

Acindar Pymes S.G.R.

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2015

Acindar Pymes S.G.R.

Estados contables al 31 de diciembre de 2015

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 14
- Anexos I a VII

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(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° 11 finalizado el 31 de diciembre de 2015.

A la fecha de la presente Memoria, el número de socios partícipes asciende a 1314, 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 2015 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 \$1.621,4 millones, lo que representa un incremento del 62% respecto al ejercicio 2014; siendo los sectores de Comercialización e Industria los principales beneficiarios de dichos avales.

Sector Económico	Millones \$	%
Industria	630,7	39%
Comercialización	653,4	40%
Servicios	108,6	7%
Agropecuario	213,2	13%
Construcción	15,5	1%
TOTALES	1621,4	100,0%

Hemos otorgado avales a más de 603 Pymes con un promedio de \$1,8 millones por compañía, siendo el principal producto avalado el descuento de cheques de pago diferido.

Líneas de Crédito Avaladas	Millones \$	%
Avales comerciales	34,6	2,13%
Préstamos	213,8	13,19%
Descuento de cheques de pago diferido	1.373,0	84,68%
TOTALES	1.621,4	100,0%

MEMORIA (Cont.)

Durante del presente ejercicio, la Sociedad ha tenido que afrontar garantías con su fondo de riesgo por la suma de \$38.211.697 y se han recuperado garantías por \$23.944.108. Al cierre del ejercicio restan por recuperar la suma de \$9.570.684

STOCK DE AVALES

El saldo de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascendía a \$ 1.132,9.- millones, lo que representa un leverage de 252% sobre nuestro fondo de riesgo original de \$449,5 millones.

Líneas de Crédito Avaladas	Millones \$	%
Avales comerciales	\$ 47,5	4,2%
Préstamos	\$ 325,7	28,8%
Obligaciones negociables	\$ 1,3	0,1%
Descuento de cheques de pago diferido	\$ 758,4	66,9%
TOTALES	\$ 1.132,9	100,00%

FONDO DE RIESGO

Durante el ejercicio 2015, 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 5 nuevos socios protectores que le posibilitaron llegar a un monto de su fondo de riesgo de \$449,5 millones. El monto máximo autorizado por la SEPYMEyDR es de \$ 480 millones y Acindar Pymes S.G.R. cuenta con 17 socios protectores.

MEMORIA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 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.	185.000.000	41,16%
Banco Santander Río S.A.	89.000.000	19,80%
Corven Motors Argentina S.A.	20.000.000	4,45%
San Cristobal Seguros de Retiro S.A.	10.000.000	2,22%
Allaria Ledesma y Cia S.A.	5.000.000	1,11%
Causer S.A.	5.000.000	1,11%
Rogiro Aceros S.A.	9.500.000	2,11%
Coco Mario	2.500.000	0,56%
Argentina Clearing S.A.	2.500.000	0,56%
IPH S.A.I.C.F	4.000.000	0,89%
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	0,22%
Codimat S.A.	1.000.000	0,22%
Banco de la Ciudad de Bs. As. S.A.	20.000.000	4,45%
Banco Supervielle S.A.	25.000.000	5,56%
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	40.000.000	8,90%
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	10.000.000	2,22%
Caja de Valores S.A.	20.000.000	4,45%
Total	449.500.000	100%

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 positivo de \$2.281.036. El Consejo de Administración propone que el mismo sea mantenido en la cuenta Resultados Acumulados.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.15	31.12.14
Activo corriente	535.842	319.287
Activo no corriente	11.150	4.469
Total	546.992	323.756
Pasivo corriente	26.549	12.927
Pasivo no corriente	8.371	3.671
Subtotal	34.920	16.598
Patrimonio neto	512.072	307.158
Total	546.992	323.756

MEMORIA (Cont.)

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.15	31.12.14
Resultado operativo ordinario	6.768	(321)
Resultados financieros e impuesto a los débitos y créditos bancarios	(388)	211
Resultado antes de impuesto a las ganancias - (Pérdida) - ganancia	6.380	(110)
Impuesto a las ganancias	(4.099)	(923)
Resultado neto ganancia / (pérdida)	2.281	(1.033)

Estructura de la aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

(en miles de pesos)	31.12.15	31.12.14
Fondos utilizados en las actividades operativas	(19.789)	(3.064)
Fondos generados por las actividades de inversión	34.559	12.835
Fondos generados por las actividades de financiación	177.954	51.341
Total de los fondos generados durante el ejercicio	192.724	61.112

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 ininterrumpida 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.

Ciudad de Buenos Aires, 28 de marzo de 2016

POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Acindar Pymes S.G.R.

ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, correspondiente al ejercicio económico N° 11 iniciado el 1° de enero de 2015.

Expresados en pesos

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

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre el socio protector mayoritario:

Denominación: Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.

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

Actividad principal: Siderometalúrgica

Participación sobre el patrimonio neto y los votos: 46 %

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 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3



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



Fernando Miranda
 Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraudó
 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 2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.15		31.12.14	
	\$		\$	
	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))	567.509	22.139.444	22.706.953	2.245.436
Inversiones (Notas 4 b))	-	478.146.053	478.146.053	305.883.177
Créditos por servicios (Nota 4 c))	20.544.999	6.761.826	27.306.825	7.325.372
Otros créditos (Nota 4 d))	5.362.946	2.319.181	7.682.127	3.833.044
Total del activo corriente	26.475.454	509.366.504	535.841.958	319.287.029
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 4 e))	624.707	-	624.707	313.119
Otros activos (Nota 4 f))	6.305.173	-	6.305.173	515.000
Bienes de uso (Anexo I)	4.220.091	-	4.220.091	3.640.571
Total del activo no corriente	11.149.971	-	11.149.971	4.468.690
Total del activo	37.625.425	509.366.504	546.991.929	323.755.719

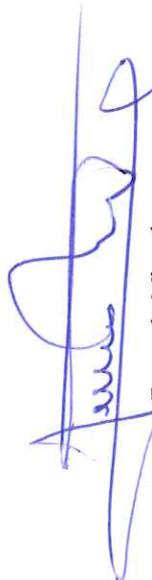
Las notas I a 14 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 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



José I. Cirraudo
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 2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.15	31.12.14
	S	S
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas:		
Comerciales (Nota 4 g))	2.354.358	1.357.740
Fiscales y sociales (Nota 4 h))	11.427.009	4.800.033
Otras (Nota 4 i))	12.767.940	6.769.320
Total del pasivo corriente	26.549.307	12.927.093
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas:		
Fiscales (Nota 4 j))	35.042	31.255
Otras (Nota 4 k))	8.335.480	3.639.660
Total del pasivo no corriente	8.370.522	3.670.915
Total del pasivo	34.919.829	16.598.008
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	2.705.596	307.766.478
Total del pasivo más patrimonio neto	37.625.425	307.766.478
	509.366.504	307.766.478
	546.991.929	323.755.719

Las notas 1 a 14 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

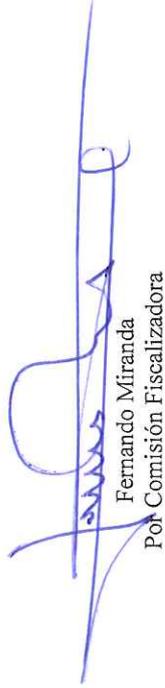
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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



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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraud
Presidente del Consejo de Administración

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

Estado de Resultados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
RESULTADOS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos por servicios (Nota 4 l))	47.512.337	23.907.248
Impuestos sobre los ingresos brutos	(2.042.066)	(784.589)
Ingresos por servicios, netos de impuestos	45.470.271	23.122.659
Costo de los servicios (Nota 4 m))	(16.967.384)	(10.643.854)
Ganancia bruta	28.502.887	12.478.805
Gastos de administración (Anexo VII)	(17.506.431)	(11.053.485)
Depreciación de bienes de uso (Anexo VII)	(344.488)	(191.598)
Cargo por deudores incobrables	(632.665)	(151.578)
Otros egresos netos (Nota 4 n))	(3.251.662)	(1.403.091)
Resultado operativo - Ganancia / (pérdida)	6.767.641	(320.947)
Resultados financieros		
Generados por activos		
Gastos y comisiones bancarias	(254.970)	(143.472)
Intereses	148.873	662.940
Diferencia de cotización	816.840	519.431
Generados por pasivos		
Intereses	(58.385)	(7.064)
Resultados financieros netos	652.358	1.031.835
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(1.040.315)	(821.549)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia / (pérdida)	6.379.684	(110.661)
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(4.098.648)	(922.666)
Resultado actividades operativas - Ganancia / (pérdida)	2.281.036	(1.033.327)
RESULTADOS ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO		
Ingresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Rendimiento plazos fijos	5.739.232	19.848.919
Rendimiento fondos comunes de inversión	14.602.904	8.356.420
Rendimiento títulos públicos	47.793.581	23.547.277
Rendimiento títulos privados	(7.325.654)	6.298.555
Resultado generado por instrumentos derivados	6.146.600	-
Diferencia de cambio generada por activos	15.116.820	12.755.116
Resultado neto ingresos y egresos varios	157.234	-
Ingresos del fondo de riesgo	82.230.717	70.806.287
Egresos por rendimiento del fondo de riesgo		
Previsión deudores por garantías afrontadas	(2.221.111)	(587.747)
Gastos y comisiones bancarias del fondo de riesgo	(5.006.928)	(2.539.108)
Egresos del fondo de riesgo	(7.228.039)	(3.126.855)
Resultado del fondo de riesgo - Ganancia	75.002.678	67.679.432

Las notas I a 14 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 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3


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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraud
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo				Resultados acumulados	Total al 31.12.15
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total		
	Socios participes	Socios protectores							
Saldos al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 277.276.149	\$ 2.723.851	\$ 27.766.478	\$ 307.766.478	\$ (1.033.327)	\$ 307.157.711
Reintegro del capital social (2)	-	-	-	-	-	-	-	1.033.327	1.033.327
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos (Nota 9 b))	-	-	-	(14.267.589)	14.267.589	-	-	-	-
Transferecia de garantías afrontadas a socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	7.420.756	(7.420.756)	-	-	-	-
Aportes al fondo de riesgo de socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	329.500.000	-	-	329.500.000	-	329.500.000
Retiros de aportes por socios protectores (Nota 9 b))	-	-	-	(160.000.000)	-	-	(160.000.000)	-	(160.000.000)
Rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	75.002.678	75.002.678	-	75.002.678
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(42.902.652)	(42.902.652)	-	(42.902.652)
Ganancia de actividades operativas del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	2.281.036	2.281.036
Saldos al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 439.929.316	\$ 9.570.684	\$ 59.866.504	\$ 509.366.504	\$ 2.281.036	\$ 512.072.100

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

(2) Aprobado por la Asamblea de Socios de fecha 30 de abril de 2015

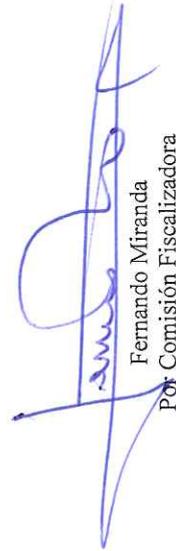
Las notas 1 a 14 y los anexos I a VII forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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


Carlos Strucvich (Socio)
Comedor Público (U.B.A.)
CPCECABA T° 139 F° 192


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente del Consejo
de Administración

Acindar Pymes S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Rubros	Aportes de los propietarios			Fondo de riesgo				Resultados acumulados	Total al 31.12.14
	Capital suscrito		Total	Fondo disponible (1)	Fondo contingente (1)	Rendimiento	Total		
	Socios partícipes	Socios protectores							
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 229.010.395	\$ 989.605	\$ 14.369.355	\$ 244.369.355	\$ (212.586)	\$ 244.581.329
Reintegro del capital social (2)	-	-	-	-	-	-	-	212.586	212.586
Pago de garantías afrontadas a socios protectores	-	-	-	(2.862.821)	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	-	67.679.432
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 9 b))	-	-	-	-	-	(54.282.309)	(54.282.309)	-	(54.282.309)
Pérdida de actividades operativas del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	(1.033.327)	(1.033.327)
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 212.280	\$ 212.280	\$ 424.560	\$ 277.276.149	\$ 2.723.851	\$ 27.766.478	\$ 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 I a 14 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 28 de marzo de 2016 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



José I. Giraudó
Presidente del Consejo
de Administración



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

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

Estado de Flujo de Efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Ganancia / (pérdida) del ejercicio	2.281.036	(1.033.327)
Mas: ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las operaciones		
Depreciación de bienes de uso	344.488	191.598
Impuesto a las ganancias	4.098.648	922.666
Resultados financieros	(965.710)	(1.180.764)
Deudores incobrables	632.665	151.578
Cambios en activos y pasivos operativos		
Créditos por servicios	(17.001.657)	(306.776)
Pago de garantías afrontadas, neto	(14.267.589)	(2.862.821)
Otros créditos	(4.160.671)	(1.982.972)
Otros activos	(5.790.173)	-
Deudas comerciales	996.619	(398.455)
Deudas fiscales y sociales	4.765.959	293.372
Otras deudas	10.694.438	2.777.567
Intereses cobrados	816.840	764.724
Pagos de impuesto a las ganancias	(2.233.844)	(400.732)
Flujo de efectivo utilizado en las operaciones	(19.788.952)	(3.064.342)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Rendimiento del fondo de riesgo	77.223.789	68.267.179
Adquisición de bienes de uso	(924.007)	(1.150.128)
Retiros del rendimiento del fondo de riesgo	(41.740.520)	(54.282.309)
Flujo de efectivo generado por actividades de inversión	34.559.262	12.834.742
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes al fondo de riesgo	329.500.000	120.000.000
Retiros del fondo de riesgo	(152.579.244)	(68.871.425)
Reintegro del capital social	1.033.327	212.586
Flujo de efectivo generado por actividades de financiación	177.954.083	51.341.161
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	192.724.393	61.111.561
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	308.128.613	247.017.052
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	22.706.953	2.245.436
Inversiones corrientes sin plazo y con vencimiento original dentro de los tres meses	478.146.053	305.883.177
EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	500.853.006	308.128.613

Las notas 1 a 14 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 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
Presidente 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 2015 y 2014

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 2014, la Sociedad presentaba un déficit de patrimonio neto (excluyendo el fondo de riesgo) de \$608.767. Con fecha 14 de abril de 2015, el socio protector Acindar I.A.A.S.A. realizó el reintegro de la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2014 por \$1.033.327.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

a) Preparación y presentación de los estados contables

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

b) Unidad de medida

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
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 2015 y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

b) Unidad de medida (Cont.)

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 de tres años no ha alcanzado ese porcentaje y 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.

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
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 2015 y 2014

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

b) Activos en moneda extranjera

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

c) Inversiones

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

Las colocaciones a plazo fijo y cauciones bursátiles 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 y los títulos públicos 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.

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 en función de los días de atraso y (ii) una previsión para deudores por garantías afrontadas, siguiendo los lineamientos establecidos en el art. 32 de la Resolución 212/2013 de la SSEPYME y DR, en función de los días de atraso y del tipo de contragarantía.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
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 2015 y 2014

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

e) Otros créditos y deudas

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

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

f) Instrumentos financieros derivados

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

g) Otros activos

Los otros activos incluyen:

- Inmuebles (\$6.305.173) cuyo objeto será su alquiler a terceros.
- Activos (\$515.000) del fondo de riesgo destinados a la venta obtenidos como resultado de la ejecución de contragarantías.

Dichos bienes están valuados a su costo de adquisición, el cual no difiere significativamente del valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José L. Giraudo
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 2015 y 2014

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

h) 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.

i) Patrimonio neto

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

j) Impuesto a las ganancias – actividades operativas

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

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

El cargo por impuesto a las ganancias, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2016
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente 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 2015 y 2014

NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

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 2015 y 2014, el impuesto a las ganancias de actividades operativas devengado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

k) 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.

l) Componentes financieros implícitos

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2016
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraudo
Presidente 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 2015 y 2014

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31.12.15		31.12.14	
	S		S	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
ACTIVO	Total		Total	
ACTIVO CORRIENTE				
a) Caja y bancos				
Caja	8.025	-	8.025	-
Bancos	555.540	22.139.444	22.694.984	2.092.085
Recaudaciones a depositar	3.944	-	3.944	-
	567.509	22.139.444	22.706.953	2.092.085
b) Inversiones				
Colocaciones a plazo fijo (Anexo III)	-	88.811.096	-	47.847.582
Títulos públicos (Anexo II)	-	228.964.843	-	130.403.348
Títulos privados (Anexo II)	-	59.678.993	-	51.973.681
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo II)	-	100.691.121	2.859.888	72.798.678
	-	478.146.053	2.859.888	303.023.289
c) Créditos por servicios				
Comunes	7.138.430	-	2.668.645	-
Previsión para deudores incobrables (Anexo IV)	(999.302)	-	(465.797)	-
Deudores por garantías afrontadas (Notas 8 y 11 a)	-	9.570.684	-	2.723.851
Previsión deudores por garantías afrontadas (Notas 10, 11 a) y Anexo IV)	-	(2.808.858)	-	(587.747)
Socios protectores (Nota 5)	14.405.871	-	2.986.420	-
	20.544.999	6.761.826	5.189.268	2.136.104
		27.306.825		7.325.372

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se exhibe 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

José I. Girardo
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 2015 y 2014

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

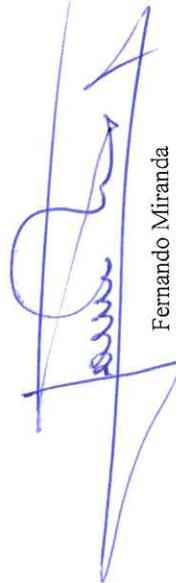
	31.12.15		31.12.14	
	S		S	
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
	Total		Total	
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)				
ACTIVO (Cont.)				
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)				
d) Otros créditos				
Otros créditos impositivos	3.673.966	2.319.181	2.499.608	-
Préstamos al personal	1.231.046	-	677.749	-
Deudores varios	599.820	-	872.828	-
Provisión para otros créditos corrientes (Anexo IV)	(574.301)	-	(574.301)	-
Gastos pagados por adelantado	432.415	-	201.922	-
Socios protectores (Nota 5)	-	-	155.238	-
	<u>5.362.946</u>	<u>2.319.181</u>	<u>3.833.044</u>	<u>-</u>
				<u>3.833.044</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				
e) Otros créditos				
Préstamos al personal	624.707	-	313.119	-
	<u>624.707</u>	<u>-</u>	<u>313.119</u>	<u>-</u>
				<u>313.119</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraudo
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 2015 y 2014

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

	31.12.15		31.12.14			
	S		S			
	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Actividades operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)						
ACTIVO (Cont.)						
ACTIVO NO CORRIENTE (Cont.)						
f) Otros activos	6.305.173	-	6.305.173	-	-	-
Propiedades de inversión (Nota 12)	-	-	-	-	515.000	515.000
Bienes destinados a la venta	6.305.173	-	6.305.173	-	515.000	515.000
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
g) Deudas comerciales	210.815	-	210.815	173.718	-	173.718
Socios protectores (Nota 5)	465.086	-	465.086	724.457	-	724.457
Comunes	1.678.457	-	1.678.457	459.565	-	459.565
Provisión para gastos y honorarios	2.354.358	-	2.354.358	1.357.740	-	1.357.740
h) Deudas fiscales y sociales						
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	2.589.257	-	2.589.257	1.027.088	-	1.027.088
Provisiones sociales y fiscales	8.837.752	-	8.837.752	3.772.945	-	3.772.945
	11.427.009	-	11.427.009	4.800.033	-	4.800.033

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
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 2015 y 2014

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

	Por el ejercicio finalizado el	
	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS		
DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
l) Ingresos por servicios		
Ingresos por la administración del fondo de riesgo (Nota 5)	29.525.042	12.691.987
Comisiones por garantías otorgadas a los socios partícipes	17.417.958	10.853.856
Comisiones por garantías afrontadas	569.337	361.405
	<u>47.512.337</u>	<u>23.907.248</u>
m) Costos de los servicios		
Costos por el otorgamiento de garantías (Anexo VII)	(10.464.545)	(6.537.488)
Costos por la administración del fondo de riesgo (Anexo VII)	(6.502.839)	(4.106.366)
	<u>(16.967.384)</u>	<u>(10.643.854)</u>
n) Otros egresos netos		
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(1.695.050)	(1.106.976)
Indemnizaciones	(1.166.091)	(876.177)
Diversos	(390.521)	580.062
	<u>(3.251.662)</u>	<u>(1.403.091)</u>

NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON LOS SOCIOS PROTECTORES

Los saldos y las operaciones con los socios protectores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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))	Otras deudas (Nota 4 i))
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Socio protector						
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.	13.183.333	30.000	-	-	210.815	1.332.877
Argentina Clearing S.A.	259.000	-	23.438	-	-	-
Codimat S.A.	103.334	-	155	-	-	-
Rogiro Aceros S.A.	990.000	-	1.047.375	-	-	-
Coco Mario	262.500	-	181.500	-	-	-
Aceros Borroni S.A.	90.000	-	76.027	-	-	-
Corven Motors Argentina S.A.	1.200.000	-	743.705	-	-	-
Banco Santander Río S.A.	5.365.000	-	5.132.921	-	-	-
IPH S.A.I.C.F.	271.875	-	-	-	-	-
San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	1.100.000	-	-	-	-	-
Allaria Ledesma & Cia. S.A.	550.000	-	-	-	-	-
Causer S.A.	225.000	-	-	-	-	-
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	1.400.000	-	1.694.000	-	-	-
Banco Supervielle S.A.	625.000	-	756.250	-	-	-
Caja de Valores S.A.	1.200.000	-	1.452.000	-	-	-
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	600.000	-	726.000	-	-	-
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	2.100.000	-	2.572.500	-	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2015	<u>29.525.042</u>	<u>30.000</u>	<u>14.405.871</u>	<u>-</u>	<u>210.815</u>	<u>1.332.877</u>
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>	<u>-</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 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

José I. Giraudó
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 2015 y 2014

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Pasivo por impuesto diferido:		
Diferencia temporaria - varios	(35.042)	(31.255)
Total del pasivo por impuesto diferido neto (Nota 4 j))	<u>(35.042)</u>	<u>(31.255)</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>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	6.379.684	(110.661)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>(2.232.889)</u>	<u>38.732</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Resultado de actividad exenta – otorgamiento de garantías	(1.960.707)	(858.872)
Otros	94.948	(102.526)
Total	<u>(4.098.648)</u>	<u>(922.666)</u>
Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	(3.787)	(14.251)
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	<u>(4.094.861)</u>	<u>(908.415)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(4.098.648)</u>	<u>(922.666)</u>

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraudo
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 2015 y 2014

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 / Resolución	Fecha	Monto Autorizado	Socio Protector	Aporte realizado	
				S	Fecha del aporte
Disp. 71/2005	21/12/2005	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	45.000.000	dic-05
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	jun-06
			Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	scp-06
			Total disposición 71/2005	80.000.000	
Resol. 154/2010	27/12/2010	60.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-10
			Argentina Clearing S.A.	1.000.000	jul-11
			Codimat S.A.	1.000.000	ago-11
			Coco, Mario	2.000.000	oct-11
			Aceros Borroni S.A.	1.000.000	nov-11
			Rogiro Aceros S.A.	4.000.000	nov-11
			Corven Motors Argentina S.A.	10.000.000	dic-11
			Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-11
			Coco, Mario	500.000	nov-13
			Rogiro Aceros S.A.	500.000	dic-13
			Total disposición 154/2010	60.000.000	
			Resol. 126/2012	25/06/2012	60.000.000
Banco Santander Río S.A.	15.000.000	mar-13			
Acindar I.A.A.S.A.	15.000.000	jun-13			
Banco Santander Río S.A.	14.000.000	jun-13			
IPH S.A.I.C.F.	1.000.000	jun-13			
Acindar I.A.A.S.A.	500.000	oct-14			
Total disposición 126/2012	60.000.000				
Resol. 294/2013	19/12/2013	80.000.000	Acindar I.A.A.S.A.	20.000.000	dic-13
			Corven Motors Argentina S.A.	10.000.000	dic-13
			San Cristóbal 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	
Resol. 308/2015	11/06/2015	200.000.000	IPH S.A.I.C.F.	3.000.000	jun-15
			Argentina Clearing S.A.	1.500.000	jul-15
			Acindar I.A.A.S.A.	5.000.000	oct-15
			Banco Santander Río S.A.	40.000.000	dic-15
			Rogiro Aceros S.A.	5.000.000	dic-15
			Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	40.000.000	dic-15
			Banco Supervielle S.A.	25.000.000	dic-15
			Caja de Valores S.A.	20.000.000	dic-15
			Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	20.000.000	dic-15
			Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	10.000.000	dic-15
			Total disposición 308/2015	169.500.000	

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
Presidente 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 2015 y 2014**NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**

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

En el marco de esta Disposición, con fecha 30 de junio de 2015, el socio IPH S.A.I.C.F. ha efectuado un nuevo aporte de \$3.000.000, con fecha 30 de julio de 2015 el socio Argentina Clearing S.A. ha efectuado un nuevo aporte de \$2.500.000, y con fecha 22 de octubre de 2015, el socio protector Acindar I.A.A.S.A. ha efectuado un aporte de \$5.000.000. Asimismo, con fecha 10 de diciembre de 2015, el socio protector Banco Santander Río S.A. ha realizado un aporte por \$40.000.000 cubriendo también de esta manera el límite máximo autorizado. Por último, con fecha 30 de diciembre de 2015, el socio Rogiro Aceros S.A. ha efectuado un nuevo aporte de \$5.000.000.

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

A la fecha de los presentes estados contables, en cumplimiento de la Disposición 308/2015, se han integrado \$169.500.000.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co, S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
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 2015 y 2014

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 2015 son los siguientes:

Socio Protector	Aporte Total	Fecha del aporte	Fecha de vencimiento y retiro del aporte	Tramos del aporte
	\$			\$
Acindar I.A.A.S.A.	185.000.000	03/10/2014	03/10/2016	500.000
		28/10/2014	28/10/2016	10.000.000
		19/12/2014	19/12/2016	49.500.000
		24/12/2014	24/12/2016	20.000.000
		24/06/2015	24/06/2017	15.000.000
		22/10/2015	22/10/2017	50.000.000
		23/12/2015	23/12/2017	40.000.000
Banco Santander Río S.A.	89.000.000	07/10/2014	07/10/2016	20.000.000
		10/12/2015	10/12/2017	69.000.000
Rogiro Aceros S.A.	9.500.000	10/12/2015	10/12/2017	4.500.000
		29/12/2015	29/12/2017	5.000.000
IPH S.A.I.C.F.	4.000.000	24/06/2015	24/06/2017	1.000.000
		30/06/2015	30/06/2017	3.000.000
Argentina Clearing S.A.	2.500.000	30/07/2015	30/07/2017	2.500.000
Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	40.000.000	17/12/2015	17/12/2017	40.000.000
Banco Supervielle S.A.	25.000.000	23/12/2015	23/12/2017	25.000.000
Caja de Valores S.A.	20.000.000	23/12/2015	23/12/2017	20.000.000
Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	20.000.000	30/12/2015	30/12/2017	20.000.000
Corven Motors Argentina S.A.	20.000.000	31/12/2015	31/12/2017	20.000.000
Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	10.000.000	29/12/2015	29/12/2017	7.000.000
		30/12/2015	30/12/2017	3.000.000
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
Coco, Mario	2.500.000	29/12/2015	29/12/2017	2.500.000
Codimat S.A.	1.000.000	31/08/2015	31/08/2017	1.000.000
Aceros Borroni S.A.	1.000.000	30/11/2015	30/11/2017	1.000.000
Total del Fondo de Riesgo	449.500.000			449.500.000

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
Presidente 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 2015 y 2014

NOTA 8 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad empleó \$38.211.697 y \$22.527.643, 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 \$23.944.108 y \$19.664.822, respectivamente, por el recupero de sumas que oportunamente se habían pagado para afrontar garantías emitidas a los socios partícipes (Nota 9 b)). De acuerdo con lo establecido por la mencionada Resolución N° 212/2013, la Sociedad ha reclasificado dichas cifras del fondo de riesgo disponible al fondo de riesgo contingente y del fondo de riesgo contingente al fondo de riesgo disponible, respectivamente.

El saldo del fondo contingente asciende a \$9.570.684 y \$2.723.851 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas (Nota 11 e))	1.132.994.271	649.280.743
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Nota 11 e))	975.727.783	556.824.141
Deudores por garantías afrontadas con gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.750.848	1.750.848
Cobranzas por cuenta de terceros en curso (Nota 11 d))	8.017.383	1.974.728
Total cuentas de orden deudoras	2.118.490.285	1.209.830.460
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Nota 11 e))	1.132.994.271	649.280.743
Acreedores por garantías recibidas (Nota 11 e))	975.727.783	556.824.141
Gestiones de cobro abandonadas (Nota 11 f))	1.750.848	1.750.848
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso (Nota 11 d))	8.017.383	1.974.728
Total cuentas de orden acreedoras	2.118.490.285	1.209.830.460

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Fondo de riesgo disponible al inicio del ejercicio	305.042.627	243.379.750
Orígenes de fondos		
Aportes al fondo de riesgo	329.500.000	120.000.000
Recupero de deudores por garantías afrontadas	23.944.108	19.664.822
Transferencia de garantías afrontadas incobrables a socios protectores	7.420.756	1.128.575
Rendimiento del fondo de riesgo	77.223.789	68.267.179
Aplicaciones de fondos		
Garantías afrontadas	(38.211.697)	(22.527.643)
Previsión deudores por garantías afrontadas	(2.221.111)	(587.747)
Retiros del fondo de riesgo	(160.000.000)	(70.000.000)
Retiro del rendimiento del fondo de riesgo (Nota 11 b))	(42.902.652)	(54.282.309)
Fondo de riesgo disponible al cierre del ejercicio	499.795.820	305.042.627
Aumento del fondo de riesgo disponible	194.753.193	61.662.877

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Girardo
Presidente 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 2015 y 2014

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha avalado operaciones y afrontado garantías con un riesgo de incobrabilidad por \$ 2.808.858 y \$587.747, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

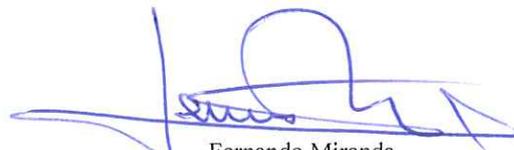
Socio partícipe	Monto del aval	Procedimiento	Garantías afrontadas
Schvemler Modesto	500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	115.104
Agro Transportes S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	157.738
Idemat S.A.	800.000	Préstamo Banco HSBC	224.128
Buffon S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	72.236
Florencio Antelo Servicios de Insumos Líquidos S.A.	700.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	45.161
Metal Agro S.H. de Silvina M. Piatti y Carla P. Piatti	500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	33.822
Agropecuaria El Arbolito S.R.L.	3.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	611.630
Establecimiento Río Grande S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	233.537
Ochandorena, José Enrique	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	42.399
Agronomía General Cabrera S.A.	3.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	5.381
Agroquímica Toledo S.R.L.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	40.081
Linares, Oscar Alberto	400.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	31.170
Agronomía Raúl Perez S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	408.787
Calamari S.A.	3.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	219.584
Papasud S.A.	600.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	140.187
Servisa Agro S.A.	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	1.921
Speed Agro S.R.L.	9.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	42.208
Multiacero S.A.	1.900.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	65.733
Glibota Alberto Jorge	600.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	17.546
Faccioli, Nestor Marcelo	1.300.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	113.582
Plásticos Pen Pla S.R.L.	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	31.012
Guardiagrelli S.R.L.	800.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	78.871
Wecan Agro S.A.	500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	11.747
Prorural S.R.L.	1.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	28.205
Sidermet San Luis S.A.	2.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	21.938
Accendere, Ezequiel Edgardo	300.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	6.383
Tiser S.R.L.	4.000.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCBA (1)	3.576
Vetaro S.C.	4.500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	2.451
Gherardi e Hijos S.A.	4.500.000	Descuento de cheques de pago diferido en BCR (2)	2.740
Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2015			2.808.858
Total socios con riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014			587.747

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

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 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


José I. Giraud
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 2015 y 2014

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

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014

a) Detalle de las cuentas por cobrar de garantías afrontadas

Descripción	Plazo de mora				Total al	Total al
	1 - 30 días	31-180 días	181-365 días	entre 1 y 2 años	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contragarantías hipotecarias	-	1.195.063	-	315.475	1.510.538	675.166
Previsión	-	(59.753)	-	(157.738)	(217.491)	(191.289)
Contragarantías prendarias	-	-	534.389	-	534.389	332.548
Previsión	-	-	(213.756)	-	(213.756)	(43.367)
Contragarantías fianza de terceros	1.148.875	2.979.802	2.576.915	266.322	6.971.914	851.928
Previsión	-	(595.960)	(1.288.458)	(266.322)	(2.150.740)	(158.697)
Contragarantías otras	87.300	18.287	448.256	-	553.843	864.209
Previsión	-	(2.743)	(224.128)	-	(226.871)	(194.394)
Total deudores por garantías afrontadas 31.12.15	1.236.175	4.193.152	3.559.560	581.797	9.570.684	
Total previsión al 31.12.15	-	(658.456)	(1.726.342)	(424.060)	(2.808.858)	
Total deudores por garantías afrontadas 31.12.14	783.011	1.018.062	922.778	-		2.723.851
Total previsión al 31.12.14	-	(200.417)	(387.330)	-		(587.747)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
Presidente 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 2015 y 2014

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

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2015 y 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 (Nota 9 b))	
		\$	\$	\$	\$
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	(395.051)	2.013.000	-	1.617.948
38	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	(197.943)	1.006.426	-	808.483
39	Banco Santander Río S.A.	(540.890)	3.112.804	(247.042)	2.324.872
40	Acindar I.A.A.S.A.	67.655	120.238	(88.002)	99.891
41	Acindar I.A.A.S.A.	1.353.102	3.772.544	(3.127.826)	1.997.820
42	Acindar I.A.A.S.A.	6.697.853	11.903.560	(8.712.202)	9.889.211
43	Acindar I.A.A.S.A.	2.706.203	4.809.520	(3.520.082)	3.995.641
44	Causer S.A.	159.252	1.023.037	(384.922)	797.367
45	Acindar I.A.A.S.A.	2.029.653	3.607.140	(2.640.062)	2.996.731
46	IPH S.A.I.C.F.	(39.497)	280.223	(81.288)	159.438
47	IPH S.A.I.C.F.	-	478.313	-	478.313
48	Argentina Clearing S.A.	(43.137)	501.977	-	458.840
49	Codimat S.A.	(39.498)	261.976	-	222.478
50	Acindar I.A.A.S.A.	6.088.954	11.820.332	(7.920.184)	9.989.102
51	Aceros Borroni S.A.	(39.499)	250.576	(29.070)	182.007
52	Rogiro Aceros S.A.	(18.357)	759.533	(467.134)	274.042
53	Banco Santander Río S.A.	(784.290)	9.549.220	(744.122)	8.020.808
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	-	1.637.493	-	1.637.493
55	Banco Supervielle S.A.	-	476.103	-	476.103
56	Caja de Valores S.A.	-	380.882	-	380.882
57	Acindar I.A.A.S.A.	5.412.402	9.619.043	(7.040.163)	7.991.282
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	-	113.879	-	113.879
59	Rogiro Aceros S.A.	-	304.491	-	304.491
60	Coco, Mario	88.938	443.935	(159.066)	373.807
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	-	376.268	-	376.268
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	-	48.806	-	48.806
63	Corven Motors Argentina S.A.	5.260.628	6.331.360	(7.741.487)	3.850.501
Totales al 31 de diciembre de 2015		27.766.478	75.002.678	(42.902.652)	59.866.504
Totales al 31 de diciembre de 2014		14.369.355	67.679.432	(54.282.309)	27.766.478

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
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 2015 y 2014

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

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2015 y 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 al 31.12.15	Importe neto al 31.12.14
			\$	\$	\$	\$
37	San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	09/06/2014	212.918	(62.488)	150.430	76.289
38	Allaria Ledesma & Cia. S.A.	10/07/2014	106.459	(31.244)	75.215	38.145
39	Banco Santander Río S.A.	07/10/2014	425.837	(124.977)	300.860	152.579
40	Acindar I.A.A.S.A.	03/10/2014	10.646	(3.124)	7.522	3.814
41	Acindar I.A.A.S.A.	28/10/2014	212.918	(62.488)	150.430	76.289
42	Acindar I.A.A.S.A.	19/12/2014	1.053.946	(309.318)	744.628	377.633
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	425.840	(124.977)	300.863	152.579
44	Causer S.A.	29/12/2014	106.459	(31.244)	75.215	38.143
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	319.378	(93.733)	225.645	114.434
46	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2015	21.292	(6.249)	15.043	7.629
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	63.875	(18.747)	45.128	-
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	53.230	(15.622)	37.608	7.629
49	Codimat S.A.	31/08/2015	21.292	(6.249)	15.043	7.629
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	1.064.589	(312.441)	752.148	343.302
51	Aceros Borroni S.A.	30/11/2015	21.292	(6.249)	15.043	7.629
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	95.813	(28.120)	67.693	34.330
53	Banco Santander Río S.A.	10/12/2015	1.469.137	(431.171)	1.037.966	221.239
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	17/12/2015	851.674	(249.954)	601.720	-
55	Banco Supervielle S.A.	23/12/2015	532.296	(156.221)	376.075	-
56	Caja de Valores S.A.	23/12/2015	425.837	(124.977)	300.860	-
57	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2015	851.674	(249.954)	601.720	305.158
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	149.043	(43.742)	105.301	-
59	Rogiro Aceros S.A.	29/12/2015	106.459	(31.244)	75.215	-
60	Coco, Mario	29/12/2015	53.230	(15.622)	37.608	19.072
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	425.837	(124.977)	300.860	-
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	63.876	(18.747)	45.129	-
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	425.837	(124.977)	300.860	152.578
Totales al 31 de diciembre de 2015			9.570.684	(2.808.858)	6.761.827	
Totales al 31 de diciembre de 2014			2.723.851	(587.747)		2.136.104

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente 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 2015 y 2014

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

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Aporte N°	Socio protector	Fecha de aporte	Cobranzas por	Acreeedores por	Importe neto al	Importe neto al
			cuenta de	cobranzas de		
			terceros en	terceros en	31.12.15	31.12.14
			curso	curso	\$	\$
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	931.542	(931.542)	-	-
43	Acindar I.A.A.S.A.	24/12/2014	3.121.385	(3.121.385)	-	-
44	Causer S.A.	29/12/2014	-	-	-	-
45	Acindar I.A.A.S.A.	24/06/2015	-	-	-	-
46	IPH S.A.I.C.F.	24/06/2015	-	-	-	-
47	IPH S.A.I.C.F.	30/06/2015	24.589	(24.589)	-	-
48	Argentina Clearing S.A.	30/07/2015	41.710	(41.710)	-	-
49	Codimat S.A.	31/08/2015	42.911	(42.911)	-	-
50	Acindar I.A.A.S.A.	22/10/2015	753.817	(753.817)	-	-
51	Aceros Borroni S.A.	30/11/2015	56.565	(56.565)	-	-
52	Rogiro Aceros S.A.	10/12/2015	259.507	(259.507)	-	-
53	Banco Santander Rio S.A.	10/12/2015	1.433.064	(1.433.064)	-	-
54	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A.	17/12/2015	-	-	-	-
55	Banco Supervielle S.A.	23/12/2015	-	-	-	-
56	Caja de Valores S.A.	23/12/2015	-	-	-	-
57	Acindar I.A.A.S.A.	23/12/2015	-	-	-	-
58	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	29/12/2015	-	-	-	-
59	Rogiro Aceros S.A.	29/12/2015	-	-	-	-
60	Coco, Mario	29/12/2015	154.622	(154.622)	-	-
61	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	-	-	-	-
62	Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.	30/12/2015	-	-	-	-
63	Corven Motors Argentina S.A.	31/12/2015	1.197.671	(1.197.671)	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2015			8.017.383	(8.017.383)	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2014			1.974.728	(1.974.728)	-	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
Presidente 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 2015 y 2014

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

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2015 y 2014

e) Contragarantías respaldatorias (Nota 9 a))

	Saldo de garantías vigentes	Contragarantías recibidas						Total	Saldos reafianzados
		Hipotecas	Prendas	Fianza de terceros	Warrants	Cesión	Otras		
Totales al 31 de diciembre de 2015	1.132.994.271	164.564.448	54.676.035	556.714.895	144.217.791	38.348.114	17.206.500	975.727.783	-
Totales al 31 de diciembre de 2014	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	
	al 31.12.15	al 31.12.14
	\$	\$
2008	212.342	212.342
2009	319.456	319.456
2010	1.219.050	1.219.050
Total	1.750.848	1.750.848

NOTA 12 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Sociedad ha adquirido un inmueble de inversión por un valor de \$6.305.173. Dicha propiedad será destinada a alquiler a terceros.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Giraudó
Presidente 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 2015 y 2014

NOTA 13 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Sociedad ha suscripto contratos para la compra a término de moneda extranjera (dólares estadounidenses) por un monto nominal de USD 3.000.000 con vencimientos entre el 30 de abril de 2016 y 30 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el valor corriente de estos derivados financieros es de \$6.146.600, deudor.

	Monto nominal en USD	Resultado por cotización
Compañía Inversora Bursátil S.A.	1.400.000	2.845.900
Capital Markets Argentina Sociedad de Bolsa S.A.	900.000	1.834.200
Puente Hermanos Sociedad de Bolsa S.A.	700.000	1.466.500
Total	3.000.000	6.146.600

Como consecuencia de la operatoria con instrumentos derivados, la Sociedad ha entregado en garantía títulos públicos por \$6.038.929, los cuales se encuentran expuestos dentro del rubro Inversiones corrientes.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

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

Socio protector	Monto \$	Fecha
Causer S.A.	760.832	11-ene-16
IPH S.A.	608.519	11-ene-16
San Cristóbal Seguro de Retiro S.A.	1.545.416	11-ene-16
Argentina Clearing S.A.	441.969	11-ene-16
Rogiro Aceros S.A.	487.373	11-ene-16
Aceros Borroni S.A.	175.224	13-ene-16
Allaria Ledesma & Cia. S.A.	772.206	13-ene-16
Total retiros del rendimiento	4.791.539	

b) A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las unidades funcionales A y B del inmueble adquirido mencionado en Nota 12 se encuentran alquiladas por un plazo de 36 meses y 24 meses, respectivamente, a partir del 1° de marzo de 2016.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora


José I. Girardo
Presidente 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 2015, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Bienes de Uso

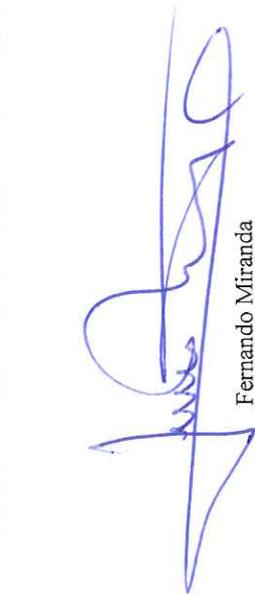
Cuenta principal	Valores de origen al inicio del ejercicio		Altas del ejercicio	Valores de origen al cierre del ejercicio		Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio		Neto resultante	
	\$			\$		Alicuota	Del ejercicio (Anexo VII)	\$		\$		
Inmuebles	2.500.000	-	-	2.500.000	2	50.000	104.167	54.167	104.167	2.395.833	2.445.833	
Mejoras en inmuebles de terceros	301.563	-	-	301.563	20	58.883	301.563	242.680	301.563	-	58.883	
Muebles e instalaciones	1.205.913	-	-	1.205.913	10	235.604	305.662	70.058	305.662	900.251	1.135.855	
Obras en ejecución	-	924.007	924.007	924.007	-	-	-	-	-	924.007	-	
Total al 31 de diciembre de 2015	4.007.476	924.007	924.007	4.931.483		344.488	711.392	366.905	711.392	4.220.091	3.640.571	
Total al 31 de diciembre de 2014	2.857.348	1.150.128	1.150.128	4.007.476		191.598	366.905	175.307	366.905			

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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



Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora



José I. Giraudo
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 2015,
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 31.12.15	Valor registrado al 31.12.14
	\$	\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES OPERATIVAS				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
FBA Ahorro - Clase B	-	-	-	2.859.888
Subtotal de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b)	-	-	-	2.859.888
Total inversiones corrientes operativas	-	-	-	2.859.888
INVERSIONES CORRIENTES DEL FONDO DE RIESGO				
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión				
AL Ahorro Plus - Clase B	4.968.836	12.379.241	14.272.981	5.689.519
AL - Renta Mixta - Clase B	-	-	-	8.609.074
CMA Protección - Clase B	2.531.882	13.663.108	13.907.373	1.591.571
Compass Opportunity - Clase B	514.814	2.402.116	2.849.700	-
Compass Ahorro - Clase B	8.836.403	13.400.786	14.216.889	-
Compass Renta Fija III - Clase B	-	-	-	9.390.780
FIMA Capital Plus - Clase C	-	-	-	2.830.136
Gainvest Renta Fija US\$ (1)	912.364	3.955.851	15.337.162	9.785.177
HF Pesos Plus - Clase I	2.914.951	9.938.251	11.688.369	24.274.560
Megaiver Ahorro - Clase B	2.488.247	5.103.014	5.177.794	-
Gainvest Balanceado	2.160.905	4.600.000	4.689.813	-
Supergestión Mix VI - Clase B	4.905.866	18.438.855	18.551.040	10.627.861
Subtotal de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Nota 4 b)	30.234.267	83.881.221	100.691.121	72.798.678
Títulos públicos				
Bonar 2024 (con cotización) (1)	2.184.969	28.923.882	32.009.796	23.344.132
Bonar X (con cotización) (1)	1.847.363	17.775.404	25.844.608	19.914.593
Lebac (sin cotización)	13.800.000	13.107.055	13.166.652	-
Bonad 2016 (con cotización) (1)	-	-	-	66.203.937
Bogar 2018 (con cotización)	4.218.400	5.436.209	5.420.644	432.132
Bonac Marzo 2016 (con cotización)	13.400.167	14.389.393	13.715.070	-
Bonac Mayo 2016 (con cotización)	26.933.252	28.317.012	28.347.248	-
Bonac Julio 2016 (sin cotización)	5.000.000	5.030.025	5.137.500	-
Bonos CABA Clase 3 (con cotización) (1)	394.000	2.001.520	5.062.900	3.368.543
Bonos CABA Clase 4 (con cotización) (1)	383.000	2.993.145	4.557.700	3.252.262
Bonos CABA Clase 10 (sin cotización) (1)	240.000	2.008.800	3.106.655	2.103.813
Letras Provincia de Neuquén Clase 1 (sin cotización)	4.200.000	4.200.000	4.315.647	-
Letras CABA 364 días - Serie 8 (sin cotización)	8.230.000	8.230.000	8.645.946	-
Letras CABA 364 días - Serie 9 (sin cotización)	22.900.000	22.900.000	23.686.000	-
Bonos DICP (con cotización)	1.933.726	6.731.353	10.113.387	894.386
Bonos DICA (con cotización)	900.000	18.603.625	18.405.000	5.555.550
Bonos PARA (con cotización)	1.689.000	13.105.411	14.880.090	5.334.000
Bonos PARP (con cotización)	5.000.000	12.042.650	12.550.000	-
Subtotal Títulos Públicos (Nota 4 b)	113.253.877	205.795.484	228.964.843	130.403.348
Títulos privados				
Títulos privados - Obligaciones Negociables Dólares (1)	1.615.025	17.635.492	17.817.797	14.219.439
Títulos privados - Obligaciones Negociables Pesos	21.094.782	21.344.682	21.605.397	15.167.789
Títulos privados - Acciones Dólares (1)	297.829	3.156.538	17.085.000	20.011.266
Títulos privados - Acciones Pesos	51.650	2.618.057	3.170.799	2.575.187
Subtotal Títulos Privados (Nota 4 b)	23.059.286	44.754.769	59.678.993	51.973.681
Total inversiones corrientes del fondo de riesgo	166.547.430	334.431.475	389.334.957	255.175.707
Total inversiones	166.547.430	334.431.475	389.334.957	258.035.595

(1) En dólares estadounidenses (Anexo V)

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
Presidente 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 2015
 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Otras Inversiones

Cuenta principal y características	Valor de costo	Valor registrado al 31.12.15	Valor registrado al 31.12.14
	\$	\$	\$
Cauciones bursátiles fondo de riesgo (Nota 4 b))	18.520.834	18.535.012	-
Colocaciones a plazo fijo fondo de riesgo (Nota 4 b)) (1)	69.467.489	70.276.084	47.847.582
Total	87.988.323	88.811.096	47.847.582

(1) Incluye colocaciones a plazo fijo en dólares estadounidenses por \$57.222 y \$ 77.179 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co., S.A.
 Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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


 Fernando Miranda
 Por Comisión Fiscalizadora


 José I. Giraud
 Presidente 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 2015,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Previsiones

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo				
Deudores incobrables (Nota 4 c))	465.797	632.665 (1)	(99.160) (3)	999.302
Deudores por garantías afrontadas (Nota 4 c))	587.747	2.221.111 (2)	-	2.808.858
Otros créditos corrientes (Nota 4 d))	574.301	-	-	574.301
Total al 31 de diciembre de 2015	1.627.845	2.853.776	(99.160)	4.382.461
Total al 31 de diciembre de 2014	888.520	953.480	(214.155)	1.627.845

- (1) Imputado en la línea cargo por deudores incobrables del estado de resultados del ejercicio.
- (2) Imputado al rendimiento del fondo de riesgo
- (3) Utilizada de acuerdo con su finalidad

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudó
Presidente 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 2015,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Activos en Moneda Extranjera

	31.12.15			31.12.14		
	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\$ 213.915	12,940	2.768.058	US\$ 66.293	8,451	560.246
Inversiones - fondo de riesgo	US\$ 9.341.487	12,940	120.878.840	US\$ 19.202.502	8,451	162.280.341
Total activo corriente			123.646.898			162.840.587
Total activo			123.646.898			162.840.587

US\$: Dólares Estadounidenses

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 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

José I. Giraudó
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 2015,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Inversiones, Créditos y Deudas por Plazos de Vencimiento

Rubro	31.12.15			31.12.14		
	Plazos			Plazos		
	Vencido	A vencer	Sin plazo	Vencido	A vencer	Sin plazo
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Inversiones						
Hasta 3 meses	-	377.454.932	-	-	230.224.611	-
Sin plazo establecido	-	-	100.691.121	-	-	75.658.566
Créditos por servicios						
Hasta 3 meses	1.771.491	17.517.532	-	342.567	4.788.357	-
De 3 a 6 meses	3.731.514	1.312.635	-	1.329.748	-	-
De 6 a 9 meses	949.037	737.394	-	126.863	-	-
De 9 meses a 1 año	814.776	314.709	-	737.837	-	-
De 1 a 2 años	157.737	-	-	-	-	-
Otros créditos						
Hasta 3 meses	-	4.965.915	-	-	1.551.741	-
De 3 a 6 meses	-	1.206.231	-	-	1.578.565	-
De 6 a 9 meses	-	756.911	-	-	581.417	-
De 9 meses a 1 año	-	753.070	-	-	121.321	-
De 1 a 2 años	-	402.343	-	-	247.687	-
De 2 a 3 años	-	167.583	-	-	65.432	-
De 3 a 4 años	-	54.781	-	-	-	-
Deudas comerciales						
Hasta 3 meses	-	945.928	-	-	1.357.740	-
De 3 a 6 meses	-	1.408.430	-	-	-	-
Deudas fiscales y sociales						
Hasta 3 meses	-	7.904.322	-	-	2.285.089	-
De 3 a 6 meses	-	3.522.687	-	-	2.514.944	-
Sin plazo establecido	-	-	35.042	-	-	31.255
Otras deudas						
Hasta 3 meses	-	6.377.920	-	-	3.288.293	-
De 3 a 6 meses	-	3.603.092	-	-	1.923.773	-
De 6 a 9 meses	-	1.826.373	-	-	928.942	-
De 9 meses a 1 año	-	960.555	-	-	628.312	-
De 1 a 2 años	-	2.802.482	-	-	1.899.112	-
De 2 a 3 años	-	2.187.038	-	-	848.734	-
De 3 a 4 años	-	1.382.423	-	-	454.754	-
De 4 a 5 años	-	935.216	-	-	243.704	-
De 5 a 6 años	-	1.028.321	-	-	193.356	-

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro
informe de fecha 28 de marzo de 2016
que se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.
Registro de Soc. Com. CPCECABA T° 1 F°3

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Giraudo
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 2015 y 2014

Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 31.12.15	Total al 31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos y contribuciones sociales	4.915.436	5.767.072	11.442.819	-	22.125.327	13.823.255
Honorarios	-	-	1.111.134	-	1.111.134	857.643
Rembolso al consejo de administración y comisión fiscalizadora	-	-	959.001	-	959.001	696.276
Costo de warrants y otros costos por contragarantías	3.717.671	-	-	-	3.717.671	2.539.629
Servicios administrativos (Nota 5)	-	-	30.000	-	30.000	120.000
Alquileres	331.793	19.748	586.444	-	937.985	345.173
Servicios contratados	-	-	780.281	-	780.281	158.119
Papelaría y útiles	19.655	-	4.484	-	24.139	7.179
Gastos de movilidad y estadía	1.185.258	287.670	557.140	-	2.030.068	1.220.226
Gastos de publicidad y propaganda	77.050	185.751	653.310	-	916.111	519.624
Transporte de documentación y gastos de archivo	6.539	124.912	240.656	-	372.107	280.772
Gastos societarios	-	-	72.110	-	72.110	77.243
Gastos generales	211.143	117.686	1.069.052	-	1.397.881	1.052.200
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	344.488	344.488	191.598
T total al 31 de diciembre de 2015	10.464.545	6.502.839	17.506.431	344.488	34.818.303	21.888.937
T total al 31 de diciembre de 2014	6.537.488	4.106.366	11.053.485	191.598		

Firmado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2016 que se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Fernando Miranda
Por Comisión Fiscalizadora

José I. Girardo
Presidente del Consejo de Administración

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Acindar Pymes S.G.R. (en adelante, mencionada indistintamente como “Acindar Pymes S.G.R.” o la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 14 y los anexos I a VII.

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

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) 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 que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$528.349 y no era exigible a esa fecha.
- c) 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, 28 de marzo de 2016.

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

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 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Deloitte & Co. que emitió su informe con fecha 28 de marzo de 2016 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 2014 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 2015 nuestra opinión favorable al respecto.

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

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Acindar Pymes S.G.R. al 31 de diciembre de 2015, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
2. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
3. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
5. Hemos constatado el cumplimiento de la constitución de las garantías por parte de los Directores de la Sociedad, según lo establecido por los Arts. 75 y 76 de la Resolución 07/2015 de la Inspección General de Justicia, según se detalla a continuación:
 - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1328962 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: Rodrigo Menéndez – Vigencia: 01/03/2016 – 28/02/2017.
 - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1328963 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: Walter Omar Papu – Vigencia: 01/03/2016 – 28/02/2017.
 - Compañía Aseguradora: "Aseguradora de Créditos y Garantías S.A." – Póliza de Caucción N° 1328967 – Monto: \$ 50.000 – Tomador: José Ignacio Giraudo – Vigencia: 01/03/2016 – 28/02/2017.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de marzo de 2016


Por Comisión Fiscalizadora
Fernando Miranda