

Acindar Pymes S.G.R.

Estados Contables
al 31 de marzo de 2017 (período de tres meses)



Acindar Pymes S.G.R.

Estados contables al 31 de marzo de 2017

INDICE

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

Acindar Pymes S.G.R.

ESTADOS CONTABLES por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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. Leandro N. Alem 790 - 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

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

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

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

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: 46 %

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 "B" de V/N \$ 1 y 1 voto - Socios protectores	212.280	212.280	212.380
	424.560	424.560	424.760

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

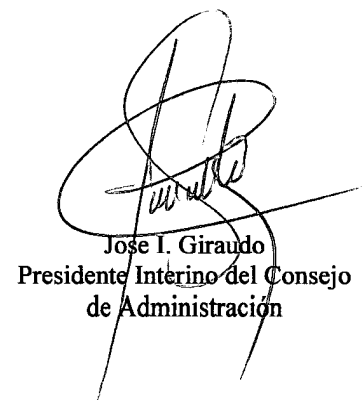
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.03.17		31.12.16	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total		Total	
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas:				
Comerciales (Nota 4 g))	9.340.013	-	5.313.458	-
Fiscales y sociales (Nota 4 h))	12.017.719	-	16.991.038	-
Otras (Nota 4 i))	24.019.607	-	19.735.122	-
Total del pasivo corriente	45.377.339	-	42.039.618	-
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas:				
Fiscales (Nota 4 j))	-	-	131.922	-
Otras (Nota 4 k))	38.186.931	-	28.307.299	-
Total del pasivo no corriente	38.186.931	-	28.439.221	-
Total del pasivo	83.564.270	-	70.478.839	-
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	20.580.681	879.949.685	16.705.630	902.876.349
Total del pasivo más patrimonio neto	104.144.951	879.949.685	87.184.469	902.876.349

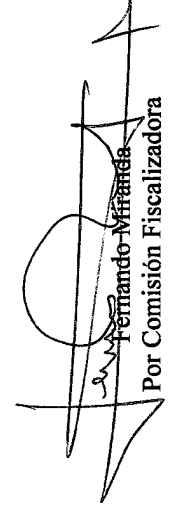
Las notas I a 13 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

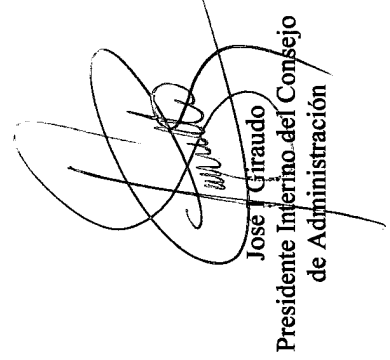
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F° 3



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



Por Comisión Fiscalizadora



Jose Giraudo
Presidente Interino del Consejo de Administración

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

Estado de Resultados
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.17	31.03.16
	\$	\$
RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos por servicios (Nota 4 l))	19.816.411	11.735.799
Impuestos sobre los ingresos brutos	(1.107.053)	(641.763)
Ingresos por servicios, netos de impuestos	18.709.358	11.094.036
Costo de los servicios (Nota 4 m))	(8.734.755)	(5.093.993)
Ganancia bruta	9.974.603	6.000.043
Gastos de administración (Anexo VII)	(4.489.962)	(3.463.445)
Depreciaciones (Anexo VII)	(170.907)	(71.401)
Recupero de deudores incobrables (Anexo IV)	278.018	165.647
Otros ingresos y egresos netos (Nota 4 n))	(1.763.634)	(356.621)
Resultado operativo - Ganancia	3.828.118	2.274.223
Resultados financieros		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(59.201)	(146.401)
Intereses	306.192	37.494
Diferencia de cotización	926.778	64.676
Generados por pasivos		
Intereses	(704)	-
Resultados financieros netos	1.173.065	(44.231)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(519.453)	(548.684)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia	4.481.730	1.681.308
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(606.679)	(915.024)
Resultado actividades operativas - Ganancia	3.875.051	766.284
RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO		
Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Rendimiento plazos fijos	3.966.522	4.443.178
Rendimiento fondos comunes de inversión	9.773.253	6.795.232
Rendimiento títulos públicos	13.570.339	20.960.965
Rendimiento títulos privados	7.392.502	6.424.118
Resultado generado por instrumentos financieros derivados	(698.090)	2.961.300
Diferencia de cambio generada por activos	344.946	13.098.076
Ingresos Varios Netos	323.679	165.195
Ingresos del fondo de riesgo	34.673.151	54.848.064
Egresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Previsión deudores por garantías afrontadas	(5.710.448)	(3.123.293)
Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo	(2.400.551)	(815.595)
Egresos del fondo de riesgo	(8.110.999)	(3.938.888)
Resultado del fondo de riesgo - Ganancia	26.562.152	50.909.176

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 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

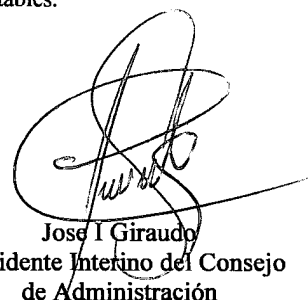
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Jose I Giraud
Presidente Interino 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 período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017


Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo			Ganancias Reservadas			Resultados acumulados	Total al 31.03.17
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa		
	Socios partícipes	Socios protectores									
Saldo 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	\$ 919.381.979
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos (Nota 9 b))	-	-	-	(7.815.961)	7.815.961	-	-	-	-	-	-
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	26.562.152	26.562.152	-	-	-	26.562.152
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(49.488.816)	(49.488.816)	-	-	-	(49.488.816)
Garancia de actividades operativas del período según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.875.051	3.875.051
Saldo al cierre del período	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 807.181.448	\$ 22.818.552	\$ 49.949.685	\$ 879.949.685	\$ 114.152	\$ 2.166.884	\$ 17.875.085	\$ 900.350.366

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


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 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte


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



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Jose J. Girardo
Presidente Interino del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

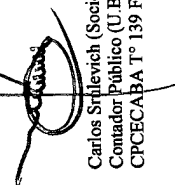
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

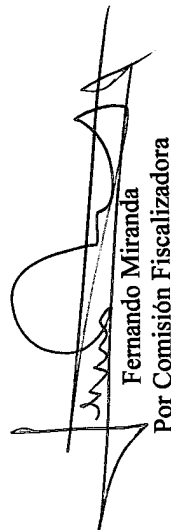
Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo				Resultados acumulados	Total al 31.03.16
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socios protectores							
Saldos al inicio del ejercicio	212.280	212.280	424.560	439.929.316	9.570.684	59.866.504	509.366.504	2.281.036	512.072.100
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos (Nota 9 b))	-	-	-	(4.431.091)	4.431.091	-	-	-	-
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	50.909.176	50.909.176	-	50.909.176
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(40.572.551)	(40.572.551)	-	(40.572.551)
Ganancia de actividades operativas del período según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	766.284	766.284
Saldos al cierre del período	212.280	212.280	424.560	435.498.225	14.001.775	70.203.129	519.703.129	3.047.320	523.175.009

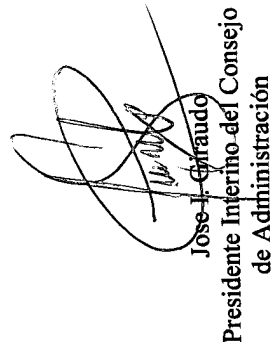
(1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores (Nota 8)

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 29 de mayo de 2017 que se exhibe 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


Jose J. Graña
Presidente Interino del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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


Estado de Flujo de Efectivopor el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.17		31.03.16	
	\$	\$	\$	\$
	Operativo	Fondo de Riesgo	Operativo	Fondo de Riesgo
Ganancia del período	3.875.051	26.562.152	766.284	50.909.176
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las operaciones				
Depreciación de bienes de uso	139.381	-	71.401	
Depreciación de propiedad de inversión	31.526	-	-	
Impuesto a las ganancias	606.679	-	915.024	
Resultados financieros	(1.218.626)	-	(102.166)	
Deudores incobrables	(278.018)	5.710.448	(165.647)	3.123.293
Cambios en activos y pasivos operativos				
Créditos por servicios	303.751	(7.850.836)	4.552.466	(4.431.091)
Otros créditos	(2.018.542)	(92.099)	(1.684.816)	2.265.006
Deudas comerciales	4.026.555	-	(146.308)	
Deudas fiscales y sociales	(5.537.596)	-	(1.533.213)	
Otras deudas	14.164.117	-	3.510.010	
Anticipos de clientes				
Intereses cobrados	1.020.859	-	64.675	
Pagos de impuesto a las ganancias	(218.265)	-	(938.936)	
Retiros del rendimiento del fondo de riesgo	-	(49.453.941)		(40.572.551)
Flujo de efectivo generado por las operaciones	14.896.872	(25.124.276)	5.308.774	11.293.833
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Adquisición de bienes de uso	(4.732.182)	-	(29.608)	-
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(4.732.182)	-	(29.608)	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	10.164.690	(25.124.276)	5.279.166	11.293.833
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	24.612.069	892.302.278	567.509	500.285.497
Incluidos en el estado de situación patrimonial				
Caja y bancos	886.223	6.218.697	3.332.066	18.471.009
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	33.890.536	860.959.305	2.514.609	493.108.321
EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	34.776.759	867.178.002	5.846.675	511.579.330


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 29 de mayo de 2017
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.**


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



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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 período 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 marzo 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

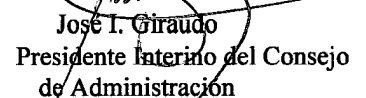
La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia y el Consejo de Administración de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes provisionados y/o revelados a dicha fecha, 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 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraudo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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 o período. Las diferencias de cambio generadas en cada ejercicio o período han sido imputadas a “Resultados actividades del fondo de riesgo”, en el estado de resultados.

c) Inversiones

Las cuotapartes de fondos comunes de inversión están valuadas al valor de cotización al cierre del período o ejercicio.

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

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

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

d) Créditos por servicios y deudas comerciales

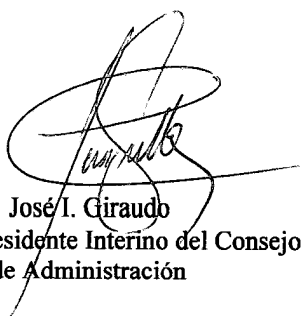
Los créditos por servicios y las deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por servicios y deudas comerciales no difiere significativamente de los valores expuestos en los presentes estados contables.

Asimismo, la Sociedad ha constituido al cierre del período o ejercicio (i) una previsión para deudores incobrables para aquellos créditos por servicios que considera irrecuperables en función de los días de atraso y (ii) una previsión 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 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

e) Otros créditos y deudas

Los créditos y deudas que no corresponden a operaciones relacionados con la actividad principal de la Sociedad han sido valuados en base a la mejor estimación 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 i)) y "Otras deudas no corrientes" (Nota 4 k)) 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 o período 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 o período.

h) Bienes de uso

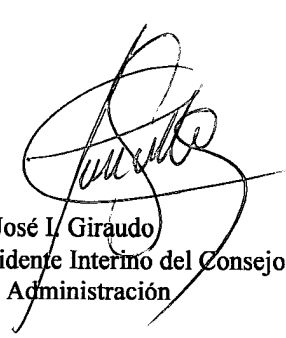
Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, neto de la correspondiente depreciación acumulada. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

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 sólo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 29 de mayo de 2017
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


José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

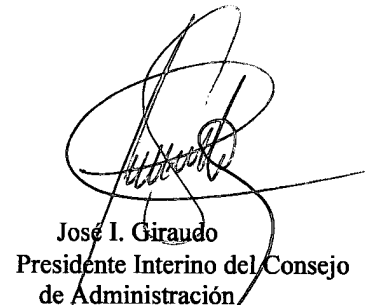
La actividad de otorgamiento de garantías está exenta del impuesto a las ganancias.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 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.

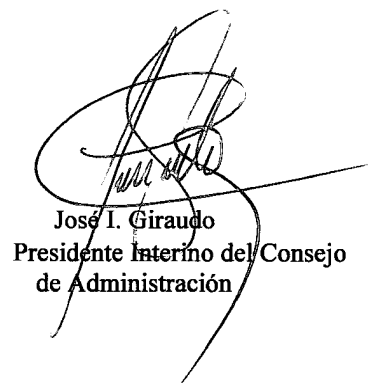
m) Componentes financieros implícitos

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 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

	Por el período finalizado el	
	31.03.17	31.03.16
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS		
DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
l) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo	9.231.639	5.004.960
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	10.326.697	6.512.628
Comisiones por garantías afrontadas	258.075	218.211
	<u>19.816.411</u>	<u>11.735.799</u>
m) Costos de los servicios		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VII)	(5.782.729)	(3.592.302)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VII)	(2.952.026)	(1.501.691)
	<u>(8.734.755)</u>	<u>(5.093.993)</u>
n) Otros ingresos y egresos netos		
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(260.959)	(504.394)
Indemnizaciones	-	(28.045)
Diversos	(1.502.675)	175.818
	<u>(1.763.634)</u>	<u>(356.621)</u>

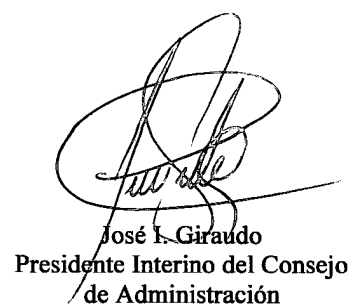
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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


José L. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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 marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Ingresos por servicios	Deudas comerciales (Nota 4 g)
	\$	\$
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	2.312.500	1.553.801
Totales al 31 de marzo de 2017	<u>2.312.500</u>	<u>1.553.801</u>
Totales al 31 de marzo de 2016	<u>5.004.960</u>	
Totales al 31 de diciembre de 2016		<u>960.769</u>

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

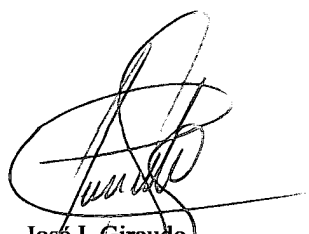
Al 31 de marzo de 2017, el capital inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a \$ 424.760, quedando pendiente la inscripción de una reducción de capital por \$ 200 correspondientes al retiro del socio partícipe NLS.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 7 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS- IMPUESTO DIFERIDO

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	\$	\$
Activo por impuesto diferido:		
Bienes de uso	43.941	-
Pasivo por impuesto diferido:		
Bienes de uso		(131.922)
Total del activo (pasivo) por impuesto diferido neto (Nota 4 e y j))	<u>43.941</u>	<u>(131.922)</u>

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:

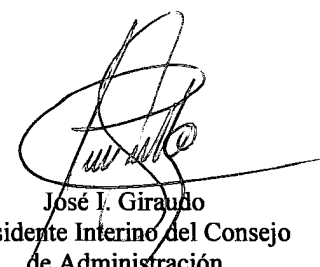
	Periodo finalizado el	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
	\$	\$
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias	4.481.730	1.681.308
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(1.568.606)	(588.458)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta – otorgamiento de garantías	642.301	(341.598)
Otros	319.626	15.032
Total	<u>(606.679)</u>	<u>(915.024)</u>
Variación del período del impuesto diferido neto	175.863	15.031
Impuesto a las ganancias corriente del período	(782.542)	(930.055)
Impuesto a las ganancias	<u>(606.679)</u>	<u>(915.024)</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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 y DR ha autorizado los aportes al fondo de riesgo de Acindar Pymes S.G.R. Dichos aportes se han realizado de la siguiente manera:

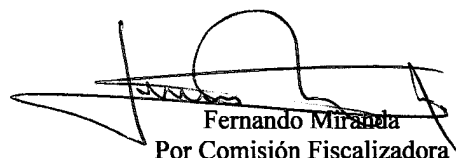
Disposición / Resolución	Fecha	Monto Autorizado	Socio Protector	Aporte realizado	Fecha del aporte
		\$		\$	
Disp. 71/2005	21/12/2005	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	45.000.000	dic-05
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	jun-06
			Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	sep-06
			Total disposición 71/2005	80.000.000	
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
			Rogiro Aceros S.A.	4.000.000	nov-11
			Corven Motors 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
			Rogiro Aceros S.A.	500.000	dic-13
			Total disposición 154/2010	60.000.000	
Resol. 126/2012	25/06/2012	60.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	14.500.000	dic-12
			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
			Total disposición 126/2012	60.000.000	
Resol. 294/2013	19/12/2013	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-13
			Corven Motors 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
			Total disposición 294/2013	80.000.000	
Transporte				280.000.000	

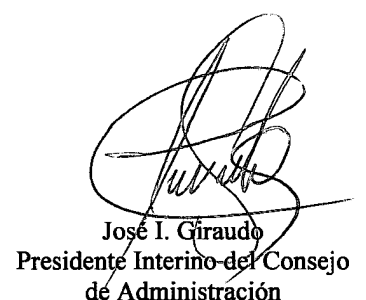
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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


José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

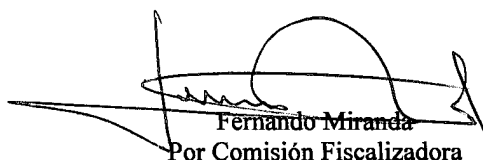
Disposición / Resolución	Fecha	Monto Autorizado	Socio Protector	Aporte realizado	Fecha del aporte			
Transporte				280.000.000				
Disp. 308/2015	11/06/2015	200.000.000	IPH S.A.I.C.F.	3.000.000	jun-15			
			Argentina Clearing S.A.	1.500.000	jul-15			
			Acindar I.A.A.S.A.	5.000.000	oct-15			
			Banco Santander Río S.A.	40.000.000	dic-15			
			Rogiro Aceros S.A.	5.000.000	dic-15			
			Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	40.000.000	dic-15			
			Banco Supervielle S.A.	25.000.000	dic-15			
			Caja de Valores S.A.	20.000.000	dic-15			
			Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	20.000.000	dic-15			
			Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	10.000.000	dic-15			
			San Cristóbal Bienes Raíces S.A.	14.000.000	jun-16			
			IPH S.A.I.C.F.	5.000.000	jun-16			
			Capital Markets Argentina S.A.	1.000.000	jun-16			
			Allaria Ledesma & Cia. S.A.	5.500.000	jul-16			
			Gasmorra Energy S.A.	5.000.000	jul-16			
			Total disposición 308/2015			200.000.000		
			Disp. 391/2016	18/10/2016	350.000.000	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	13.000.000	nov-16
Banco Santander Río S.A.	50.000.000	nov-16						
Banco Supervielle S.A.	25.000.000	nov-16						
Caja de Valores S.A.	20.000.000	nov-16						
Banco CMF S.A.	15.000.000	dic-16						
Banco Supervielle S.A.	10.000.000	dic-16						
SBS Trading	11.000.000	dic-16						
Banco Municipal de Rosario	10.000.000	dic-16						
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	47.000.000	dic-16						
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	20.000.000	dic-16						
Industrias J F Secco S.A.	40.000.000	dic-16						
CIBIC S.A.	8.000.000	dic-16						
Banco Santander Río S.A.	31.000.000	dic-16						
Banco ICBC S.A.	30.000.000	dic-16						
Invertir en Bolsa S.A.	20.000.000	dic-16						
Total disposición 391/2016			350.000.000					
Total				830.000.000				

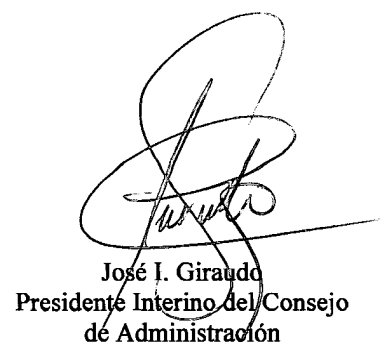
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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


José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Con fecha 11 de junio de 2015, la SSEPYME y DR, mediante la Disposición 308/2015, autorizó a Acindar Pymes SGR a efectuar un aumento del fondo de riesgo con fecha límite el 31 de diciembre de 2016, hasta que el mismo alcance \$480.000.000. Los socios protectores preexistentes fueron autorizados a efectuar aportes por hasta \$120.000.000, con los siguientes límites: (i) Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. por hasta \$50.000.000; (ii) Banco Santander Río S.A. por hasta \$40.000.000 y (iii) los otros socios protectores por la suma restante hasta alcanzar \$120.000.000. Los nuevos socios protectores podrán realizar aportes por la suma restante hasta que el fondo de riesgo alcance \$480.000.000.

En el marco de esta Disposición, los socios protectores realizaron los siguientes aportes adicionales al fondo de riesgo: (i) con fechas 30 de junio de 2015 y 28 de junio de 2016, IPH S.A.I.C.F. ha efectuado aportes de \$3.000.000 y \$5.000.000, respectivamente; (ii) con fecha 30 de julio de 2015, Argentina Clearing S.A. ha aportado \$1.500.000; (iii) con fecha 22 de octubre de 2015, Acindar I.A.A.S.A. aportó \$5.000.000; (iv) con fecha 10 de diciembre de 2015, Banco Santander Río S.A. ha realizado un aporte por \$40.000.000, cubriendo de esta manera su límite máximo autorizado; (v) con fecha 30 de diciembre de 2015, Rogiro Aceros S.A. ha efectuado un aporte de \$5.000.000; y (vi) con fecha 22 de julio de 2016, Allaria Ledesma y Cia. ha realizado un aporte de \$ 5.500.000.

Adicionalmente, se incorporaron los siguientes socios protectores realizando los pertinentes aportes al fondo de riesgo: (i) con fecha 16 de diciembre de 2015 se incorporó Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A., efectuando, con fecha 17 de diciembre de 2015, un aporte de \$40.000.000; (ii) con fecha 9 de noviembre de 2015 se incorporó Banco Supervielle S.A., efectuando, con fecha 23 de diciembre de 2015 un aporte de \$25.000.000; (iii) con fecha 21 de diciembre de 2015 se incorporó Caja de Valores S.A., efectuando, con fecha 23 de diciembre de 2015, un aporte de \$20.000.000; (iv) con fecha 14 de diciembre de 2015 se incorporó Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. efectuando, con fecha 29 de diciembre de 2015, un aporte de \$7.000.000 y con fecha 30 de diciembre de 2015, un aporte de \$3.000.000; y (v) con fecha 22 de diciembre de 2015 se incorporó Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. efectuando, con fecha 30 de diciembre de 2015, un aporte de \$20.000.000; y (vi) con fecha 27 de julio de 2016 se incorporó Gasmarra Energy S.A. realizando con fecha 28 de julio de 2016 un aporte de \$ 5.000.000.

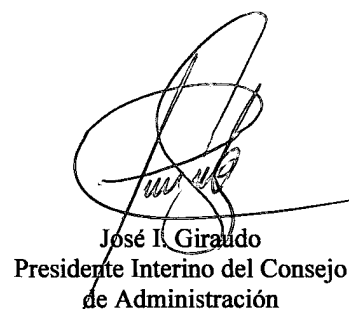
Por otra parte, el socio protector San Cristóbal Seguro de Retiro S.A. retiró del fondo de riesgo su aporte de \$10.000.000 realizado según la Resolución 294/2013. En su reemplazo, se incorporó el socio protector San Cristóbal Bienes Raíces S.A., el cual efectuó, con fecha 30 de junio de 2016, un aporte al fondo de riesgo de \$24.000.000, de los cuales \$10.000.000 se destinaron a completar el aumento del fondo de riesgo autorizado por la Resolución 294/2013, y el saldo remanente de \$14.000.000 se consideró como parte del aumento del fondo de riesgo autorizado por la Disposición 308/2015.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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° 292


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Con fecha 18 de octubre de 2016, la SSEPYME y DR, mediante la Disposición 391/2016, autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a efectuar un aumento del fondo de riesgo, a ser integrado hasta el 30 de septiembre de 2017, hasta que el mismo alcance \$830.000.000.

En el marco de esta Disposición, los socios protectores realizaron los siguientes aportes adicionales al fondo de riesgo: (i) con fecha 31 de octubre de 2016, Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A aportó \$13.000.000; (ii) con fecha 10 de noviembre de 2016, Banco Santander Río S.A. aportó \$50.000.000; (iii) con fecha 22 de noviembre de 2016, Banco Supervielle realizó un aporte de \$25.000.000; (iv) con fecha 29 de noviembre, Caja de Valores S.A. efectuó un aporte de \$20.000.000; (v) con fecha 12 de diciembre de 2016, Mercado de Valores S.A aportó \$20.000.000; (vi) con fecha 16 de diciembre de 2016, Banco Supervielle S.A. realizó un nuevo aporte de \$10.000.000; (vii) con fecha 16 de diciembre de 2016, Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A. aportó \$47.000.000; y (viii) con fecha 26 de diciembre de 2016, Banco Santander Río S.A efectuó un aporte de \$31.000.000,

Asimismo, se incorporaron los siguientes socios protectores, realizando los correspondientes aportes al fondo de riesgo: (i) con fecha 16 de diciembre de 2016, se incorporaron SBS Trading S.A. y Banco Municipal de Rosario S.A. efectuando aportes por \$11.000.000 y \$10.000.000, respectivamente; (ii) con fecha 22 de diciembre de 2016, se incorporó Banco CMF S.A. aportando \$15.000.000; (iii) con fecha 23 de diciembre de 2016, se incorporó Industrias Juan F. Secco S.A. efectuando un aporte de \$40.000.000; (iv) con fecha 26 de diciembre de 2016, se incorporaron Cibic S.A y Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. realizando aportes por \$8.000.000 y \$30.000.000, respectivamente; y (v) con 28 de diciembre de 2016, se incorporó Invertir en Bolsa S.A aportando \$20.000.000.

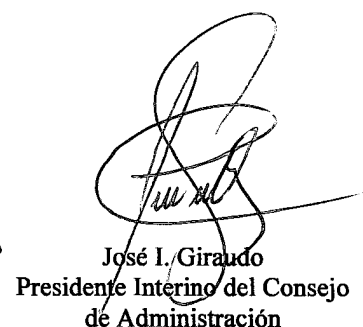
Por otra parte, el socio protector Causer S.A. retiró del fondo de riesgo su aporte de \$5.000.000 realizado según la Resolución 294/2013. En su reemplazo, el socio protector Invertir en Bolsa efectuó, con fecha 30 de diciembre de 2016, un aporte adicional al fondo de riesgo por \$5.000.000.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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° 135 F° 192


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraudó
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

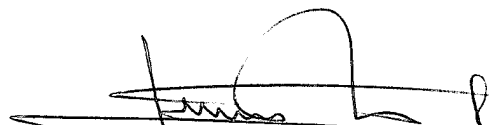
Los socios protectores, sus aportes vigentes efectuados al fondo de riesgo y su fecha de vencimiento y retiro al 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

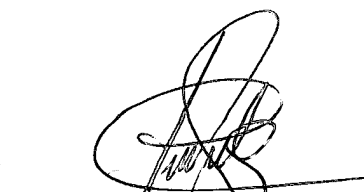
Socio Protector	Aporte Total	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte
	\$			\$
Acindar I.A.A.S.A.	185.000.000	10/11/2016	10/11/2018	500.000
		10/11/2016	10/11/2018	10.000.000
		29/12/2016	29/12/2018	49.500.000
		26/12/2016	26/12/2018	20.000.000
		24/06/2015	24/06/2017	15.000.000
		22/10/2015	22/10/2017	50.000.000
Banco Santander Río S.A.	170.000.000	23/12/2015	23/12/2017	40.000.000
		10/11/2016	10/11/2018	20.000.000
		10/12/2015	10/12/2017	69.000.000
		10/11/2016	10/11/2018	50.000.000
Regiro Aceros S.A.	9.500.000	26/12/2016	26/12/2018	31.000.000
		10/12/2015	10/12/2017	4.500.000
IPH S.A.I.C.F.	9.000.000	29/12/2015	29/12/2017	5.000.000
		24/06/2015	24/06/2017	1.000.000
		30/06/2015	30/06/2017	3.000.000
Argentina Clearing S.A.	2.500.000	01/06/2016	01/06/2018	5.000.000
		30/07/2015	30/07/2017	2.500.000
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	100.000.000	17/12/2015	17/12/2017	40.000.000
		31/10/2016	31/10/2018	13.000.000
		16/12/2016	16/12/2018	47.000.000
Banco Supervielle S.A.	60.000.000	23/12/2015	23/12/2017	25.000.000
		22/11/2016	22/11/2018	25.000.000
		16/12/2016	16/12/2018	10.000.000
Caja de Valores S.A.	40.000.000	23/12/2015	23/12/2017	20.000.000
		29/11/2016	29/11/2018	20.000.000
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	20.000.000	30/12/2015	30/12/2017	20.000.000
Corven Motors Argentina S.A.	20.000.000	31/12/2015	31/12/2017	20.000.000
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	30.000.000	29/12/2015	29/12/2017	7.000.000
		30/12/2015	30/12/2017	3.000.000
		12/12/2016	12/12/2018	20.000.000
San Cristóbal Bienes Raíces S.A.	24.000.000	01/06/2016	01/06/2018	24.000.000
Allaria Ledesma & Cia. S.A.	10.500.000	10/07/2014	10/07/2016	5.000.000
		21/07/2016	21/07/2018	5.500.000
Coco, Mario	2.500.000	29/12/2015	29/12/2017	2.500.000
Codimat S.A.	1.000.000	31/08/2015	31/08/2017	1.000.000
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	30/11/2015	30/11/2017	1.000.000
Capital Markets Argentina S.A.	1.000.000	01/06/2016	01/06/2018	1.000.000
Gasmorra Energy S.A.	5.000.000	27/07/2016	27/07/2018	5.000.000
Banco CMF S.A.	15.000.000	22/12/2016	22/12/2018	15.000.000
SBS Trading	11.000.000	16/12/2016	16/12/2018	11.000.000
Banco Municipal de Rosario S.A.	10.000.000	16/12/2016	16/12/2018	10.000.000
Industrias Juan F. Secco S.A.	40.000.000	23/12/2016	23/12/2018	40.000.000
Cibic S.A.	8.000.000	26/12/2016	26/12/2018	8.000.000
Invertir en Bolsa S.A.	25.000.000	28/12/2016	28/12/2018	20.000.000
		30/12/2016	30/12/2018	5.000.000
ICBC S.A.	30.000.000	26/12/2016	26/12/2018	30.000.000
Total del Fondo de Riesgo	830.000.000			830.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad empleó \$ 16.946.985 y \$14.612.157, 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 \$9.131.024 y \$10.181.066, 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 \$22.818.552 y \$14.001.775 al 31 de marzo 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

	31.03.17	31.12.16
	\$	\$
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas (Nota 11 e))	2.183.822.531	1.917.186.620
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Nota 11 e))	2.137.542.817	1.871.386.136
Deudores por garantías afrontadas con gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.750.848	1.750.848
Cobranzas por cuenta de terceros en curso (Nota 11 d))	8.583.428	11.353.358
Total cuentas de orden deudoras	4.331.699.624	3.801.676.962
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Nota 11 e))	2.183.822.531	1.917.186.620
Acreedores por garantías recibidas (Nota 11 e))	2.137.542.817	1.871.386.136
Gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.750.848	1.750.848
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso (Nota 11 d))	8.583.428	11.353.358
Total cuentas de orden acreedoras	4.331.699.624	3.801.676.962

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

	31.03.17	31.03.16
	\$	\$
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	887.873.758	499.795.820
Orígenes de fondos		
Recupero de deudores por garantías afrontadas	9.131.024	10.181.066
Rendimiento del fondo de riesgo	32.272.600	54.032.469
Aplicaciones de fondos		
Garantías afrontadas	(16.946.985)	(14.612.157)
Previsión deudores por garantías afrontadas	(5.710.448)	(3.123.293)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 11 b))	(49.488.816)	(40.572.551)
Fondo de riesgo disponible al cierre del período	857.131.133	505.701.354
(Disminución) aumento del fondo de riesgo disponible	(30.742.625)	5.905.534

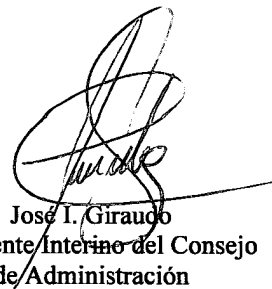
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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


José I. Girauco
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha avalado operaciones y afrontado garantías con un riesgo de incobrabilidad por \$ 10.160.617 y \$4.450.169, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas
Edisur S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	6.667
Itacolore S.A.	250.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	38.606
Neumaticos del Sur S.A.	4.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	6.000
Corporate Corp S.A.	4.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	47.334
Procesadora Centro S.R.L.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	12.557
Sim BSV S.R.L.	110.000,00	Préstamo Banco Patagonia	1.369
Industrias Comofra S.R.L.	2.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	6.161
Petrovila S.A.	500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	199.924
Semtraco S.A.	4.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	20.944
Urbanotec S.A.	6.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	792.245
Larocca Salta Neumaticos S.A.	4.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	67.874
Niza S.R.L.	200.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	10.328
Agronorte srl	5.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	126.764
Salk S.R.L.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	46.078
Pontel Jorge Leopoldo	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	4.300
Hilandería Capen S.A	2.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	478.846
Sime S.R.L.	1.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	186.776
Formaco S.R.L.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	10.000
Bebanato S.A.	500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	155.131
Rivara S.A.	7.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	17.271
Reciclajes Argentinos S.A.	800.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	153.049
Cañas cereales S.R.L.	3.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	206.952
Zolmaco S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	289.574
Vaream S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	594.239
Estancias Euma S.A.A.G.C.I.	5.500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	837.358
Maguir S.A. C.I.F.I.A.	2.600.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	112.956
Polen S.R.L.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	9.173
Accendere Ezequiel Edgardo	300.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	18.733
Multiacero S.A.	1.900.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	787.540
Linares Oscar Alberto	400.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	43.073
Calamari S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	1.218.829
Gibota Alberto Jorge	600.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	99.018
Establecimiento Rio Grande S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	663.394
Plasticos Pen Pla S.R.L.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	301.430
Papasud S.A.	600.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	161.463
Prorural S.A.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	31.682
Idemat S.A.	800.000,00	Préstamo Banco HSBC	174.174
Agroquímica Toledo S.R.L.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	44.497
Ochandorena Jose Enrique	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	36.195
Guardiagreli S.R.L.	800.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	89.727
Agronomía Raul Perez S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	853.822
Servisa Agro S.A.	1.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	76.877
Agropecuaria El Arbolito S.R.L.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (1)	684.452
Faccioli Nestor Marcelo	1.300.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	126.310
Agronomía General Cabrera S.A.	3.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (2)	6.097
L. J. M.S.R.L.	4.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	9.536
Buffon S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	41.193
Metal Agro Sociedad de hecho	500.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	22.617
Agro Transportes S.A.	2.000.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	202.562
Florencio Antelo Servicios	700.000,00	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	28.920
Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de marzo de 2017			10.160.617
Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2016			4.450.169


- 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 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

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

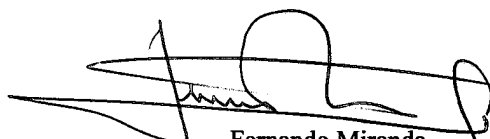
a) Detalle de las cuentas por cobrar de garantías afrontadas

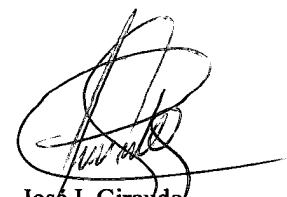
Descripción	Plazo de mora					Total al	Total al
	1 - 30 días	31-180 días	181-365 días	entre 1 y 2 años	más de 2 años	31.03.17	31.12.16
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contragarantías hipotecarias	-	133.333	-	198.037		331.370	404.359
Previsión	-	(6.667)	-	(99.018)	-	(105.685)	(303.460)
Contragarantías prendarias	20.170	-	-	247.072	-	267.242	304.002
Previsión	-	-	-	(197.659)	-	(197.659)	(208.859)
Contragarantías fianza de terceros	5.261.310	6.880.932	2.995.197	5.606.453	1.198.562	21.942.454	13.701.258
Previsión	-	(1.376.186)	(1.497.598)	(5.606.453)	(1.198.562)	(9.678.799)	(3.711.035)
Contragarantías otras	-	28.666	-	248.820	-	277.486	592.972
Previsión	-	(4.300)	-	(174.174)	-	(178.474)	(226.815)
Total deudores por garantías afrontadas 31.03.17	5.281.480	7.042.931	2.995.197	6.300.382	1.198.562	22.818.552	
Total previsión al 31.03.17	-	(1.387.154)	(1.497.598)	(6.077.304)	(1.198.562)	(10.160.617)	
Total deudores por garantías afrontadas 31.12.16	5.600.222	3.427.061	3.962.720	1.643.589	368.999		15.002.591
Total previsión al 31.12.16	-	(683.981)	(1.978.560)	(1.418.630)	(368.999)		(4.450.169)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

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

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

Aporte N°	Socio protector	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
			Devengado	Pagado (Nota 9 b)	
		\$	\$	\$	\$
45	Acindar I.A.A.S.A.	2.551.164	2.509.248	(4.286.122)	774.290
46	IPH S.A.I.C.F.	67.013	91.762	(110.120)	48.655
47	IPH S.A.I.C.F.	201.039	24.596	(79.670)	145.965
48	Argentina Clearing S.A.	167.581	85.757	(131.701)	121.637
49	Codimat S.A.	68.168	34.406	(53.904)	48.670
50	Acindar I.A.A.S.A.	8.503.880	1.106.442	(7.029.354)	2.580.968
51	Aceros Borroni S.A.	156.212	42.306	(148.644)	49.874
52	Rogiro Aceros S.A.	301.643	164.611	(247.307)	218.947
53	Banco Santander Rio S.A.	4.035.569	3.686.058	(4.372.481)	3.349.146
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	1.955.333	873.270	(892.315)	1.936.288
55	Banco Supervielle S.A.	1.189.629	473.397	(453.289)	1.209.737
56	Caja de Valores S.A.	1.032.671	630.411	(694.188)	968.894
57	Acindar I.A.A.S.A.	6.803.104	400.884	(5.139.214)	2.064.774
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	246.008	293.131	(201.602)	337.537
59	Rogiro Aceros S.A.	335.159	161.275	(253.158)	243.276
60	Coco, Mario	175.462	86.467	(140.184)	121.745
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	1.401.495	691.536	(1.119.099)	973.932
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	105.432	129.227	(90.000)	144.659
63	Corven Motors Argentina S.A.	11.710.367	(1.576.268)	-	10.134.099
64	Capital Markets Argentina S.A.	68.115	34.401	(53.847)	48.669
65	IPH S.A.I.C.F.	335.065	192.362	(284.153)	243.274
66	San Cristobal Bienes Raices S.A.	1.631.615	825.341	(1.288.922)	1.168.034
67	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	369.916	218.804	(321.100)	267.620
68	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	336.287	141.598	(234.594)	243.291
69	Gasmara Energy S.A.	635.973	171.592	(264.279)	243.286
70	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	335.483	739.956	(746.146)	629.293
71	Acindar I.A.A.S.A.	1.785.815	112.457	(1.356.269)	542.003
72	Banco Santander Rio S.A.	1.169.730	1.387.949	(1.586.912)	970.767
73	Banco Santander Rio S.A.	2.924.326	348.696	(846.104)	2.426.918
74	Banco Supervielle S.A.	1.189.629	1.018.803	(998.695)	1.209.737
75	Mercado de Valores S.A.	702.880	261.512	(259.407)	964.395
76	Banco Supervielle S.A.	475.852	461.332	(453.289)	483.895
77	SBS Trading S.A.	267.656	315.834	-	583.490
78	Banco Municipal de Rosario	243.324	304.725	(67.329)	480.720
79	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	2.297.517	1.654.311	(1.676.689)	2.275.139
80	Banco CMF S.A.	377.738	428.240	-	805.978
81	Acindar I.A.A.S.A.	8.418.841	436.729	(6.300.412)	2.555.158
82	Industrias Juan F. Secco S.A.	1.054.717	1.132.887	-	2.187.604
83	Acindar I.A.A.S.A.	3.401.552	3.152.024	(5.521.189)	1.032.387
84	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	216.372	622.069	-	838.441
85	Banco Santander Rio S.A.	1.813.082	278.592	(586.984)	1.504.690
86	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	811.394	524.949	(289.605)	1.046.738
87	Invertir en Bolsa S.A.	480.676	480.681	-	961.357
88	Caja de Valores S.A.	405.697	867.922	(750.250)	523.369
89	Invertir en Bolsa S.A.	120.168	280.461	(160.291)	240.338
Totales al 31 de marzo de 2017		72.876.349	26.302.743	(49.488.816)	49.949.685
Totales al 31 de diciembre de 2016		59.866.504	179.029.173	(166.019.328)	72.876.349

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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

José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

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

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

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Importe	Previsión	Importe neto al 31.03.17	Importe neto al 31.12.16
			\$	\$	\$	\$
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	412.383	(183.626)	228.758	190.706
46	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2015	27.492	(12.242)	15.251	12.714
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	82.477	(36.725)	45.752	38.141
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	68.731	(30.604)	38.126	31.784
49	Codimat S.A.	31/08/2015	27.492	(12.242)	15.251	12.714
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	1.374.612	(612.085)	762.526	635.688
51	Aceros Borroni S.A.	30/11/2015	27.492	(12.242)	15.251	12.714
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	123.715	(55.088)	68.627	57.212
53	Banco Santander Rio S.A.	10/12/2015	1.896.964	(844.678)	1.052.286	877.250
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	17/12/2015	1.099.689	(489.668)	610.021	508.550
55	Banco Supervielle S.A.	23/12/2015	687.306	(306.043)	381.263	317.844
56	Caja de Valores S.A.	23/12/2015	549.845	(244.834)	305.010	254.275
57	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2015	1.099.689	(489.668)	610.021	508.550
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	192.446	(85.692)	106.754	88.996
59	Rogiro Aceros S.A.	29/12/2015	137.461	(61.209)	76.253	63.569
60	Coco, Mario	29/12/2015	68.731	(30.604)	38.126	31.784
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	549.845	(244.834)	305.010	254.275
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	82.477	(36.725)	45.752	38.141
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	549.845	(244.834)	305.010	254.275
64	Capital Markets Argentina S.A.	01/06/2016	27.492	(12.242)	15.251	12.714
65	IPH S.A.I.C.F.	01/06/2016	137.461	(61.209)	76.253	63.569
66	San Cristobal Bienes Raices S.A.	01/06/2016	659.814	(293.801)	366.013	305.130
67	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	21/07/2016	151.207	(67.329)	83.878	69.926
68	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	25/07/2016	137.461	(61.209)	76.253	63.569
69	Gasmara Energy S.A.	27/07/2016	137.461	(61.209)	76.253	63.569
70	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	31/10/2016	357.399	(159.142)	198.257	165.279
71	Acindar I.A.A.S.A.	10/11/2016	288.668	(128.538)	160.131	133.494
72	Banco Santander Rio S.A.	10/11/2016	549.845	(244.834)	305.010	254.275
73	Banco Santander Rio S.A.	10/11/2016	1.374.612	(612.085)	762.526	635.688
74	Banco Supervielle S.A.	22/11/2016	687.306	(306.043)	381.263	317.844
75	Mercado de Valores S.A.	12/12/2016	549.845	(244.834)	305.010	254.275
76	Banco Supervielle S.A.	16/12/2016	274.922	(122.417)	152.505	127.138
77	SBS Trading S.A.	16/12/2016	302.415	(134.659)	167.756	139.851
78	Banco Municipal de Rosario	16/12/2016	274.922	(122.417)	152.505	127.138
79	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	16/12/2016	1.292.135	(575.360)	716.775	597.547
80	Banco CMF S.A.	22/12/2016	412.383	(183.626)	228.758	190.706
81	Acindar I.A.A.S.A.	22/12/2016	1.360.865	(605.965)	754.901	629.331
82	Industrias Juan F. Secco S.A.	23/12/2016	1.099.689	(489.668)	610.021	508.550
83	Acindar I.A.A.S.A.	26/12/2016	549.845	(244.834)	305.010	254.275
84	Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	26/12/2016	219.938	(97.934)	122.004	101.710
85	Banco Santander Rio S.A.	26/12/2016	852.259	(379.493)	472.766	394.127
86	Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	26/12/2016	824.767	(367.251)	457.516	381.413
87	Invertir en Bolsa S.A.	28/12/2016	549.845	(244.834)	305.010	254.275
88	Caja de Valores S.A.	29/12/2016	549.845	(244.834)	305.010	254.275
89	Invertir en Bolsa S.A.	30/12/2016	137.461	(61.209)	76.253	63.569
Totales al 31 de marzo de 2017			22.818.552	(10.160.617)	12.657.935	
Totales al 31 de diciembre de 2016			15.002.591	(4.450.169)		10.552.422

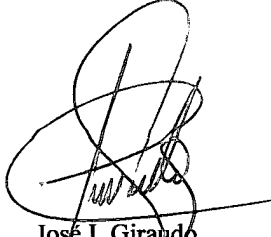
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & C^o. 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


José I. Girardo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

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

d) Deuda a favor de los socios protectores (Nota 9 a))

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Cobranzas por	Acreedores por	Importe neto al	Importe neto al
			cuenta de	cobranzas por		
			terceros en	cuenta de		
			curso	terceros		
			\$	\$	\$	\$
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	09/06/2014	464.702	(464.702)	-	-
38	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	10/07/2014	231.680	(231.680)	-	-
42	Acindar I.A.A.S.A.	19/12/2014	2.135.217	(2.135.217)	-	-
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	452.638	(452.638)	-	-
44	Causer S.A.	29/12/2014	269.810	(269.810)	-	-
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	1.589.456	(1.589.456)	-	-
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	23.807	(23.807)	-	-
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	40.218	(40.218)	-	-
49	Codimat S.A.	31/08/2015	40.391	(40.391)	-	-
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	930.499	(930.499)	-	-
51	Aceros Borroni S.A.	30/11/2015	49.159	(49.159)	-	-
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	222.751	(222.751)	-	-
53	Banco Santander Río S.A.	10/12/2015	1.065.017	(1.065.017)	-	-
60	Coco, Mario	29/12/2015	123.043	(123.043)	-	-
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	945.038	(945.038)	-	-
Totales al 31 de marzo de 2017			8.583.428	(8.583.428)	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2016			11.353.358	(11.353.358)	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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

José I. Giraudo
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

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

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

e) Contragarantías respaldatorias (Nota 9 a))

	Saldo de garantías vigentes	Contragarantías recibidas						Total	Saldo refinanzados
		Hipotecas	Prendas	Fianza de terceros	Warrants	Cesión	Otras		
Totales al 31 de marzo de 2017	2.183.822.531	540.368.229	169.555.516	1.297.420.342	71.034.774	57.417.633	1.746.323	2.137.542.817	-
Totales al 31 de diciembre de 2016	1.917.186.620	443.625.669	125.768.353	1.104.366.747	104.269.921	91.216.129	2.139.318	1.871.386.136	-

f) Detalle de saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado (Nota 9 a))


Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable	
	al 31.03.17	al 31.12.16
	\$	\$
2008	212.342	212.342
2009	319.456	319.456
2010	1.219.050	1.219.050
Total	1.750.848	1.750.848

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraud
 Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 12- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante 2016 y 2017 la Sociedad ha suscripto contratos para la compra y/o venta a término de moneda extranjera (dólares estadounidenses).

El detalle de los contratos abiertos al cierre del período o ejercicio es el siguiente:

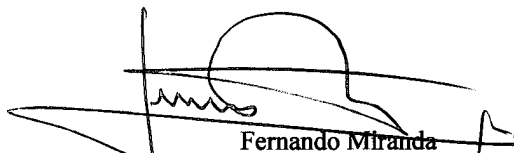
Agente	Monto nocional en USD		Valor Contable	
	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16
Compañía Inversora Bursátil S.A. (venta)	-	300.000	-	(25.200)
Balanz Capital S.A. (venta)	1.300.000	-	260.000	-
Total	1.300.000	300.000	260.000	(25.200)

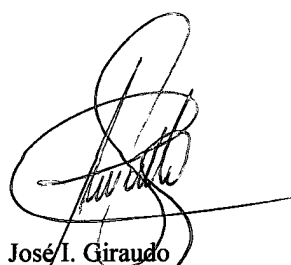
Como consecuencia de esta operatoria, al 31 de marzo de 2017 la Sociedad ha entregado en garantía Bonad 2018 V\$N 220.000, valuados en \$3.355.000, los cuales se encuentran expuestos dentro del rubro Inversiones Corrientes.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José I. Giraud
Presidente Interino 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 marzo de 2017 y 2016 y 31 de diciembre de 2016, según corresponda

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

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:

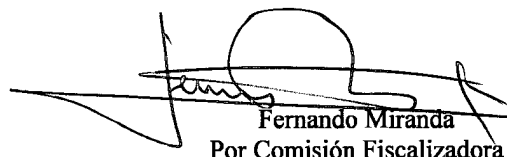
Socio protector	Monto \$	Fecha
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	5.595.287	10-abr-17
Argentina Clearing S.A.	72.401	10-abr-17
Codimat S.A.	28.982	10-abr-17
Aceros Borroni S.A.	30.627	10-abr-17
Coco Mario	72.548	10-abr-17
Rogiro Aceros S.A.	275.123	10-abr-17
IPH S.A.I.C.F.	260.639	10-abr-17
Allaria Ledesma y Cia S.A.	304.127	10-abr-17
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	2.862.110	10-abr-17
Caja de Valores S.A.	1.146.900	10-abr-17
Banco Supervielle S.A.	1.715.810	10-abr-17
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	850.930	10-abr-17
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	580.343	10-abr-17
Capital Markets S.A.	28.981	10-abr-17
San Cristobal Bienes Raices S.A.	695.473	10-abr-17
Gasmorra Energy S.A.	144.817	10-abr-17
SBS TRADING SA	384.638	10-abr-17
Banco CMF S.A.	538.614	10-abr-17
Industrias Juan f Secco S.A.	1.488.757	10-abr-17
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	846.390	10-abr-17
Invertir en Bolsa S.A.	703.917	10-abr-17
Cibic Centro de Diagnóstico Médico de Alta Complejidad S.A.	303.757	10-abr-17
Total	18.931.169	

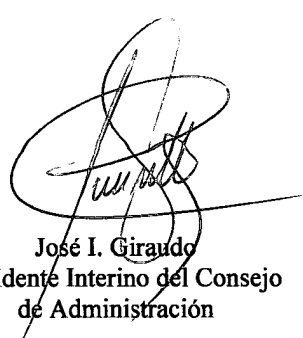
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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


José I. Girardo
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

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

Bienes de Uso

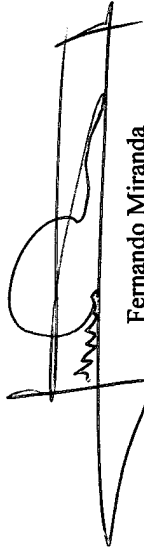
Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio	Altas del período	Transferencias	Valores de origen al cierre del período	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del período	Neto resultante 31.03.17	Neto resultante 31.12.16
					Alícuota	Del período (Anexo VII)	%			
Inmuebles	\$ 2.500.000	\$ 4.607.448	\$ -	\$ 7.107.448	2	\$ 20.179	2	\$ 174.346	\$ 6.933.102	\$ 2.345.833
Mejoras en inmuebles de terceros	301.563	-	-	301.563	20	-	20	301.563	-	-
Muebles e instalaciones	2.216.499	-	1.813.795	4.030.294	10	119.202	10	734.721	3.295.573	1.600.980
Obras en ejecución	1.689.061	124.734	(1.813.795)	-	-	-	-	-	-	1.689.061
Total al 31 de marzo de 2017	6.707.123	4.732.182	-	11.439.305	-	139.381	-	1.210.630	10.228.675	-
Total al 31 de diciembre de 2016	4.931.483	1.775.640	-	6.707.123	-	359.857	-	1.071.249	-	5.635.874

Firmado al efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

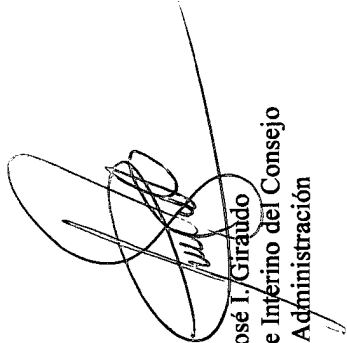
DELOITTE & Co. S.A.

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

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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Girabdo
Presidente Interino del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de marzo 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 31.03.17	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES OPERATIVAS				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
FBA Ahorro Pesos - Clase B	2.279.273	17.967.186	18.611.376	13.337.968
Subtotal Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	2.279.273	17.967.186	18.611.376	13.337.968
Títulos públicos				
Bonad 2018 (con cotización)	313.676	4.999.995	4.783.559	5.003.132
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))	313.676	4.999.995	4.783.559	5.003.132
Total inversiones corrientes operativas	2.592.949	22.967.181	23.394.935	18.341.100
INVERSIONES CORRIENTES DEL FONDO DE RIESGO				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
AL Ahorro Plus - Clase B	1.115.902	3.800.367	4.466.922	4.225.922
Balanz Ahorro clase B	610.176	1.634.122	1.694.833	911.519
CMA Protección - Clase B	433.432	3.122.002	3.337.207	2.421.910
CMA Argentina - Clase B	-	-	-	8.839.036
Compass Opportunity - Clase B	514.814	2.402.116	3.934.105	3.725.787
Compass Ahorro - Clase B	6.351.376	10.045.660	14.299.316	12.249.183
Compass Renta Fija III - Clase B	-	-	-	15.122.408
Super Ahorro Plus - Clase B	91.920	2.016.105	2.049.105	8.684.681
Super Bonos - Clase B	-	-	-	13.075.856
Supergestion Mix VI - Clase B	-	-	-	22.076.017
MegaInver Ahorro - Clase B	4.653.451	13.407.762	13.474.906	-
Gainvest Capital	25.550.510	48.965.000	49.823.495	-
Optimun CDB pesos Clase B	3.360.203	15.139.735	16.000.921	44.828.662
Optimun Renta Fija Argentina Unica	3.037.554	7.580.195	10.212.071	9.682.203
RJ Delta Ahorro Plus - Clase B	3.679.770	13.688.601	14.036.851	10.950.250
FBA Bonos Argentina - Clase B	-	-	-	15.030.645
Premier Renta Fija Ahorro - Clase A	7.805.445	37.528.759	40.541.488	12.904.923
Premier Renta Plus en Pesos - Clase A	-	-	-	23.803.439
Premier Renta Fija Crecimiento Clase A	-	-	-	10.285.977
Consultatio Acciones Argentina Clase B	37.206	5.000.000	5.386.372	-
Subtotal Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	57.241.759	164.330.423	179.257.592	218.818.415

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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

José J. Giraudó
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de marzo 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 31.03.17	Valor registrado al 31.12.16
Títulos públicos				
Bonar 2024 (con cotización) (1)	1.190.588	21.167.562	21.954.443	22.823.572
Bonar X (con cotización) (1)	-	-	-	25.148.489
Lebac (sin cotización)	47.500.000	42.735.270	45.811.938	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)	633.800	9.999.515	9.681.253	9.931.785
Bonad 2017 (con cotización)	200.000	3.036.000	3.066.000	3.206.000
Bonad 2018 (con cotización)	599.963	8.529.637	8.539.436	8.931.410
Bogar 2018 (con cotización)	6.421.249	8.175.452	4.623.299	5.766.282
Bonac Mayo 2017 (con cotización)	24.564.740	24.564.740	25.375.376	25.792.977
Bonar 2021 (con cotización)	1.615.000	29.092.841	27.535.749	10.578.000
Bonos CABA Clase 3 (con cotización) (1)	394.000	2.001.520	3.041.680	4.747.700
Bonos CABA Clase 4 (con cotización) (1)	383.000	2.993.145	4.940.700	5.112.667
Bono CABA Clase 20 (con cotización)	5.000.000	5.000.000	5.189.183	5.204.154
Letras Provincia de Neuquén Clase 1 (sin cotización)	2.520.000	2.520.000	2.586.426	3.455.788
Letras CABA 364 días - Serie 8 (sin cotización)	-	-	-	15.301.580
Letras CABA 364 días - Serie 5 (sin cotización)	33.100.000	29.765.759	30.298.052	15.417.000
Bonos DICP (con cotización)	1.933.726	6.731.353	14.667.312	13.594.095
Letras CABA Serie 9 (sin cotización)	-	-	-	21.411.121
Bonos PARA (con cotización) (1)	889.000	5.955.411	8.596.630	8.978.900
Bonos PARP (con cotización)	5.000.000	12.042.650	18.690.000	16.500.000
Bono Tango Serie 11 (sin cotización)	16.780.500	16.839.208	4.949.221	7.643.497
Bono Proveedor Buenos Aires (sin cotización)	11.850.000	11.880.525	12.227.462	7.709.599
Boncer 2021 (con cotización)	17.111.400	18.822.312	20.704.793	19.421.439
Letras Provincia de Chubut Serie 23 (sin cotización)	7.000.000	7.000.000	7.139.724	11.769.863
Letras Municipalidad de Rio 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	5.146.409	5.082.773
Bonar 2026 (con cotización) (1)	1.374.000	24.519.683	23.220.599	10.218.000
Bono Provincia de Buenos Aires 2024 (con cotización) (1)	600.000	10.590.000	10.530.000	10.500.000
Bonar 2018 (con cotización)	5.000.000	4.962.500	5.300.000	5.100.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2026 (con cotización)	5.000.000	5.000.000	5.640.000	5.000.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2021 (con cotización)	10.000.000	10.000.000	10.500.000	10.600.000
Bono del Tesoro a Tasa Fija 2018 (con cotización)	9.389.671	10.000.000	9.953.051	10.201.878
Bonos Cuasipar 2045 (con cotización) (1)	1.845.018	9.999.998	10.295.200	9.686.345
Bono CABA 2024 clase 22	20.000.000	20.000.000	20.370.000	-
Bono CABA clase 19	10.000.000	10.000.000	10.431.370	-
Bono CABA clase 20	10.000.000	10.000.000	10.454.692	-
Bono YPF (1)	1.170.000	19.794.060	19.830.289	-
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b)	259.309.998	408.808.392	421.290.286	473.996.028
Títulos privados				
Títulos privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	1.905.000	25.840.856	29.697.990	18.015.856
Títulos privados - Obligaciones Negociables Pesos	53.137.541	53.633.641	55.438.387	51.483.760
Títulos privados - Acciones Dólares (1)	436.874	29.570.852	54.800.766	53.249.173
Títulos privados - Acciones Pesos	169.387	4.980.086	5.708.342	-
Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b)	55.648.802	114.025.436	145.645.485	122.748.789
Total inversiones corrientes del fondo de riesgo	372.200.559	687.164.252	746.193.364	815.563.232
Total inversiones	374.793.508	710.131.433	769.588.299	833.904.332

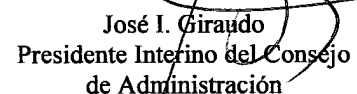
(1) En dólares estadounidenses (Anexo V)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 29 de mayo de 2017
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



José I. Girardo
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de marzo de 2017
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Otras Inversiones**

Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.03.2017	Valor registrado al 31.12.16
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo operativas	10.398.976	10.495.601	262.369
Subtotal colocaciones operativas	10.398.976	10.495.601	262.369
Colocaciones a plazo fijo fondo de riesgo (Nota 4 b) (1)	100.130.263	102.518.570	60.685.095
Cauciones bursátiles fondo de riesgo (Nota 4 b))	-	12.247.372	6.713.216
Subtotal colocaciones del Fondo de Riesgo	100.130.263	114.765.942	67.398.311
Total	110.529.238	125.261.543	67.660.680

- (1) Incluye colocaciones a plazo fijo en dólares estadounidenses por \$ 74.370 y \$ 102.436 al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

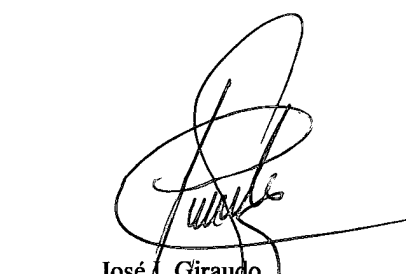
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 29 de mayo de 2017
que se extiende en documento aparte

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


José I. Giraudó
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de marzo de 2017
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Previsiones**

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	1.188.510	-	(278.018) ⁽¹⁾	910.492
Deudores por garantías afrontadas (Nota 4 c))	4.450.169	5.710.448 ⁽²⁾	-	10.160.617
Otros créditos corrientes (Nota 4 d))	574.301	-	-	574.301
Total al 31 de marzo de 2017	6.212.980	5.710.448	(278.018)	11.645.410
Total al 31 de diciembre de 2016	4.382.461	2.000.934	(170.415)	6.212.980

(1) Imputado en la línea Recupero de deudores incobrables del estado de resultados.

(2) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo

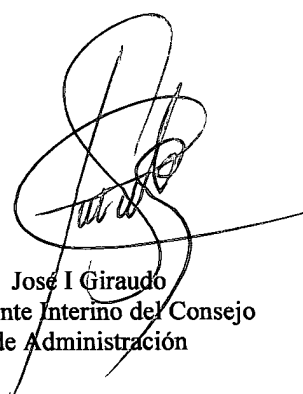
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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



José I Girardo
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

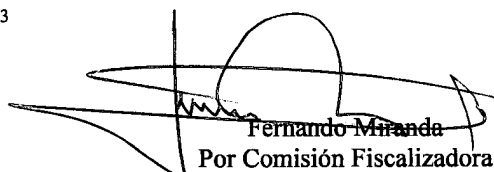
Estados Contables al 31 de marzo de 2017,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Activos en Moneda Extranjera**

	31.03.17			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
		\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos - fondo de riesgo	US\$ 234.433	15,290	3.584.481	US\$ 99.567	15,790	1.572.167
Inversiones - fondo de riesgo	US\$ 13.198.844	15,290	201.810.331	US\$ 13.188.708	15,790	208.249.698
Total activo corriente			205.394.812			209.821.865
Total activo			205.394.812			209.821.865

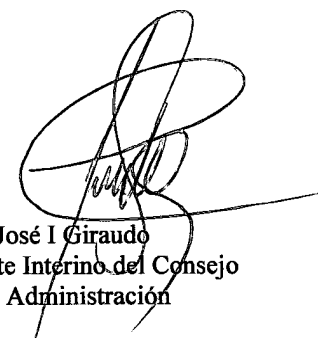
US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 29 de mayo de 2017
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co S.A.**

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

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I Giraud
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de marzo de 2017,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento**

Rubro	31.03.17			31.12.16		
	Plazos			Plazos		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Inversiones						
Hasta 3 meses	-	696.980.873	-	-	669.408.629	-
Sin plazo establecido	-	-	197.868.968	-	-	232.156.383
Créditos por servicios						
Hasta 3 meses	7.711.381	19.486.247	-	5.721.428	30.649.159	-
De 3 a 6 meses	2.881.706	6.989.327	-	3.034.784	3.933.934	-
De 6 a 9 meses	1.641.910	4.395.243	-	1.358.567	3.038.051	-
De 9 meses a 1 año	756.068	12.103.896	-	625.593	5.373.633	-
De 1 a 2 años	271.877	-	-	224.959	-	-
Otros créditos						
Hasta 3 meses	-	3.403.643	-	-	1.658.870	-
De 3 a 6 meses	-	242.498	-	-	241.204	-
De 6 a 9 meses	-	333.102	-	-	323.604	-
De 9 meses a 1 año	-	226.806	-	-	226.933	-
De 1 a 2 años	-	2.178.966	-	-	1.991.288	-
De 2 a 3 años	-	1.293.720	-	-	1.206.622	-
De 3 a 4 años	-	1.184.192	-	-	1.104.468	-
De 3 a 4 años	-	257.122	-	-	239.812	-
De 5 a 6 años	-	405.954	-	-	378.620	-
Deudas comerciales						
Hasta 3 meses	-	9.340.013	-	-	5.313.458	-
Deudas fiscales y sociales						
Hasta 3 meses	-	12.017.719	-	-	16.991.038	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	131.922
Otras deudas						
Hasta 3 meses	-	9.777.299	-	-	8.927.393	-
De 3 a 6 meses	-	6.037.486	-	-	5.054.963	-
De 6 a 9 meses	-	4.300.296	-	-	3.095.728	-
De 9 meses a 1 año	-	3.904.526	-	-	2.657.038	-
De 1 a 2 años	-	20.674.510	-	-	11.094.975	-
De 2 a 3 años	-	9.683.020	-	-	7.721.404	-
De 3 a 4 años	-	5.470.861	-	-	5.357.587	-
De 4 a 5 años	-	2.196.117	-	-	3.844.667	-
De 5 a 6 años	-	162.423	-	-	288.666	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 29 de mayo de 2017
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° 189 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I Giraudó
Presidente Interino del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

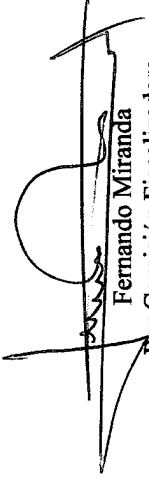
Estados Contables al 31 de marzo de 2017

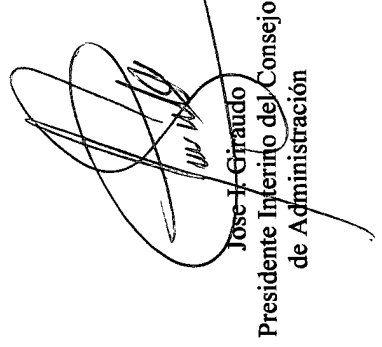
Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550
por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016

Rubros	Costos por el otorgamiento de garantías	Costos por la administración del fondo de riesgo	Gastos de administración	Depreciaciones	Total al 31.03.17	Total al 31.03.16
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	2.265.997	2.357.544	1.932.473	-	6.556.014	5.068.162
Honorarios	46.362	-	897.287	-	943.649	340.405
Retribución al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	544.953	-	544.953	261.642
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	2.186.686	19.377	-	-	2.186.686	1.190.264
Alquileres	163.329	107.399	143.879	-	326.585	270.159
Servicios contratados	196.150	-	250.622	-	554.171	152.169
Papelera y útiles	-	-	192	-	192	17.095
Gastos de movilidad y estadía	624.396	301.574	236.932	-	1.162.902	693.186
Gastos de publicidad y propaganda	59.124	-	29.920	-	89.044	135.703
Transporte de documentación y gastos de archivo	69.022	130.000	49.500	-	248.522	115.779
Gastos societarios	-	-	1.325	-	1.325	0
Gastos generales	171.663	36.132	402.879	-	610.674	312.874
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	139.381	139.381	71.401
Depreciaciones de propiedad de inversión (Anexo VIII)	-	-	-	31.526	31.526	-
T total al 31 de marzo de 2017	5.782.729	2.952.026	4.489.962	170.907	13.364.098	8.628.839
T total al 31 de marzo de 2016	3.592.302	1.501.691	3.463.445	71.401	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 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


José L. Cirraudo
Presidente Interino del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

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

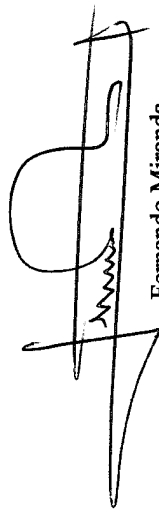
Propiedad de Inversión

Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio	Valores de origen al cierre del periodo	Depreciación			Neto resultante 31.03.17	Neto resultante 31.12.16
			Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo (Anexo VII)	Acumuladas al cierre del periodo		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Inmuebles en Alquiler	6.305.173	6.305.173	126.105	31.526	157.631	6.147.542	6.179.068
Total al 31 de marzo de 2017	6.305.173	6.305.173	126.105	31.526	157.631	6.147.542	
Total al 31 de diciembre de 2016	6.305.173	6.305.173	-	126.105	126.105		6.179.068

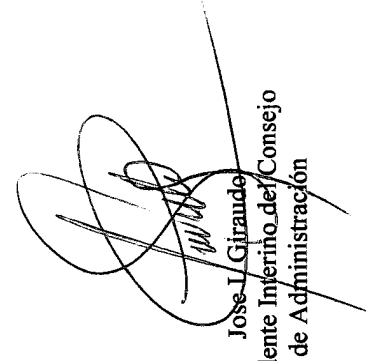
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2017 que se extiende en documento aparte

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

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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Jose L. Giraudo
Presidente Interino del Consejo de Administración

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(sobre estados contables de períodos intermedios)

Señores

Integrantes del Consejo de Administración de

Acindar Pymes S.G.R.

CUIT: 30-70937729-5

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790, piso 8

Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados contables intermedios 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 marzo de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses 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 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Acindar Pymes S.G.R. mencionados en el primer párrafo del capítulo 1, correspondientes al

período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios


- Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen del libro Diario General que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- Los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventario y Balances.
- Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en los apartados a) y b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$484.622 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 29 de mayo de 2017.

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Soc. Com. - C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)


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


 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 1/ 6/2017 01 0 T. 57 Legalización: N° 299847

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 29/ 5/2017 referida a **BALANCE** de fecha 31/ 3/2017 perteneciente a **ACINDAR PYMES SGR** 30-70937729-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **SRULEVICH CARLOS BERNARDO** 20-13137292-3 tiene registrada en la matrícula CP T° 0139 F° 192 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de **DELOITTE & CO. S.A.** Soc. 2 T° 1 F° 3

N° H 1739516

ndp	LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES	C	8,00
-----	--	---	------


Para **CARINA DOMINGUEZ**
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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 marzo de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Deloitte & Co. que emitió su informe con fecha 29 de mayo de 2017 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 estados contables y la información complementaria se presentan en forma comparativa con información que surge:

- a) Del estado de situación patrimonial y su información complementaria al 31 de diciembre del 2016, que forman parte de los estados contables e información complementaria por el ejercicio económico terminado en esa fecha, sobre los cuales la anterior Comisión Fiscalizadora emitió opinión favorable con fecha 23 de marzo de 2017, y
- b) De los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y su información complementaria por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, que forman parte de los estados contables e información complementaria por el período de tres meses terminado en esa fecha, sobre los cuales la anterior Comisión Fiscalizadora emitió su opinión favorable con fecha 27 de mayo de 2016.

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 marzo de 2017, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
2. Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo surgen del libro Diario General que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
3. Los estados contables mencionados en el primer párrafo de este informe se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventario y Balances.
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de mayo de 2017


Por Comisión Fiscalizadora
Fernando Miranda