578.000
Bonos CABA Clase 3 (con cotización) (1)	-	-	-	4.747.700
Bonos CABA Clase 4 (con cotización) (1)	-	-	-	5.112.667
Bonos CABA Clase 20 (sin cotización)	-	-	-	5.204.154
Letras Provincia de Neuquén Clase 1 (sin cotización)	-	-	-	3.455.788
Letras CABA 364 días - Serie 8 (sin cotización)	-	-	-	15.301.580
Letras CABA 364 días - Serie 5 (sin cotización)	17.000.000	15.244.121	16.351.797	15.417.000
Letras CABA -Ene-2018	30.000.000	28.581.690	29.443.399	-
Bonos DICP (con cotización)	2.133.726	8.271.353	17.069.812	13.594.095
Letras CABA Serie 9 (sin cotización)	-	-	-	21.411.121
Bonos PARA (con cotización) (1)	889.000	5.955.411	11.955.294	8.978.900
Bonos PARP (con cotización)	-	-	-	16.500.000
Bono Tango Serie 11 (sin cotización)	2.550.000	2.565.045	2.589.051	7.643.497
Bono Proveedor Buenos Aires (sin cotización)	2.962.500	2.970.131	3.054.404	7.709.599
Bono Buenos Aires 2021 BP21	200.000	4.168.000	4.210.623	-
Boncer 2021 (con cotización)	17.111.400	18.822.312	22.587.048	19.421.439
Letras Provincia de Chubut Serie 23 (sin cotización)	12.800.000	12.800.000	14.291.551	11.769.863
Letras Provincia de Chubut Serie 35 (sin cotización)	18.000.000	18.000.000	19.765.356	-
Letras Provincia de Chubut Serie 37 (sin cotización)	43.400.000	43.400.000	48.023.720	-
Letras Municipalidad de Río Cuarto Serie 32 (sin cotización)	-	-	-	1.649.027
Letras Provincia de Mendoza Serie 5 (sin cotización)	-	-	-	4.704.189
Bono Provincia de Buenos Aires 2021 (con cotización) (1)	284.343	5.089.253	6.128.470	5.082.773
Bonar 2026 (con cotización) (1)	600.000	10.414.307	12.768.945	10.218.000
Bono Provincia de Buenos Aires 2024 (con cotización) (1)	600.000	10.590.000	13.671.000	10.500.000
Bonar 2018 (con cotización)	-	-	-	5.100.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2026 (con cotización)	-	-	-	5.000.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2021 (con cotización)	-	-	-	10.600.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2018 (con cotización)	-	-	-	10.201.878
Bonos Cuasipar 2045 (con cotización)	-	-	-	9.686.340
<b>Transporte</b>	<b>1.117.862.701</b>	<b>1.126.356.126</b>	<b>1.189.763.720</b>	<b>473.996.028</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Inversiones

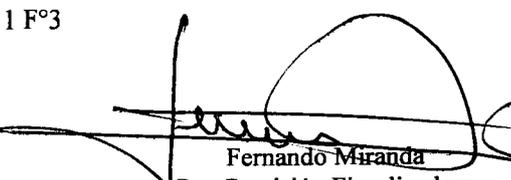
Acciones y otros títulos emitidos en serie (Cont.)

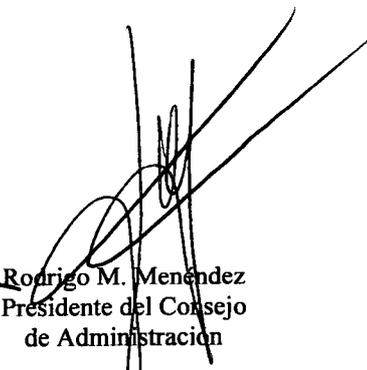
Características de los valores	Valor nominal/ Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.17	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$
Transporte	1.117.862.701	1.126.356.126	1.189.763.720	473.996.028
Bono BDC24 (con cotización)	10.000.000	10.000.000	10.400.000	-
Bono Provincia de Buenos Aires 2023 (con cotización) (1)	677.000	10.533.855	13.490.706	-
Bono Provincia de Buenos Aires 2027 (sin cotización) (1)	1.260.000	22.491.000	25.884.202	-
Bono Discount (sin cotización) (1)	440.000	11.725.140	13.491.101	-
Letras Provincia de Buenos Aires (sin cotización)	163.000.070	151.927.395	155.904.325	-
<b>Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))</b>	<b>1.293.239.771</b>	<b>1.333.033.516</b>	<b>1.408.934.054</b>	<b>473.996.028</b>
<b>Títulos Privados</b>				
Títulos Privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	5.596.000	88.270.785	112.496.867	18.015.856
Títulos Privados - Obligaciones Negociables Pesos	32.553.481	63.448.188	67.363.408	51.483.760
Títulos Privados - Acciones Dólares (1)	-	-	-	53.249.173
Títulos Privados - Acciones Pesos	235.357	10.332.822	17.473.809	-
<b>Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b))</b>	<b>38.384.838</b>	<b>162.051.795</b>	<b>197.334.084</b>	<b>122.748.789</b>
<b>Total Inversiones Corrientes del Fondo de Riesgo</b>	<b>1.429.089.972</b>	<b>1.718.899.396</b>	<b>1.856.285.954</b>	<b>815.563.232</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>1.437.726.242</b>	<b>1.780.867.187</b>	<b>1.920.917.076</b>	<b>833.904.332</b>

(1) En dólares estadounidenses (Anexo VI)

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Otras Inversiones

Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.17	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo operativas	3.927.449	3.961.020	262.369
Subtotal colocaciones operativas	3.927.449	3.961.020	262.369
Colocaciones a plazo fijo fondo de riesgo (Nota 4 b) (1)	119.880.292	121.531.017	60.685.095
Cauciones bursátiles fondo de riesgo (Nota 4 b))	55.036.096	55.963.335	6.713.216
Subtotal colocaciones del fondo de riesgo	174.916.388	177.494.352	67.398.311
<b>Total</b>	<b>178.843.837</b>	<b>181.455.372</b>	<b>67.660.680</b>

(1) Incluye colocaciones a plazo fijo en dólares estadounidenses por \$ 102.436 al 31 de diciembre de 2016.

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Previsiones

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
<b>Deducidas del activo</b>				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	1.188.510	506.805 (1)	-	1.695.315
Deudores por garantías afrontadas (Nota 4 c))	4.450.169	2.789.025 (2)	-	7.239.194
Otros créditos corrientes (Nota 4 d))	574.301	-	-	574.301

(1) Imputado a actividad operativa.

(2) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Activos en Moneda Extranjera

	31.12.17			31.12.16		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
		\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos - fondo de riesgo	US\$ 4.028.282	18,55	74.720.599	US\$ 99.567	15,790	1.572.167
Inversiones - fondo de riesgo	US\$ 14.706.854	18,55	272.797.435	US\$ 13.188.708	15,790	208.249.698
<b>Total activo corriente en moneda extranjera</b>			<b>347.518.034</b>			<b>209.821.865</b>
<b>Total activo en moneda extranjera</b>			<b>347.518.034</b>			<b>209.821.865</b>

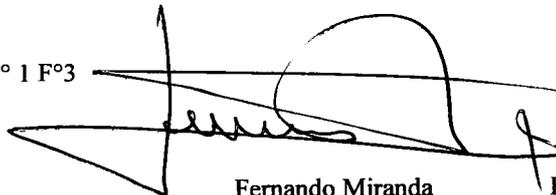
US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

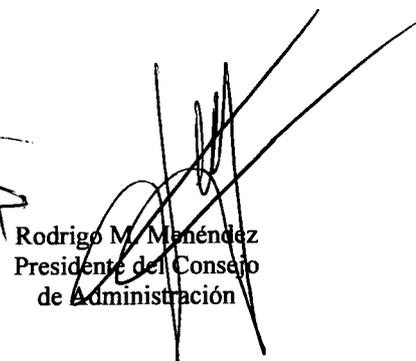
**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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



Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora



Rodrigo M. Manéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 30 de septiembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

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

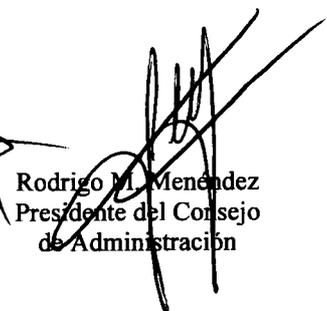
Rubro	31.12.17			31.12.16		
	Plazos <sup>(1)</sup>			Plazos <sup>(1)</sup>		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Inversiones</b>						
Hasta 3 meses	-	1.793.156.378	-	-	669.408.629	-
Sin plazo establecido	-	-	309.216.070	-	-	232.156.383
<b>Total Inversiones</b>	-	<b>1.793.156.378</b>	<b>309.216.070</b>	-	<b>669.408.629</b>	<b>232.156.383</b>
<b>Créditos por servicios</b>						
Hasta 3 meses	11.787.327	81.027.322	-	5.721.428	30.649.159	-
De 3 a 6 meses	8.374.730	20.117.408	-	3.034.784	3.933.934	-
De 6 a 9 meses	492.046	17.831.925	-	1.358.567	3.038.051	-
De 9 meses a 1 año	3.035.628	8.949.206	-	850.552	5.373.633	-
<b>Total Créditos por servicios</b>	<b>23.689.731</b>	<b>127.925.861</b>	-	<b>10.965.331</b>	<b>42.994.777</b>	-
<b>Otros créditos</b>						
Hasta 3 meses	-	9.032.035	-	-	1.658.870	-
De 3 a 6 meses	-	229.177	-	-	241.204	-
De 6 a 9 meses	-	326.760	-	-	323.604	-
De 9 meses a 1 año	-	212.275	-	-	226.933	-
<b>Total Otros créditos corrientes</b>	-	<b>9.800.247</b>	-	-	<b>2.450.611</b>	-
<b>Otros créditos no corrientes</b>						
De 1 a 2 años	-	1.493.859	-	-	1.991.288	-
De 2 a 3 años	-	905.199	-	-	1.206.622	-
De 3 a 4 años	-	828.563	-	-	1.104.468	-
De 4 a 5 años	-	179.901	-	-	239.812	-
De 5 a 6 años	-	284.041	-	-	378.620	-
<b>Total Otros créditos no corrientes</b>	-	<b>3.691.563</b>	-	-	<b>4.920.810</b>	-
<b>Deudas comerciales</b>						
Hasta 3 meses	-	8.829.936	-	-	5.313.458	-
<b>Total Deudas comerciales</b>	-	<b>8.829.936</b>	-	-	<b>5.313.458</b>	-
<b>Deudas fiscales y sociales</b>						
Hasta 3 meses	-	43.772.114	-	-	16.991.038	-
<b>Total Deudas sociales y fiscales corrientes</b>	-	<b>43.772.114</b>	-	-	<b>16.991.038</b>	-
Sin plazo establecido	-	-	1.974	-	-	131.922
<b>Total Deudas sociales y fiscales no corrientes</b>	-	-	<b>1.974</b>	-	-	<b>131.922</b>

(1) Incluye los saldos de la columna "Actividades operativas" y de la columna "Actividades del fondo de riesgo".

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
 Fernando Miranda  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Rodrigo M. Menéndez  
 Presidente del Consejo de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 30 de septiembre de 2017,  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

### Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento (Cont.)

Rubro	31.12.17			31.12.16		
	Plazos <sup>(1)</sup>			Plazos <sup>(1)</sup>		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Otras deudas						
Hasta 3 meses	-	28.326.419	-	-	8.927.393	-
De 3 a 6 meses	-	13.850.573	-	-	5.054.963	-
De 6 a 9 meses	-	10.929.948	-	-	3.095.728	-
De 9 meses a 1 año	-	13.326.892	-	-	2.657.038	-
Sin plazo						
<b>Total Otras deudas corrientes</b>	-	<b>66.433.832</b>	-	-	<b>19.735.122</b>	-
De 1 a 2 años	-	54.617.349	-	-	11.094.975	-
De 2 a 3 años	-	18.953.228	-	-	7.721.404	-
De 3 a 4 años	-	7.293.499	-	-	5.357.587	-
De 4 a 5 años	-	3.412.057	-	-	3.844.667	-
De 5 a 6 años	-	263.031	-	-	288.666	-
<b>Total otras deudas no corrientes</b>	-	<b>84.539.164</b>	-	-	<b>28.307.299</b>	-
Dividendos a pagar						
De 9 meses a 1 año	-	3.500.012	-	-	-	-
<b>Total Dividendos a pagar</b>	-	<b>3.500.012</b>	-	-	-	-

(1) Incluye los saldos de la columna "Actividades operativas" y de la columna "Actividades del fondo de riesgo".

Firmado al solo efecto de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018  
que se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**  
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

Rodrigo M. Menéndez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017

### Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

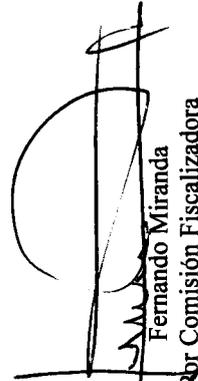
Rubros	Costos por el otorgamiento de garantías	Costos por la administración del fondo de riesgo	Gastos de administración	Depreciaciones	Total al 31.12.17	Total al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	12.181.454	13.431.498	12.081.688	-	37.694.640	29.279.326
Honorarios	126.690	1.241.050	7.730.723	-	9.098.463	2.671.404
Retribución al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	2.866.620	-	2.866.620	1.966.562
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	13.556.165	-	-	-	13.556.165	6.967.165
Alquileres	693.185	87.432	701.997	-	1.482.614	1.236.378
Servicios contratados	1.197.726	778.106	2.168.590	-	4.144.422	1.128.733
Papelaría y útiles	-	-	1.266	-	1.266	27.546
Gastos de movilidad y estadia	3.313.402	1.687.815	1.514.969	-	6.516.186	4.311.889
Gastos de publicidad y propaganda	95.090	13.500	2.053.293	-	2.161.883	1.436.174
Transporte de documentación y gastos de archivo	368.828	319.400	212.700	-	900.928	550.876
Gastos societarios	-	-	67.646	-	67.646	35.847
Gastos generales	1.114.560	679.636	2.204.353	-	3.998.549	2.200.346
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	970.171	970.171	359.857
Depreciaciones de propiedad de inversión (Anexo II)	-	-	-	129.571	129.571	126.105
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>32.647.100</b>	<b>18.238.437</b>	<b>31.603.845</b>	<b>1.099.742</b>	<b>83.589.124</b>	<b>52.298.208</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>22.549.445</b>	<b>10.500.462</b>	<b>18.762.339</b>	<b>485.962</b>		

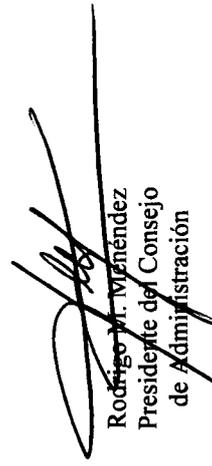
Firmado al ~~no~~ efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2018 que se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

Registro del Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

  
Fernando Miranda  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Rodrigo W. Martínez  
Presidente del Consejo  
de Administración

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores  
Integrantes del Consejo de Administración de  
**Acindar Pymes S.G.R.**  
CUIT: 30-70937729-5  
Domicilio legal: Av. Belgrano 367, piso 4  
Ciudad de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Acindar Pymes S.G.R. (en adelante, mencionada indistintamente como "Acindar Pymes S.G.R." o la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 13 y los anexos I a VIII.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 otra información del ejercicio económico actual.

#### **2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables**

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

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 de auditoría establecidas en 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 involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad 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 Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, 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.



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

### INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores integrantes del Consejo de  
Administración y Accionistas de  
Acindar Pymes S.G.R.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el Ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Deloitte & Co. que emitió su informe con fecha 28 de febrero de 2018 de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicha firma.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Se deja expresa constancia que se ha dado cumplimiento a las disposiciones del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales efectuando los procedimientos que se consideraron necesarios de acuerdo con las circunstancias, a fin de verificar el grado de cumplimiento por parte de los órganos sociales de la Ley N° 19.550, estatuto y resoluciones asamblearias, no surgiendo observaciones que formular.

Los saldos al 31 de diciembre del 2017 que se exponen en los Estados Contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido el 28 de febrero de 2018 nuestra opinión favorable al respecto.



Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las Normas Profesionales vigentes emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2017, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
2. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
3. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
5. Hemos constatado el cumplimiento de la constitución de las garantías por parte de los Directores de la Sociedad, según lo establecido por los arts. 75 y 76 de la Resolución 07/2015 de la Inspección General de Justicia, según se detalla a continuación:
  - Compañía aseguradora: “Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.” Póliza de Caucción Nro. 1364709 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: Rodrigo Martín Menéndez – Vigencia: 28/02/2017 – 30/06/2018.
  - Compañía aseguradora: “Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.” Póliza de Caucción Nro. 1364710 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: Walter Omar Papú – Vigencia: 28/02/2017 – 30/06/2018
  - Compañía aseguradora: “Aseguradora de Créditos y Garantías S.A.” Póliza de Caucción Nro. 1364711 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: José Ignacio Giraudo – Vigencia: 28/02/2017 – 30/06/2018.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2018

  
Por Comisión Fiscalizadora  
Fernando Miranda