

Acindar Pymes S.G.R.

**Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014**

Acindar Pymes S.G.R.

Estados contables al 31 de diciembre de 2014

INDICE

Memoria

Estados contables básicos

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

Información complementaria

- Notas 1 a 12
- Anexos I a VII

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Acindar Pymes S.G.R.

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores independientes)

Señores Socios:

El Consejo de Administración de Acindar Pymes S.G.R. eleva a consideración de ustedes la presente Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, y de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, así como los Informes de los Auditores y de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico N° 10 finalizado al 31 de diciembre de 2014.

A la fecha de la presente Memoria, el número de socios partícipes asciende a 1023, integrado por clientes y proveedores de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., y terceros no relacionados con la cadena de valor del socio protector mayoritario de esta Sociedad.

Durante el ejercicio 2014 Acindar Pymes S.G.R continuó siendo referente y uno de los líderes dentro del sector. Somos una de las SGRs líderes por su volumen de cheques de pago diferido avalados; situación que aspiramos a mantener y consolidar en los siguientes ejercicios.

Se avalaron operaciones por más de \$1.002 millones, lo que representa un incremento del 32% respecto al ejercicio 2013; siendo los sectores de Comercialización e Industria los principales beneficiarios de dichos avales.

Sector Económico	Millones S	%
Industria	401,2	40%
Comercialización	433,5	43%
Servicios	38,5	4%
Agropecuario	115,3	11%
Construcción	7,4	1%
Transporte	6,3	1%
Laboratorio	0,3	0%
TOTALES	1002,5	100,0%

Hemos otorgado avales a más de 450 Pymes con un promedio de \$2,2 millones por compañía, siendo el principal producto avalado el descuento de cheques de pago diferido.

Producto	Millones S	%
Descuento de cheques de pago diferido	891,0	89%
Préstamo	81,5	8%
Avales comerciales	30,0	3%
TOTALES	1002,5	100,0%

Durante del presente ejercicio, la Sociedad ha tenido que afrontar garantías con su fondo de riesgo por la suma de \$22.527.643 y se han recuperado garantías por \$19.664.822. Al cierre del ejercicio restan por recuperar la suma de \$2.723.851.

STOCK DE AVALES

El saldo de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$ 648 millones, lo que representa un leverage de 231% sobre nuestro fondo de riesgo original de \$280 millones.

Líneas de Crédito Avaladas	Millones \$	%
Avales comerciales	33,9	5%
Préstamos	181,3	28%
Obligaciones negociables	1,9	0%
Descuento de cheques de pago diferido	431,6	67%
TOTALES	648,7	100,0%

FONDO DE RIESGO

Durante el ejercicio 2014, se ha continuado con el proceso de transformación del fondo de riesgo trabajando en el incremento del mismo y en la búsqueda de nuevos socios protectores que compartieran la filosofía, la visión y los objetivos de Acindar Pymes S.G.R.

Como resultado de este proceso, la Sociedad logró incorporar nuevos socios protectores que le permitieron llegar al monto máximo autorizado por la SEPYMEyDR de su fondo de riesgo de \$280 millones.

Al 31 de diciembre de 2014 la composición del fondo de riesgo de Acindar Pymes S.G.R. estaba compuesto por los siguientes aportes:

Socio protector	\$	%
Acindar I.A.A.S.A.	180.000.000	64,3%
Banco Santander Río S.A.	49.000.000	17,5%
Corven Motors Argentina S.A.	20.000.000	7,1%
San Cristobal Seguros de Retiro S.A.	10.000.000	3,6%
Allaria Ledesma y Cia S.A.	5.000.000	1,8%
Causer S.A.	5.000.000	1,8%
Rogiro Aceros S.A.	4.500.000	1,6%
Coco Mario	2.500.000	0,9%
Argentina Clearing S.A.	1.000.000	0,4%
IPH S.A.I.C.F	1.000.000	0,4%
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	0,4%
Codimat S.A.	1.000.000	0,4%
TOTAL	280.000.000	100,0%

Cabe señalar que se ha superado el mínimo de 80% del grado de utilización exigido por la SSEPYME y DR según lo establecido en su Disposición 176/06.

RESULTADO DEL EJERCICIO Y SITUACIÓN FINANCIERA

La Sociedad ha registrado un resultado negativo de \$1.033.327. El Consejo de Administración propone que el mismo sea mantenido en la cuenta Resultados Acumulados (Ver Nota 1 a los estados contables).

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.14	31.12.13
Activo corriente	319.287	254.962
Activo no corriente	4.469	3.023
Total	323.756	257.985
Pasivo corriente	12.927	9.877
Pasivo no corriente	3.671	3.527
Subtotal	16.598	13.404
Patrimonio neto	307.158	244.581
Total	323.756	257.985

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.14	31.12.13
Resultado operativo ordinario	(321)	1.646
Resultados financieros e impuesto a los débitos y créditos bancarios	211	237
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (Pérdida) - ganancia	(110)	1.883
Impuesto a las ganancias	(923)	(2.096)
Resultado neto pérdida	(1.033)	(213)

Estructura de la aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.14	31.12.13
Fondos utilizados en las actividades operativas	(3.064)	(39)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	12.835	(3.255)
Fondos generados por las actividades de financiación	51.341	78.122
Total de los fondos generados durante el ejercicio	61.112	74.828

MENCION FINAL

Fiel a los objetivos planteados al momento de su constitución, Acindar Pymes S.G.R. mantuvo el perfil de una sociedad destinada al otorgamiento de garantías a costos razonables, brindándole a sus socios partícipes la posibilidad de acceder a servicios adicionales de asesoramiento y consultoría permanente en forma gratuita y atención personalizada, lo que le permitió a la Sociedad crecer en forma continua desde sus inicios.

Por último, queremos expresar un profundo agradecimiento a los socios partícipes que nos apoyaron durante el transcurso de todo el año, a las entidades financieras que nos acompañaron y a los socios protectores.

Buenos Aires, 27 de marzo de 2015

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Acindar Pymes S.G.R.

ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, correspondiente al ejercicio económico N° 10 iniciado el 1° de enero de 2014.

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: 43 %

Composición del capital (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 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

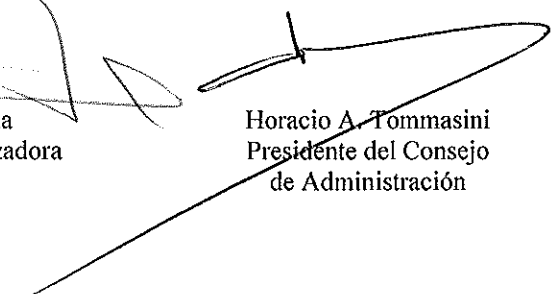
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F° 3



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.14		31.12.13	
	\$		\$	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total	Total	Total	Total
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Notas 4 a))	153.351	2.092.085	730.795	2.282.210
Inversiones (Notas 4 b))	2.859.888	303.023.289	3.815.429	240.188.618
Créditos por servicios (Nota 4 c))	5.189.268	2.136.104	5.133.030	989.605
Otros créditos (Nota 4 d))	3.833.044	-	912.838	908.922
Total del activo corriente	12.035.551	307.251.478	10.592.092	244.369.355
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 4 e))	313.119	-	341.431	-
Otros activos (Nota 4 f))	-	515.000	-	-
Bienes de uso (Anexo I)	3.640.571	-	2.682.041	-
Total del activo no corriente	3.953.690	515.000	3.023.472	-
Total del activo	15.989.241	307.766.478	13.615.564	244.369.355
		319.287.029		254.961.447

Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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
Pof Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tomasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)
al 31 de diciembre de 2014, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior


	31.12.14		31.12.13	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total	Total	Total	Total
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas:				
Comerciales (Nota 4 g))	1.357.740	-	1.756.195	-
Fiscales y sociales (Nota 4 h))	4.800.033	-	3.998.978	-
Otras (Nota 4 i))	6.769.320	-	4.121.340	-
Total del pasivo corriente	12.927.093	-	9.876.513	-
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas:				
Fiscales (Nota 4 j))	31.255	-	17.004	-
Otras (Nota 4 k))	3.639.660	-	3.510.073	-
Total del pasivo no corriente	3.670.915	-	3.527.077	-
Total del pasivo	16.598.008	-	13.403.590	-
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	(608.767)	307.766.478	211.974	244.369.355
Total del pasivo más patrimonio neto	15.989.241	307.766.478	13.615.564	244.369.355
				257.984.919

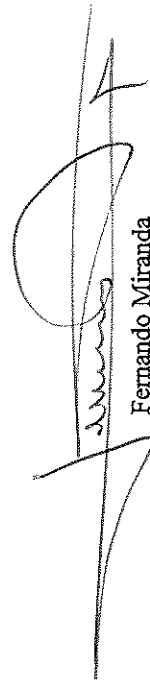
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

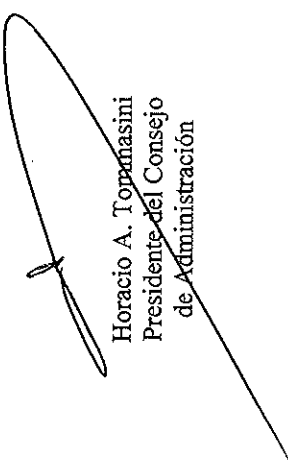
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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


Horacio A. Topaniasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Resultados

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el ejercicio anterior


	31.12.14	31.12.13
	S	S
RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos por servicios (Nota 4 l))	23.907.248	18.473.150
Impuestos sobre los ingresos	(784.589)	(651.280)
Ingresos por servicios, netos de impuestos	23.122.659	17.821.870
Costo de los servicios (Nota 4 m))	(10.643.854)	(7.592.436)
Ganancia bruta	12.478.805	10.229.434
Gastos de administración (Anexo VII)	(11.053.485)	(8.010.696)
Depreciación de bienes de uso (Anexo VII)	(191.598)	(88.259)
(Cargo por) recupero de deudores incobrables	(151.578)	25.464
Otros egresos netos (Nota 4 n))	(1.403.091)	(509.490)
Resultado operativo - (Pérdida) / ganancia	(320.947)	1.646.453
Resultados financieros		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(143.472)	(181.245)
Intereses	662.940	196.513
Diferencia de cotización	519.431	508.928
Generados por pasivos		
Intereses	(7.064)	(3.942)
Resultados financieros netos	1.031.835	520.254
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(821.549)	(282.889)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - (Pérdida) / ganancia	(110.661)	1.883.818
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(922.666)	(2.096.404)
Resultado actividades operativas - Pérdida	(1.033.327)	(212.586)
RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO		
Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Rendimiento plazos fijos	19.848.919	14.594.347
Rendimiento fondos comunes de inversión	8.356.420	3.306.074
Rendimiento títulos públicos	23.547.277	23.545.535
Rendimiento títulos privados	6.298.555	6.173.506
Diferencia de cambio generada por activos del fondo de riesgo	12.755.116	6.640.449
Recupero previsión garantías afrontadas	-	264.040
Ingresos del fondo de riesgo	70.806.287	54.523.951
Previsión deudores por garantías afrontadas (Nota 4 c))		
Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo	(587.747)	-
	(2.539.108)	(1.872.823)
Egresos del fondo de riesgo	(3.126.855)	(1.872.823)
Resultado del fondo de riesgo - Ganancia	67.679.432	52.651.128

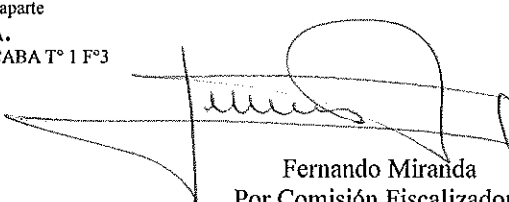
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.


Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo			Resultados acumulados	Total al 31.12.14
	Capital suscrito		Total	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socios protectores						
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 244.581.329
Reintegro del capital social (2)	-	-	-	-	-	-	-	212.586
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos	-	-	-	(2.862.821)	-	-	-	-
Transferencia de garantías afrontadas a socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	1.128.575	(1.128.575)	-	-	-
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	120.000.000	-	120.000.000	-	120.000.000
Retiros de aportes por socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)	-	(70.000.000)
Rendimiento del fondo de riesgo	-	-	-	-	-	-	67.679.432	67.679.432
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	-	(54.282.309)	(54.282.309)
Pérdida de actividades operativas del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	(1.033.327)	(1.033.327)
Saldos al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 277.276.149	\$ 2.723.851	\$ 307.766.478	\$ (1.033.327)	\$ 307.157.711

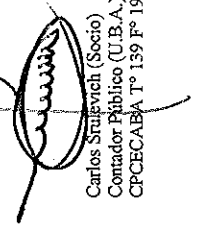
(1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores (Nota 8)

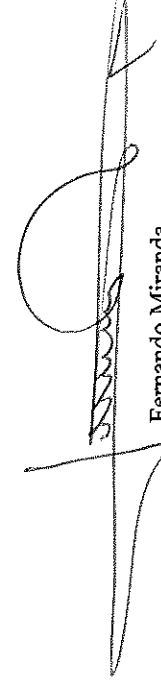
(2) Aprobado por la Asamblea de Socios de fecha 29 de abril de 2014

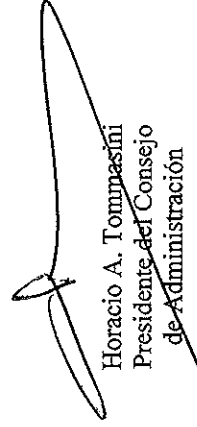
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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


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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013

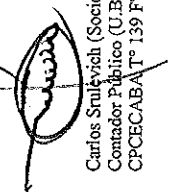
Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo			Resultados acumulados	Total al 31.12.13	
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento			Total
	Socios participes	Socios protectores							
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 154.623.320	\$ 376.680	\$ 14.860.584	\$ 169.860.584	\$ 168.271.786	
Reintegro del patrimonio neto (2)	-	-	-	-	-	-	-	(2.013.358)	
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos (Nota 9 b))	-	-	-	(1.721.556)	1.721.556	-	-	2.013.358	
Transferencia de garantías afrontadas a socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	1.108.631	(1.108.631)	-	-	-	
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	160.000.000	-	-	160.000.000	160.000.000	
Retiros de aportes por socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	(84.000.000)	-	-	(84.000.000)	(84.000.000)	
Salida de socio protector (Nota 9 b)) (3)	-	-	-	(1.000.000)	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)	
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	52.651.128	52.651.128	52.651.128	
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(53.142.357)	(53.142.357)	(53.142.357)	
Pérdida del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	(212.586)	
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 229.010.395	\$ 989.605	\$ 14.369.355	\$ 244.369.355	\$ 244.581.329	

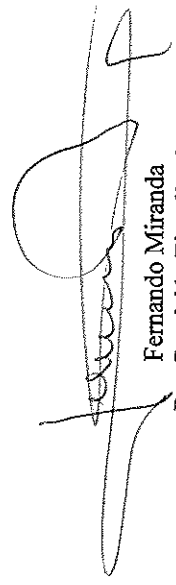
- (1) Fondo de riesgo aportado por los socios protectores (Nota 8)
 (2) Aprobado por la Asamblea de Socios de fecha 7 de mayo de 2013
 (3) Corresponde a la salida del socio protector Tandilia S.A.

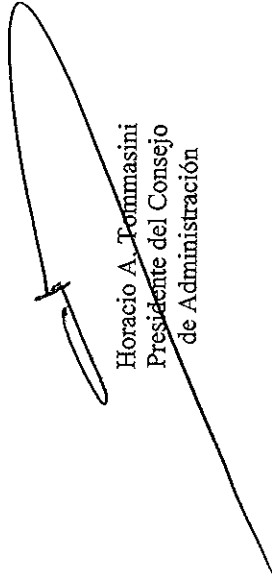
Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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


 Horacio A. Tommasini
 Presidente del Consejo
 de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

Al 31 de diciembre de 2013, las pérdidas acumuladas por \$212.586 excedían el 35% del capital social, debiendo procederse a su reintegro según fue aprobado en la Asamblea de Socios celebrada el 29 de abril de 2014. Dicho importe fue reintegrado en su totalidad por el socio protector Acindar I.A.A.S.A. con fecha 21 de agosto de 2014.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$608.767. El socio protector Acindar I.A.A.S.A. ha manifestado su intención de efectuar los aportes de capital necesarios para remediar esta situación de modo que la Sociedad pueda seguir operando como una empresa en marcha.

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° 17.811.

Asimismo, la Sociedad ha incorporado en los estados contables expuestos con fines comparativos, en caso de corresponder, los saldos expuestos 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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° 292

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

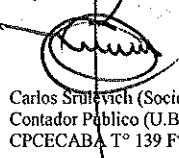
Estado de Flujo de Efectivo
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el ejercicio anterior

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	S	S
Pérdida del ejercicio	(1.033.327)	(212.586)
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las operaciones		
Depreciación de bienes de uso	191.598	88.259
Impuesto a las ganancias	922.666	2.096.404
Resultados financieros	(1.180.764)	(709.383)
Deudores incobrables	151.578	(25.464)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Créditos por servicios	(306.776)	(2.048.251)
Pago de garantías afrontadas, neto	(2.862.821)	(1.721.556)
Otros créditos	(1.982.972)	1.302.475
Deudas comerciales	(398.455)	(315.811)
Deudas fiscales y sociales	293.372	(698.270)
Otras deudas	2.777.567	2.180.998
Intereses cobrados	764.724	611.495
Pagos de impuesto a las ganancias	(400.732)	(586.963)
Flujo de efectivo utilizado en las operaciones	(3.064.342)	(38.652)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Rendimiento del fondo de riesgo	68.267.179	52.387.088
Adquisición de bienes de uso	(1.150.128)	(2.500.000)
Retiros del rendimiento del fondo de riesgo	(54.282.309)	(53.142.357)
Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión	12.834.742	(3.255.269)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes al fondo de riesgo	120.000.000	160.000.000
Salida de socio protector	-	(1.000.000)
Retiros del fondo de riesgo	(68.871.425)	(82.891.369)
Reintegro de patrimonio neto	212.586	2.013.358
Flujo de efectivo generado por actividades de financiación	51.341.161	78.121.989
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	61.111.561	74.828.068
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	247.017.052	172.188.984
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	2.245.436	3.013.005
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	305.883.177	244.004.047
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	308.128.613	247.017.052

Las notas 1 a 12 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 27 de marzo de 2015
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.**

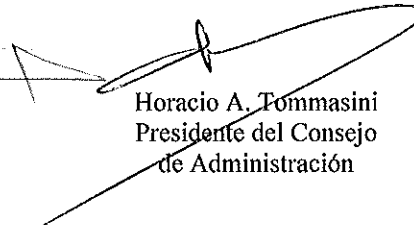
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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.

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera están expresados al tipo de cambio comprador o vendedor vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio generadas en cada ejercicio han sido imputadas a la cuenta "Rendimiento del fondo de riesgo", en el estado de evolución del patrimonio neto, o a la cuenta "Resultados financieros", en el estado de resultados, según sean activos del fondo de riesgo u operativos.

c) Inversiones

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

Las colocaciones a plazo fijo están valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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° 39 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

a) Preparación y presentación de los estados contables (Cont.)

A los efectos de la presentación comparativa, se efectuaron ciertas adecuaciones sobre los estados contables básicos al 31 de diciembre de 2013 las que no se consideran significativas, considerando los estados contables en su conjunto para exponerlos sobre bases uniformes con la información expuesta al 31 de diciembre de 2014. Las modificaciones de la información comparativa no implican cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

b) Unidad de medida

Los presentes estados contables están expresados en moneda nominal y no reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 3/2004 de la IGJ que suspendieron la reexpresión de estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.

Las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años medida con el referido índice asciende aproximadamente a 67%. Por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse desde el comienzo de las operaciones de la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

g) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto, incluyendo las respectivas contribuciones, afectaciones y desafectaciones, han sido mantenidas a su valor nominal (Nota 8).

h) 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 diciembre de 2014 y 2013, incluye, de corresponder, tanto la provisión contable determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente) como las variaciones de los saldos de las cuentas de impuesto diferido.

i) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el impuesto a las ganancias devengado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

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 de cada ejercicio (i) una previsión para deudores incobrables para aquellos créditos por servicios que considera irrecuperables 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.

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.

e) Bienes de uso

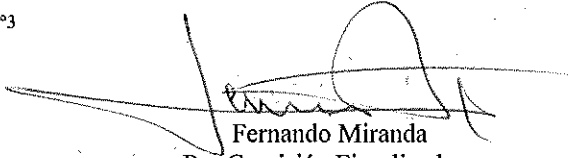
Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, netos de la correspondiente depreciación acumulada. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

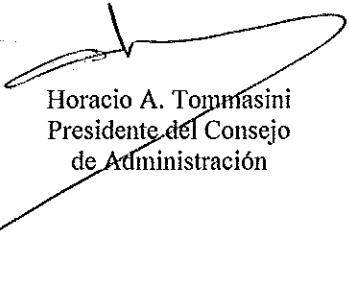
La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de la vida útil estimada.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

Carlos Srutevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 39 F° 192


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31.12.14		31.12.13	
	S		S	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
a) Caja y bancos				
Caja	8.025	-	8.025	16.474
Bancos	-	2.092.085	2.092.085	714.321
Recaudaciones a depositar	145.326	-	145.326	2.282.210
	153.351	2.092.085	2.245.436	750.795
				2.282.210
b) Inversiones				
Colocaciones a plazo fijo (Anexo III)	-	47.847.582	47.847.582	2.541.215
Títulos públicos (Anexo II)	-	130.403.348	130.403.348	-
Títulos privados (Anexo II)	-	51.973.681	51.973.681	72.657.669
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo II)	2.859.888	72.798.678	75.658.566	33.388.387
	2.859.888	303.023.289	305.883.177	1.274.214
				23.468.548
c) Créditos por servicios				
Comunes	2.668.645	-	2.668.645	3.815.429
Previsión para deudores incobrables (Anexo IV)	(465.797)	-	(465.797)	2.406.033
Deudores por garantías afrontadas (Notas 8 y 11 a))	-	2.723.851	2.723.851	(314.219)
Previsión deudores por garantías afrontadas (Notas 10, 11 a) y Anexo IV)	-	(587.747)	(587.747)	-
Socios protectores (Nota 5)	2.986.420	-	2.986.420	3.041.216
	5.189.268	2.136.104	7.325.372	5.133.030
				989.605
				899.605
				3.041.216
				5.133.030
				989.605
				3.041.216
				6.122.635

Firmado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se exhibe en documento aparte

DELOITTE & Cb. S.A.
Registro del Soc. Com CPCECABA T° 1 F° 3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

j) 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.

k) 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 27 de marzo de 2015
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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

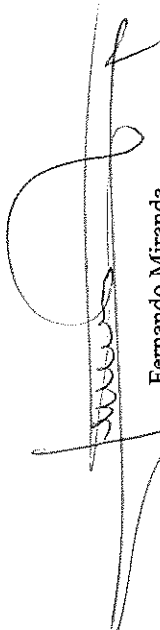
	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)		
ACTIVO (Cont.)		
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
d) Otros créditos		
Otros créditos impositivos	2.499.608	-
Préstamos al personal	677.749	-
Deudores varios	872.828	-
Provisión para otros créditos corrientes (Anexo IV)	(574.301)	-
Gastos pagados por adelantado	201.922	-
Socios protectores (Nota 5)	155.238	-
	<u>3.833.044</u>	<u>-</u>
	<u>3.833.044</u>	<u>3.833.044</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Otros créditos		
Préstamos al personal	313.119	-
	<u>313.119</u>	<u>313.119</u>
f) Otros activos		
Bienes destinados a la venta	-	515.000
	<u>-</u>	<u>515.000</u>
	<u>-</u>	<u>515.000</u>
	<u>341.431</u>	<u>-</u>
	<u>341.431</u>	<u>341.431</u>
	<u>912.838</u>	<u>908.922</u>
	<u>912.838</u>	<u>1.821.760</u>
	<u>530.779</u>	<u>908.922</u>
	<u>361.696</u>	<u>-</u>
	<u>594.664</u>	<u>-</u>
	<u>(574.301)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1.439.701</u>	<u>1.439.701</u>
	<u>1.439.701</u>	<u>1.439.701</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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



Carlos Sruulovich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CFCECABA T° 139 F° 192



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

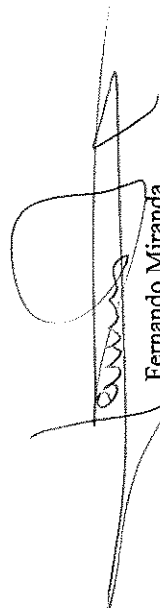
NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

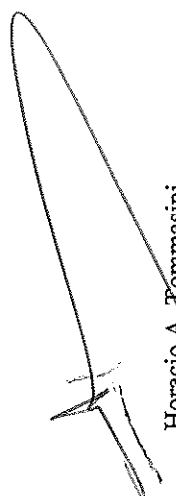
	31.12.14		31.12.13	
	\$		\$	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total		Total	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)				
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
g) Deudas comerciales				
Socios protectores (Nota 5)	173.718	-	693.008	-
Comunes	724.457	-	391.598	-
Provisión para gastos y honorarios	459.565	-	671.589	-
	1.357.740	-	1.756.195	-
		1.357.740		1.756.195
h) Deudas fiscales y sociales				
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	1.027.088	-	647.862	-
Provisiones sociales y fiscales	3.772.945	-	3.351.116	-
	4.800.033	-	3.998.978	-
		4.800.033		3.998.978

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende por documento aparte

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

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 159 F° 192


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	Por el ejercicio finalizado el	
	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS		
DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
l) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo (Nota 5)	12.691.987	11.044.308
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	10.853.856	7.199.621
Comisiones por garantías afrontadas	361.405	229.221
	<u>23.907.248</u>	<u>18.473.150</u>
m) Costos de los servicios		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VII)	(6.537.488)	(4.093.700)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VII)	(4.106.366)	(3.498.736)
	<u>(10.643.854)</u>	<u>(7.592.436)</u>
n) Otros egresos netos		
Impuesto al valor agregado no computable	(1.106.976)	(553.725)
Indemnizaciones	(876.177)	-
Diversos	580.062	44.235
	<u>(1.403.091)</u>	<u>(509.490)</u>

NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON LOS SOCIOS PROTECTORES

Los saldos y las operaciones con los socios protectores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Ingresos por servicios (Nota 4 l))	Servicios administrativos (Anexo VII)	Créditos por servicios (Nota 4 c))	Otros créditos (Nota 4 d))	Deudas comerciales (Nota 4 g))
	\$	\$	\$		\$
Socio protector					
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	8.562.500	120.000	258.235	155.238	173.718
Argentina Clearing S.A.	63.750	-	663	-	-
Codimat S.A.	45.015	-	119	-	-
Rogiro Aceros S.A.	540.028	-	27.225	-	-
Coco Mario	112.500	-	22.744	-	-
Aceros Borroni S.A.	30.000	-	52.179	-	-
Corven Motors Argentina S.A.	600.000	-	761.037	-	-
Banco Santander Río S.A.	2.040.277	-	1.810.798	-	-
IPH S.A.I.C.F.	25.000	-	-	-	-
San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	200.000	-	-	-	-
Allaría Ledesma & Cia. S.A.	72.917	-	53.420	-	-
Causer S.A.	400.000	-	-	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2014	<u>12.691.987</u>	<u>120.000</u>	<u>2.986.420</u>	<u>155.238</u>	<u>173.718</u>
Totales al 31 de diciembre de 2013	<u>11.044.308</u>	<u>120.020</u>	<u>3.041.216</u>	<u>-</u>	<u>693.008</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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


Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

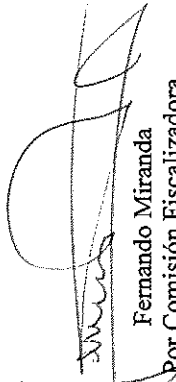
NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

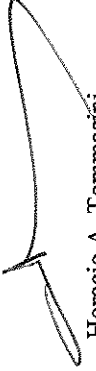
	31.12.14		31.12.13	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)				
PASIVO (Cont.)				
PASIVO CORRIENTE (Cont.)				
i) Otras deudas				
Comisiones a devengar	6.769.320	-	6.769.320	4.121.340
	6.769.320	-	6.769.320	4.121.340
PASIVO NO CORRIENTE				
j) Deudas fiscales				
Pasivo por impuesto diferido neto (Nota 7 a))	31.255	-	31.255	17.004
	31.255	-	31.255	17.004
k) Otras deudas				
Comisiones a devengar	3.639.660	-	3.639.660	3.510.073
	3.639.660	-	3.639.660	3.510.073

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se exhibe en documento aparte

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


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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 SGR. Dichos aportes se han realizado de la siguiente manera:


Disposición	Fecha	Monto Autorizado S	Socio Protector	Aporte	
				realizado S	Fecha del aporte
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	
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
			Mario Coco	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
			Mario Coco	500.000	nov-13
			Rogiro Aceros S.A.	500.000	dic-13
			Total disposición 154/2010	60.000.000	
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	
294/13	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 Seguro de Retiro S.A.	10.000.000	jun-14
			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
			Causar S.A.	5.000.000	dic-14
			Total disposición 294/2013	80.000.000	

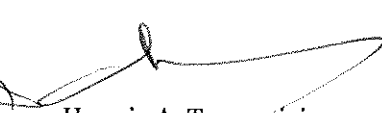
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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


Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALS

Al 31 de diciembre de 2014, el capital inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a \$ 424.760, quedando pendiente la inscripción de una reducción de capital por \$ 200 correspondientes al retiro del socio partícipe NLS.

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

a) La composición del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
Pasivo por impuesto diferido:		
Varios	(31.255)	(17.004)
Total del pasivo por impuesto diferido neto (Nota 4 j))	<u>(31.255)</u>	<u>(17.004)</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:

	<u>Ejercicio finalizado el</u>	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.2013</u>
	\$	\$
(Pérdida) ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(110.661)	1.883.818
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	38.732	(659.336)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta -- otorgamiento de garantías	(858.872)	(610.776)
Otros	(102.526)	(826.292)
Total	<u>(922.666)</u>	<u>(2.096.404)</u>
Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	(14.251)	(372.170)
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	(908.415)	(1.724.234)
Impuesto a las ganancias	<u>(922.666)</u>	<u>(2.096.404)</u>

Firmado a solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 son los siguientes:

Socio Protector	Aporte Total	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte
	S			S
Acindar I.A.A.S.A.	180.000.000	24/06/2013	24/06/2015	15.000.000
		23/12/2013	23/12/2015	20.000.000
		27/12/2013	27/12/2015	45.000.000
		23/12/2013	23/12/2015	20.000.000
		03/10/2014	03/10/2016	500.000
		28/10/2014	14/10/2016	10.000.000
		19/12/2014	19/12/2016	49.500.000
	24/12/2014	24/12/2016	20.000.000	
Corven Motors Argentina S.A.	20.000.000	24/12/2013	23/12/2015	10.000.000
		26/12/2013	26/12/2015	4.645.289
		27/12/2013	27/12/2015	5.354.711
Banco Santander Río S.A.	49.000.000	26/03/2013	26/03/2015	15.000.000
		24/06/2013	24/06/2015	14.000.000
		07/10/2014	07/10/2016	20.000.000
Argentina Clearing S.A.	1.000.000	30/07/2013	30/07/2015	1.000.000
San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	10.000.000	09/06/2014	09/06/2016	10.000.000
Allaria Ledesma & Cia. S.A.	5.000.000	10/07/2014	10/07/2016	5.000.000
Causer S.A.	5.000.000	29/12/2014	29/12/2016	5.000.000
Rogiro Aceros S.A.	4.500.000	06/12/2013	06/12/2015	4.500.000
Mario Coco	2.500.000	22/11/2013	22/11/2015	2.500.000
Codimat S.A.	1.000.000	30/08/2013	30/08/2015	1.000.000
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	22/11/2013	22/11/2015	1.000.000
IPH S.A.I.C.F.	1.000.000	24/06/2013	24/06/2015	1.000.000
Total del Fondo de Riesgo	280.000.000			280.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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° 130 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Con fecha 31 de julio de 2014, se produjo el vencimiento del aporte de \$500.000 efectuado en el marco de la Disposición 126/2012 por socio protector Argentina Clearing S.A. quien ha manifestado la intención de no renovar el mismo. Como consecuencia de ello, con fecha 3 de octubre de 2014 el socio protector Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. efectuó un aporte de \$500.000 para compensar el retiro, manteniendo de esta forma el cumplimiento de los requisitos de dicha Disposición.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, la SSEPYME y DR, mediante la Disposición 294/2013, autorizó a Acindar Pymes SGR a efectuar un aumento del fondo de riesgo de \$ 80.000.000 por el plazo de un año hasta que el mismo alcanzara \$280.000.000. Los socios protectores autorizados a efectuar el aumento fueron los siguientes: (i) Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. por hasta \$30.000.000; (ii) Corven Motors Argentina S.A. por hasta \$ 10.000.000; (iii) Banco Santander Río S.A. por hasta \$20.000.000; y (iv) nuevos socios protectores por hasta \$20.000.000. Los socios protectores podían realizar sus aportes de la siguiente forma: (i) un primer aporte por hasta \$40.000.000, en el cual ningún socio protector podría aportar más del 50% de dicho monto; (ii) un segundo aporte por hasta \$40.000.000, siempre que la Sociedad hubiera alcanzado durante un período de 30 días corridos, posteriores a la fecha en que se encontrara integrado totalmente el primer aporte, un promedio de grado de utilización del fondo de riesgo equivalente al 110%.

A la fecha de los presentes estados contables, se ha completado dicho aumento cumpliendo las exigencias solicitadas.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Cont. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 9 – EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE (Cont.)

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

	31.12.14	31.12.13
	S	S
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	243.379.750	169.483.904
Orígenes de fondos		
Aportes al fondo de riesgo	120.000.000	160.000.000
Recupero de deudores por garantías afrontadas	19.664.822	13.792.188
Transferencia de garantías afrontadas incobrables a socios protectores	1.128.575	1.108.631
Rendimiento del fondo de riesgo	68.267.179	52.387.088
Recupero previsión deudores por garantías afrontadas	-	264.040
Aplicaciones de fondos		
Garantías afrontadas	(22.527.643)	(15.513.744)
Previsión deudores por garantías afrontadas	(587.747)	-
Salida de socio protector	-	(1.000.000)
Retiros del fondo de riesgo	(70.000.000)	(84.000.000)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo	(54.282.309)	(53.142.357)
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	305.042.627	243.379.750
Aumento del fondo de riesgo disponible	61.662.877	73.895.846

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

A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad ha avalado operaciones y afrontado garantías con un riesgo de incobrabilidad por \$ 587.747, de acuerdo al siguiente detalle:

Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas
Agro Transportes S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	184.765
Nagel Argentina S.A.	700.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	77.115
Ochandorena, José Enrique	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	43.367
Aceros Sud S.A.	500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	29.457
Buffon S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	46.997
Dorsay S.A.	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	87.822
Florencio Antelo Servicios de Insumos Líquidos S.A.	700.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	66.700
Metal Agro S.H. de Silvina M. Piatti y Carla P. Piatti	500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	45.000
Servicios Comunales S.A.	300.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	6.524
Total Socios con Riesgo de Incobrabilidad			587.747

(1) Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Al 31 de diciembre de 2013 no existían operaciones que representaban riesgo de incobrabilidad de los socios partícipes.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad empleó \$22.527.643 y \$15.513.744, 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 \$19.664.822 y \$13.792.188, respectivamente, por el recupero de sumas que oportunamente se habían pagado para afrontar garantías emitidas a los socios partícipes (Nota 9). 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 \$2.723.851 y \$989.605 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, y representa los recursos aplicados a afrontar pagos por garantías vencidas a cargo de los socios a esas fechas.

NOTA 9 – EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO DISPONIBLE

a) Cuentas de orden

	31.12.14	31.12.13
	S	S
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas (Nota 11 e))	649.280.743	478.136.484
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Nota 11 e))	556.824.141	450.798.632
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))	1.974.728	1.139.304
Total cuentas de orden deudoras	1.209.830.460	931.825.268
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Nota 11 e))	649.280.743	478.136.484
Acreedores por garantías recibidas (Nota 11 e))	556.824.141	450.798.632
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))	1.974.728	1.139.304
Total cuentas de orden acreedoras	1.209.830.460	931.825.268

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

Aporte N°	Socio protector	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
			Devengado	Pagado	
		\$	\$	\$	\$
24	Banco Santander Rio S.A.	986.058	6.267.787	(7.659.512)	(405.667)
25	Acindar I.A.A.S.A.	5.701.203	1.301.246	(4.972.796)	2.029.653
26	Banco Santander Rio S.A.	920.321	2.092.329	(3.391.273)	(378.623)
27	IPH S.A.I.C.F.	65.737	281.948	(387.183)	(39.497)
28	Argentina Clearing S.A.	98.352	427.583	(569.072)	(43.137)
29	Codimat S.A.	65.568	274.316	(379.381)	(39.498)
30	Coco, Mario	181.328	957.581	(1.049.970)	88.938
31	Aceros Borroni S.A.	93.113	268.541	(401.153)	(39.499)
32	Rogiro Aceros S.A.	275.957	1.396.764	(1.691.079)	(18.357)
33	Acindar I.A.A.S.A.	2.698.794	8.154.077	(5.440.469)	5.412.402
34	Corven Motors Argentina S.A.	123.390	3.560.661	(1.053.737)	2.630.314
35	Corven Motors Argentina S.A.	123.390	2.506.924	-	2.630.314
36	Acindar I.A.A.S.A.	3.036.144	27.587.933	(24.535.123)	6.088.954
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	-	1.473.650	(1.868.701)	(395.051)
38	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	-	684.917	(882.860)	(197.943)
39	Banco Santander Rio S.A.	-	(540.890)	-	(540.890)
40	Acindar I.A.A.S.A.	-	67.655	-	67.655
41	Acindar I.A.A.S.A.	-	1.353.102	-	1.353.102
42	Acindar I.A.A.S.A.	-	6.697.853	-	6.697.853
43	Acindar I.A.A.S.A.	-	2.706.203	-	2.706.203
44	Causar S.A.	-	159.252	-	159.252
Totales		14.369.355	67.679.432	(54.282.309)	27.766.478

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

a) Detalle de las cuentas por cobrar de garantías afrontadas

Descripción	Plazo de mora			Total
	1 - 30 días	31-180 días	181-365 días	
	\$	\$	\$	\$
Contragarantías hipotecarias	-	-	675.166	675.166
Previsión	-	-	(191.289)	(191.289)
Contragarantías prendarias	11.451	321.097	-	332.548
Previsión	-	(43.367)	-	(43.367)
Contragarantías fianza de terceros	513.865	174.791	163.271	851.927
Previsión	-	(46.997)	(111.700)	(158.697)
Contragarantías otras	257.695	522.174	84.341	864.209
Previsión	-	(110.053)	(84.341)	(194.394)
Total deudores por garantías afrontadas	783.011	1.018.062	922.778	2.723.851
Total previsión	-	(200.417)	(387.330)	(587.747)

Firmado al sello efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & C^o. S.A.
Registro de Soc. Gen. CPCECABA T° 1 F°3

Carlos Srulevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 39 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Cobranzas por	Acreedores por	Importe neto
			cuenta de	cobranzas de	
			terceros en curso	terceros en curso	
			\$	\$	\$
24	Banco Santander Rio S.A.	26/03/2013	-	-	-
25	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2013	-	-	-
26	Banco Santander Rio S.A.	24/06/2013	-	-	-
27	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2013	-	-	-
28	Argentina Clearing S.A.	30/07/2013	15.718	(15.718)	-
29	Codimat S.A.	30/08/2013	5.987	(5.987)	-
30	Coco, Mario	22/11/2013	12.361	(12.361)	-
31	Aceros Borroni S.A.	22/11/2013	6.181	-	-
32	Rogiro Aceros S.A.	06/12/2013	24.724	(24.724)	-
33	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2013	-	-	-
34	Corven Motors Argentina S.A.	24/12/2013	59.947	(59.947)	-
35	Corven Motors Argentina S.A.	27/12/2013	-	-	-
36	Acindar I.A.A.S.A.	27/12/2013	873.307	(873.307)	-
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	09/06/2014	-	-	-
38	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	10/07/2014	-	-	-
39	Banco Santander Rio S.A.	07/10/2014	-	-	-
40	Acindar I.A.A.S.A.	03/10/2014	-	-	-
41	Acindar I.A.A.S.A.	28/10/2014	-	-	-
42	Acindar I.A.A.S.A.	19/12/2014	780.008	(780.008)	-
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	348.568	(348.568)	-
44	Causer S.A.	29/12/2014	-	-	-
Totales			1.974.728	(1.974.728)	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & C. S.A.

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Importe	Previsión	Importe neto
			S	S	S
24	Banco Santander Río S.A.	26/03/2013	145.921	(31.486)	114.434
25	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2013	145.921	(31.486)	114.434
26	Banco Santander Río S.A.	24/06/2013	136.193	(29.387)	106.805
27	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2013	9.728	(2.099)	7.629
28	Argentina Clearing S.A.	30/07/2013	9.728	(2.099)	7.629
29	Codimat S.A.	30/08/2013	9.728	(2.099)	7.629
30	Coco, Mario	22/11/2013	24.320	(5.248)	19.072
31	Aceros Borroni S.A.	22/11/2013	9.728	(2.099)	7.629
32	Rogiro Aceros S.A.	06/12/2013	43.776	(9.446)	34.330
33	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2013	389.122	(83.964)	305.158
34	Corven Motors Argentina S.A.	24/12/2013	97.280	(20.991)	76.289
35	Corven Motors Argentina S.A.	27/12/2013	97.280	(20.991)	76.289
36	Acindar I.A.A.S.A.	27/12/2013	437.762	(94.459)	343.302
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	09/06/2014	97.280	(20.991)	76.289
38	Allaria Ledesna & Cia. S.A.	10/07/2014	48.640	(10.495)	38.145
39	Banco Santander Río S.A.	07/10/2014	194.561	(41.982)	152.579
40	Acindar I.A.A.S.A.	03/10/2014	4.864	(1.050)	3.814
41	Acindar I.A.A.S.A.	28/10/2014	97.280	(20.991)	76.289
42	Acindar I.A.A.S.A.	19/12/2014	481.538	(103.905)	377.633
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	194.561	(41.982)	152.579
44	Causer S.A.	29/12/2014	48.640	(10.497)	38.143
Total			2.723.851	(587.747)	2.136.104

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Bienes de Uso

Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio		Transferencias	Valores de origen al cierre del ejercicio		Acumuladas al inicio del ejercicio		Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio		Neto resultante	
	\$	\$		\$	\$	%	Alicuota (Anexo VII)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Inmuebles	2.500.000	-	-	2.500.000	2	4.167	50.000	54.167	2.445.833	2.495.833				
Mejoras en inmuebles de terceros	301.563	-	-	301.563	20	164.167	78.513	242.680	58.883	137.396				
Muebles e instalaciones	55.785	-	1.150.128	1.205.913	10	6.973	63.085	70.058	1.135.855	48.812				
Obras en ejecución	-	1.150.128	(1.150.128)	-	-	-	-	-	-	-				
Total al 31 de diciembre de 2014	2.857.348	1.150.128	-	4.007.476	-	175.307	191.598	366.905	3.640.571					
Total al 31 de diciembre de 2013	357.348	2.500.000	-	2.857.348	-	87.048	88.259	175.307						2.682.041

Firmado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 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

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

e) Contragarantías respaldatorias (Nota 9 a))

Saldo de garantías vigentes	Contragarantías recibidas						Saldos reafianzados
	Hipotecas	Prendas	Fianza de terceros	Warrants	Cesión	Total	
649.280.743	101.836.414	37.867.525	255.667.097	111.877.900	49.575.205	556.824.141	-

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
	\$
2008	212.342
2009	319.456
2010	1.219.050
Total	1.750.848

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 29 de enero de 2015, el socio protector Acindar I.A.A.S.A. realizó un retiro del rendimiento del fondo de riesgo de la Sociedad de \$11.219.000.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

Carlos Srulевич (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 39 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Otras Inversiones

Cuenta principal y características	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31.12.14	Valor registrado al 31.12.13
	\$	\$	\$
Colocaciones a plazo fijo operativas	-	-	2.541.215
Colocaciones a plazo fijo fondo de riesgo (1)	47.344.948	47.847.582	110.674.014
Total de Otras Inversiones	47.344.948	47.847.582	113.215.229

(1) Incluye colocaciones a plazo fijo en dólares estadounidenses por \$ 77.179 al 31 de diciembre de 2014 y \$ 34.101 al 31 diciembre de 2013.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 17 de marzo de 2015
que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Inversiones**

Acciones y otros títulos emitidos en serie

Características de los valores	Valor Nominal / Cantidad	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.14	Valor registrado al 31.12.13
	\$	\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES OPERATIVAS				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
FBA Ahorro - Clase B	545.927	2.778.223	2.859.888	1.274.214
Subtotal de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	545.927	2.778.223	2.859.888	1.274.214
Total inversiones corrientes operativas	545.927	2.778.223	2.859.888	1.274.214
INVERSIONES CORRIENTES DEL FONDO DE RIESGO				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
AL - Renta Mista - Clase B	4.907.519	7.071.841	8.609.074	4.158.925
CMA Protección - Clase B	365.075	1.579.649	1.591.571	2.644.951
FIMA Capital Plus - Clase C	1.579.800	2.000.000	2.830.136	2.304.973
Gainvest Protección Plus Único	-	-	-	2.215.581
Gainvest US\$ (1)	912.364	3.955.851	9.785.177	7.299.277
Al Ahorro Plus - Clase B	2.555.262	5.500.000	5.689.519	2.015.755
HF Pesos Plus - Clase I	7.670.695	23.384.601	24.274.560	-
Compass Renta Fija III - Clase B	4.982.882	8.657.411	9.390.780	2.829.086
Supergestión Mix VI - Clase B	3.542.888	10.300.000	10.627.861	-
Subtotal de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b))	26.516.485	62.449.353	72.798.678	23.468.548
Títulos públicos				
Bonar 2014	-	-	-	30.879.028
Bonar 2024 (1)	2.012.859	22.301.591	23.344.132	-
Bonar X (1)	1.755.363	16.713.049	19.914.593	30.996.537
Boden 2015 (1)	-	-	-	5.764.262
Bonad 2016 (1)	7.415.889	62.972.021	66.203.937	-
Bogar 2018	295.980	263.697	432.132	472.879
Bonos CABA (1)	394.000	2.001.520	3.368.543	2.583.028
Bonos CABA Clase 4 (1)	383.000	2.993.145	3.252.262	-
Bonos CABA Clase 10 (1)	240.000	2.008.800	2.103.813	-
Bonos DICP	333.726	701.353	894.386	-
Bonos DICA	407.000	6.060.230	5.555.550	-
Bonos PARA	889.000	5.955.411	5.334.000	-
Otros				
Cupón PBI	-	-	-	1.961.935
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b))	14.126.817	121.970.817	130.403.348	72.657.669
Títulos privados				
Títulos privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	1.220.000	14.156.356	14.219.439	4.828.768
Títulos privados - Obligaciones Negociables Pesos	14.600.000	14.600.000	15.167.789	9.776.929
Títulos privados - Acciones Dólares (1)	297.829	24.423.491	20.011.266	16.309.433
Títulos privados - Acciones Pesos	304.756	1.055.316	2.575.187	2.473.257
Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b))	16.422.585	54.235.163	51.973.681	33.388.387
Total inversiones corrientes del fondo de riesgo	57.065.887	238.655.333	255.175.707	129.514.604
Total inversiones	57.611.814	241.433.556	258.035.595	130.788.818

(1) En dólares estadounidenses (Anexo V)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 27 de marzo de 2015
que se extiende en documento aparte**DELOITTE & Co. S.A.**

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

Carlos Srutevich (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192Fernando Miranda
Por Comisión FiscalizadoraHoracio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Previsiones**

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Desafectación	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	314.219	365.733 (1)	(214.155) (1)	465.797
Deudores por garantías afrontadas (Nota 4 c))	-	587.747 (2)	-	587.747
Otros créditos corrientes (Nota 4 d))	574.301	-	-	574.301
Total al 31 de diciembre de 2014	888.520	953.480	(214.155)	1.627.845
Total al 31 de diciembre de 2013	1.178.024	276.829	(566.333)	888.520

(1) Imputado en la línea (cargo por) recupero de deudores incobrables del estado de resultados del ejercicio

(2) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 27 de marzo de 2015
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° 133 F° 192

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Activos en Moneda Extranjera**

	31.12.14			31.12.13		
	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\$ 66.293	8,451	560.246	US\$ 40.301	6,481	261.192
Inversiones fondo de riesgo	US\$ 19.202.502	8,451	162.280.341	US\$ 10.463.726	6,481	67.815.406
Total activo corriente			162.840.587			68.076.598
Total activo			162.840.587			68.076.598

US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
 Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
 Presidente del Consejo
 de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento**

Rubro	31.12.14			31.12.13		
	Plazos			Plazos		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	S	S	S	S	S	S
Inversiones						
Hasta 3 meses	-	230.224.611	-	-	219.261.285	-
Sin plazo establecido	-	-	75.658.566	-	-	24.742.762
Créditos por servicios						
Hasta 3 meses	342.567	4.788.357	-	104.664	3.111.059	-
De 3 a 6 meses	1.329.748	-	-	2.906.912	-	-
De 6 a 9 meses	126.863	-	-	-	-	-
De 9 meses a 1 año	737.837	-	-	-	-	-
Otros créditos						
Hasta 3 meses	-	1.551.741	-	-	1.629.767	-
De 3 a 6 meses	-	1.578.565	-	-	67.300	-
De 6 a 9 meses	-	581.417	-	-	62.317	-
De 9 meses a 1 año	-	121.321	-	-	61.674	-
De 1 a 2 años	-	247.687	-	-	216.657	-
De 2 a 3 años	-	65.432	-	-	119.080	-
De 3 a 4 años	-	-	-	-	5.694	-
Deudas comerciales						
Hasta 3 meses	-	1.357.740	-	-	1.054.084	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	702.111
Deudas fiscales y sociales						
Hasta 3 meses	-	2.285.089	-	-	1.814.034	-
De 3 a 6 meses	-	2.514.944	-	-	1.096.036	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	544.454	-
De 9 meses a 1 año	-	-	-	-	544.454	-
Sin plazo establecido	-	-	31.255	-	-	17.004
Otras deudas						
Hasta 3 meses	-	3.288.293	-	-	1.767.155	-
De 3 a 6 meses	-	1.923.773	-	-	1.167.353	-
De 6 a 9 meses	-	928.942	-	-	693.128	-
De 9 meses a 1 año	-	628.312	-	-	493.704	-
De 1 a 2 años	-	1.899.112	-	-	1.601.451	-
De 2 a 3 años	-	848.734	-	-	1.143.041	-
De 3 a 4 años	-	454.754	-	-	445.475	-
De 4 a 5 años	-	243.704	-	-	175.966	-
De 5 a 6 años	-	193.356	-	-	144.140	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 27 de marzo de 2015
que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Rubros	Costos por el otorgamiento de garantías	Costos por la administración del fondo de riesgo	Gastos de administración	Depreciación de bienes de uso	Total al 31.12.14	Total al 31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	3.216.877	3.617.981	6.988.397	-	13.823.255	10.374.825
Honorarios	-	-	857.643	-	857.643	507.777
Retribución al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	696.276	-	696.276	867.739
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	2.539.629	-	-	-	2.539.629	1.178.861
Servicios administrativos (Nota 5)	-	-	120.000	-	120.000	120.020
Alquileres	20.669	2.888	321.616	-	345.173	320.014
Servicios contratados	-	1.499	156.620	-	158.119	55.257
Papelera y útiles	2.609	-	4.570	-	7.179	-
Gastos de movilidad y estadía	702.120	168.768	349.538	-	1.220.226	739.360
Gastos de publicidad y propaganda	29.000	176.190	314.434	-	519.624	489.089
Transporte de documentación y gastos de archivo	-	85.968	194.804	-	280.772	243.761
Donaciones	-	-	-	-	-	2.800
Gastos societarios	-	-	77.243	-	77.243	39.041
Gastos generales	26.584	53.072	972.544	-	1.052.200	664.588
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	191.598	191.598	88.259
Total al 31 de diciembre de 2014	6.537.488	4.106.366	11.053.485	191.598	21.888.937	15.691.391
Total al 31 de diciembre de 2013	4.093.700	3.498.736	8.010.696	88.259		

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2015 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.A.

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

Horacio A. Tommasini
Presidente del Consejo
de Administración

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Integrantes del Consejo de Administración de
Acindar Pymes S.G.R.
CUIT N°: 30-70937729-5
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 790, piso 8
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables adjuntos de Acindar Pymes S.G.R. (en adelante, mencionada indistintamente como "Acindar Pymes S.G.R." o la "Sociedad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 12 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos I a VII.

Los estados contables y la información complementaria detallados en el párrafo anterior se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables y de la información complementaria al 31 de diciembre de 2013.

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los referidos estados contables, basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan distorsiones significativas.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores o en irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, relevante para la preparación y pre-

sentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Nuestro informe sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 27 de marzo de 2014.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales se encuentran transcritos en el libro Diario.
- c) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$487.342 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

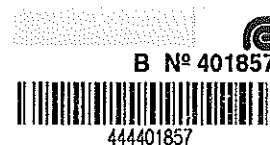
Ciudad de Buenos Aires, 27 de marzo de 2015.

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

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

Buenos Aires 30/ 3/2015 01 0 T. 24 Legalización: N° 401857
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
27/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 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

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. U

N° H 0426859

MCC

7.00



DR. PABLO
CONTADOR P. B.
SECRETARIO DE LE.
JSEP

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Deloitte & Co. que emitió su informe con fecha 27 de marzo de 2015 de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicha firma.

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

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

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

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido el 27 de marzo de 2014 nuestra opinión favorable al respecto.

Se deja expresa constancia que al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas acumuladas por \$1.033.327 exceden el 35% del capital social, debiendo procederse a su reintegro. El socio protector Acindar I.A.A.S.A. ha manifestado su intención de realizar dicho reintegro.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2014, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

2. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

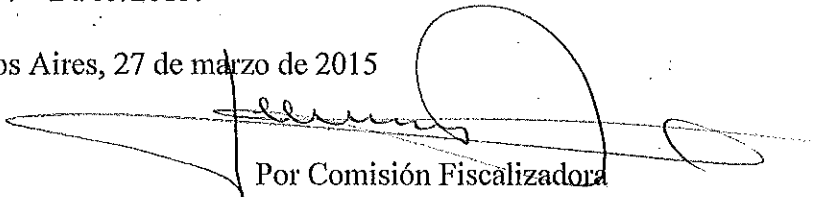
3. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.

4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

5. Hemos constatado el cumplimiento de la constitución de las garantías por parte de los Directores de la Sociedad, según lo establecido por los Arts. 75 y 76 de la Resolución 07/05 de la Inspección General de Justicia, según se detalla a continuación:

- Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1276942 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Horacio Alberto Tommasini – Vigencia: 24/05/2014 – 24/05/2015.
- Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1276941 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Walter Omar Papu – Vigencia: 24/05/2014 – 24/05/2015.
- Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1276940 – Monto: \$ 20.000 – Tomador: Jorge Ricardo Laya – Vigencia: 24/05/2014 – 24/05/2015.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de marzo de 2015



Por Comisión Fiscalizadora
Fernando Miranda