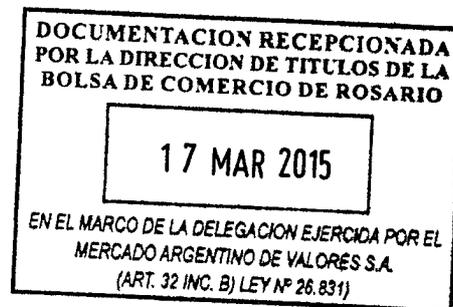


Sion®



SION S.A.

Memoria
y
Estados Contables
al 31 de Diciembre de 2014

EJERCICIO ECONOMICO NUMERO 18

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

MEMORIA DEL DIRECTORIO.

Correspondiente al ejercicio económico N° 18, iniciado en fecha 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Indice**A) Grupo Sion**

- 1- Mensaje del Presidente y consideraciones de la industria.....2
- 2- El Grupo Sion, sus accionistas, Directorio y primera línea Gerencial.....5

B) La memoria

- 1- Contexto Económico.....6
- 2- Análisis de las operaciones y de los resultados económico-financieros del Grupo.....7
- 3- Información Consolidada.....8

C) Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014.....9

A) GRUPO SION**1- Palabras del Presidente**

El año 2014 fue un año significativo para Sion, en línea con el plan de expansión que venimos ejecutando, y la estructuración de los diferentes aspectos de nuestra organización.

En el ejercicio contable comprendido hemos concretado la emisión de nuestra primer Obligación Negociable en el mercado Pyme bursátil, a través de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, bajo autorización del nuevo régimen establecido por la Comisión Nacional de Valores, como así también la negociación de Cheques de Pago Diferido, a través de la Bolsa de Comercio de Rosario. De esta manera hemos iniciado el camino del financiamiento estructurado en los distintos mercados de capitales.

Este hito marca una nueva dimensión de la estructuración de nuestras finanzas, de cara al proceso de expansión en el cual estamos inmersos. Es un hecho que eleva a nuestra organización a otro escalón en términos de gobernanza, transparencia y eficiencia en términos de administración. Este régimen nos impone la presentación de Informes Contables trimestrales, y otros elementos que hacen a nuestra información de carácter público y transparente (información disponible en www.cnv.gob.ar).

En relación a nuestros negocios, estamos inmersos en un mercado de telecomunicaciones con una demanda sostenida de los servicios que ofrecemos, lo cual acompaña el desarrollo de los diferentes indicadores de nuestra operación.

Tanto en nuestro país, como en el resto del mundo, la conexión a Internet se ha convertido en un insumo básico de la gente, ya que la comunicación es parte de las necesidades básicas de todo ser humano, como lo es también la necesidad de automatizar procesos de la vida cotidiana y de las empresas, para generar una mayor eficiencia económica y de los recursos, y la apertura a nuevas oportunidades.

Hay variables que empujan el crecimiento en nuestra industria. Por un lado, en el año 1995 (inicio de Internet) la meta a alcanzar en la industria era la de conectar a los 6.000 millones de habitantes del mundo. Ahora, como parte de un proceso de evolución constante y natural de la tecnología y sus posibilidades, esta meta se ve ampliamente superada por la nueva meta de conectar 100.000 millones de "cosas". Esta nueva ola en la industria, llamado IoT (Internet of Things), remite a una Internet donde no sólo personas se conectan sino también "cosas" o máquinas que producen información (una puerta, un semáforo, un vehículo, una heladera, una alarma, un sensor de lluvia, etc) con el fin de automatizar procesos y hacerlos mucho más eficientes. Esto no es futuro, sino una realidad que funciona como tractor de la demanda, y genera un horizonte de crecimiento muy sustancial.

Por otro lado, en el orden nacional, el despliegue de infraestructura mayorista desarrollado por la empresa estatal Arsat, está permitiendo que pueblos y ciudades que tenían una conexión

mala o inexistente puedan ahora conectarse a los troncales nacionales que interconectan todo el país. Esta infraestructura, extraordinaria para la región sudamericana (no hay red de estas características en los países vecinos), pone a nuestro país en un lugar de privilegio, y brinda la posibilidad a toda la población de conectarse a Internet.

Ambos efectos, tanto el IoT (Internet of Things, Internet de las Cosas) a nivel mundial, como la nueva infraestructura de troncales a nivel nacional de la cual ahora dispone nuestro país, potencian la demanda y nos encuentran en un proceso virtuoso de la industria, de la cual somos uno de los partícipes principales dentro del segmento de operadores de telecomunicaciones independientes.

En relación a las redes troncales, esta nueva infraestructura brinda oportunidades importantes para nuestra expansión ya que ahora son muchas más las ciudades de nuestro país en las cuales podremos brindar nuestros servicios. Estas ciudades son desatendidas por los grandes operadores, y por el contrario, son el foco de nuestra atención y destreza, ya que estamos especializados en operar eficientemente en estas locaciones.

Tal como fue manifestado oportunamente, nuestra estrategia está basada en la expansión en zonas geográficas que carecen de una apropiada cobertura de red local (red capilar), como así también en la generación y prestación de servicios de valor agregado. En este sentido es que tenemos puesto un fuerte foco en mercados periféricos del interior del país donde se identifican las mayores tasas de crecimiento en conectividad y con la mejor tasa de retorno de la inversión. Tal es así que ciudades como Puerto Madryn y Trelew son las de mayor crecimiento del país y dónde estamos iniciando operaciones

En el marco de esta expansión, hemos expandido la capacidad de conexión en la provincia de Tierra Del Fuego, y a fines del año 2014 hemos concretado la instalación del equipamiento necesario para poner en marcha las ciudades de Trelew, Puerto Madryn, General Alvear (Mendoza), y Hasenkamp (Entre Ríos). Estas inversiones nos permitirán desarrollar importantes negocios durante el 2015 en dichas ciudades.

Simultáneamente, el despliegue y crecimiento de nuestra red Wireless en el conurbano bonaerense sigue su curso, y el 2014 ha sido un año de crecimiento en la cantidad de empresas conectadas a nuestra red.

Paralelamente, hemos comenzado el proceso de instalación y puesta en marcha de servicios de valor agregado, como Cloud Computing, Hosting Virtual, y otros, que verán la luz en el año 2015, y serán fuente de crecimiento para el próximo período.

La demanda de nuestros servicios en el 2014 se ha mantenido firme, y resultó en un crecimiento considerable en relación a la performance de otros sectores de la economía. Así se ha manifestado tanto en el segmento residencial, como en el de empresas (segmento que desarrollamos a través de nuestra división Sion Business). En este último, la performance ha resultado sobresaliente, como fruto de la aplicación de nuestra estrategia de expansión.

En otro orden, cabe destacar el impacto social de nuestro desarrollo como efecto positivo adicional. Cada ciudad que conectamos, cada barrio, cada sitio, que antes tenía un pobre acceso a la información por no estar conectado a Internet, ahora se encuentra vinculado con el resto del mundo, y de esta forma con innumerables nuevas oportunidades. Esto no es sólo motivo de orgullo para nosotros, sino también de alegría, ya que siendo una empresa de servicios nuestro principal fin es "servir", es decir, ponernos a disposición de aquellos que necesitan conectarse.

Finalmente, la promulgación de la nueva ley de telecomunicaciones ha resultado ser positiva para nuestro sector, y consecuentemente para nuestro negocio. La misma es fruto de la voluntad política de actualizar la regulación en materia de telecomunicaciones de nuestro país, como así también de la acción pertinente de CATIP, la cámara de operadores de telecomunicaciones, de la cual ocupamos la vicepresidencia, para poner en la agenda gubernamental las necesidades de nuestro sector. La nueva ley establece un marco favorable para el desarrollo de las Pymes de telecomunicaciones, ya que entre otros conceptos propone relaciones asimétricas entre grandes y pequeños operadores (a favor de estos últimos). Lo mismo ocurre con el concepto de declaración de la infraestructura de telecomunicaciones existente en el país como servicio público, donde ahora los operadores como Sion tendrán derecho a uso de toda la infraestructura de los grandes operadores, como así también la posibilidad de brindar servicios de telefonía e Internet móvil. Esto pone en un plan de igualdad de oportunidades tanto a pequeños como grandes operadores, y significa un gran avance para nuestro sector.

Con esta medida se ratifica aún más el rumbo que venía tomando la industria, y si bien falta aún la promulgación de la reglamentación que defina determinados procedimientos, definitivamente se crea un ambiente de negocios para las Pymes de telecomunicaciones sumamente beneficioso.

Dado el crecimiento experimentado, y las bases que hemos sentado en el año 2014 en términos de inversiones, operaciones y planificación, iniciamos un 2015 con expectativas aún más favorables que las del ejercicio anterior, en línea con nuestro objetivo estratégico de convertirnos en el operador de telecomunicaciones independiente más importante de la República Argentina.

Termino estas líneas con un gran agradecimiento a todo el staff de empleados, colaboradores externos y partners de Sion S.A., ya que, sin su incansable apoyo y talento, habría sido

imposible alcanzar las metas logradas, y comenzar el ejercicio 2015 con las oportunidades descriptas.

2- El Grupo Sion, sus accionistas y su directorio

SION SA controlante del 95% de SINECTIS SA y UOL PHONE SA (el otro 5% está en manos de Luis Quinelli).

Accionistas de SION SA

Luis Quinelli: 58,1 %

Guillermo Franco: 41,9 %

Conformación del Directorio

- **Luis Quinelli**, 41 años, es el fundador de la empresa y actualmente es considerado una de las personas que más saben del mercado local de Internet. Se capacitó en Ingeniería Electrónica, Dirección de Empresas y Comercialización.

- **Norberto Rodríguez Diéguez**, Director de Administración y Finanzas, 51 años, es Licenciado en Administración de Empresas (UNLZ), realizó un postgrado en Management Financiero en la UB. Es responsable de Contabilidad, Impuestos, Facturación, Cobranzas, Compras y Tesorería. Desempeñó su carrera en las áreas de Administración y Finanzas en empresas industriales y de servicios como Chemotécnica Sintyal S.A.; Monsanto Argentina SA, Pharmacia Argentina SA, Sodexo Argentina SA Medifé SA y HLB Pharma Group SA.

- **Fernando Oliva**, Director de Tecnología, 39 años, se capacitó en la Licenciatura de Redes de datos (UP). Se incorporó a SION hace 17 años. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Network.

Esta Dirección se divide en 3 áreas: Networking y Datacenter, Desarrollo y Sistemas.

- **Eduardo Ap Iwan**, Director de Operaciones y Negocios, 43 años, es Ingeniero Electrónico (UBA). Su carrera se desarrolló en Tecnología, Servicios, Productos y Ventas en Telecom, Telefónica, UOL, Telmex y Claro. Realizó postgrados en: Management en la UCA, Desarrollo de Competencias Gerenciales en la UADE. Acredita 18 años de experiencia en la industria. Es responsable de la Gerencia de Marketing, Gerencia Comercial y Servicios SION Residencial, Gerencia Comercial SION Business y portal SION.com, Gerencia de Sistemas y tiene a cargo al Director de Tecnología.

- **Gustavo Tcharikian**, Director de Asuntos Legales, 40 años, abogado recibido de la UBA, con una experiencia de 14 años, trabaja con SION desde hace 13 años. Cursó Postgrados en Derecho de las Telecomunicaciones en la Universidad de Buenos Aires (UBA), y Dirección de Empresas en la Universidad de Tres de Febrero (UNTREF), además de otros cursos, postgrados y publicaciones en revistas de derecho. Es socio del Estudio Jurídico Leal Ricaud & Asociados, el cual cuenta entre sus clientes con empresas del mercado de las telecomunicaciones.

Primera línea Gerencial.

La Dirección de Sion está integrada por Gerentes operativos, que ocupan los puestos de la Gerencia de Administración y Finanzas, Gerencia de Recursos Humanos, Gerencia de Tecnología y Gerencia de Operaciones y Negocios. Los mismos, secundados por el Presidente, y un cuerpo de asesores vinculados a las áreas de finanzas, legales, contable e impositiva, institucional y de Auditoría Interna, conforman el cuerpo operativo decisional del Grupo.

B) MEMORIA**1- Contexto Económico**

Si bien la actividad económica repuntó en 2013 respecto de años anteriores, el año 2014 volvió a mostrar una desaceleración en el crecimiento y en la actividad económica. Con un Producto Interior Bruto (PIB) de más de US\$ 404.000 millones, Argentina sigue siendo una de las economías más grandes de América del Sur, pero la tasa de expansión del PBI no pudo mantener la recuperación del año pasado.

Las cuentas fiscales continúan bajo presión, mientras los gastos crecen a un ritmo mayor que los ingresos. Por otro lado, se siguió registrando un aumento importante en el valor de importaciones de energía y combustibles, situación que deteriora el equilibrio de la balanza general de pagos.

Indicadores de crecimiento	2010	2011	2012	2013	2014
PIB (miles de millones de USD)	367,56	444,61	475,21	488,21	404,48
PIB (crecimiento anual en %, precio constante)	9,2	8,9	1,9	4,25	0,5
PIB per cápita (USD)	9.162	10.959	11.582	11.766	11.693
Saldo de la hacienda pública (en % del PIB)	-1,1	-4,7	-4,2	-3,46	-5,31
Endeudamiento del Estado (en % del PIB)	49,2	44,9	47,7	46,9	52,9
Tasa de inflación (%) Oficial	10,5	9,8	10,0	10,6	11,5
Tasa de Desempleo (% de la población activa)	7,8	7,2	7,2	7,3	7,1

Fuente: IMF - World Economic Outlook Database - últimos datos disponibles.

2- INFORMACIÓN FINANCIERA

	2011	2012	2013	2014	Variación %
Activo Corriente	9.452.637	13.125.060	15.879.906	17.427.028	9,7
Total de Activo	22.552.304	27.057.124	30.991.844	40.463.759	30,6
Pasivo Corriente	6.107.173	11.725.450	13.221.449	14.915.789	12,8
Total del Pasivo	12.020.454	16.098.841	18.642.714	26.064.757	39,8
PN	10.531.850	10.958.282	12.349.130	14.499.002	17,4

	2011	2012	2013	2014	Variación %
Ventas	7.557.929	11.415.895	15.302.380	23.535.749	53,8
Costos de Servicios	3.018.754	3.943.035	4.375.904	7.186.115	64,2
Rdos. antes de tax	-173.961	337.536	2.254.253	3.391.702	50,5
Rdos. Final	297.605	461.194	1.654.958	2.451.797	48,1

Índices		2011	2012	2013	2014
Endeudamiento	PN/PT	0,88	0,68	0,66	0,56
Liquidez	AC/PC	1,55	1,12	1,20	1,17

ROA	R/activos	1,3%	1,7%	5,3%	6,0%
ROE	R/PN	2,8%	4,2%	13,4%	16,9%
Margen Bruto	Ut.B/Ventas	60,1%	65,5%	71,4%	69,5%
Margen Neto	RF / ventas	3,9%	4,0%	10,8%	10,4%

Tal como lo demuestra el cuadro, observamos una leve variación en la liquidez, con una mejora del índice de endeudamiento. Respecto a la rentabilidad, la misma ha evolucionado en general favorablemente, y con un mantenimiento de los niveles de los márgenes ponderados sobre las ventas.

El margen bruto muestra una leve variación respecto a las ventas, situación que sería revertida en el presente ejercicio, con los planes de expansión y la incorporación de ciudades y mercados periféricos del interior del país.

3- Información Consolidada.

	2012	2013	2014	Variación %
<i>Activo Corriente</i>	21.191.052	25.187.395	29.573.003	17%
<i>Total de Activo</i>	33.482.129	39.364.909	52.748.134	34%
<i>Pasivo Corriente</i>	19.141.824	19.949.944	23.816.928	19%
<i>Total del Pasivo</i>	22.342.955	26.822.757	38.082.354	42%
<i>PN</i>	10.958.282	12.349.130	14.459.002	17%

	2012	2013	2014	Variación %
<i>Ventas</i>	33.046.560	39.266.305	53.136.260	35%
<i>Costos de Servicios</i>	15.643.993	16.066.001	21.073.043	31%
<i>Rdos. antes de tax</i>	581.604	2.355.270	3.527.055	50%
<i>Rdos. final</i>	461.194	1.654.958	2.411.797	46%

Índices		2012	2013	2014
<i>Endeudamiento</i>	<i>PN/PT</i>	0,49	0,46	0,38
<i>Liquidez</i>	<i>AC/PC</i>	1,11	1,26	1,24

<i>ROA</i>	<i>R/activos</i>	1,38%	4,20%	4,57%
<i>ROE</i>	<i>R/PN</i>	4,21%	13,40%	16,68%
<i>Margen Bruto</i>	<i>Ut. B/Ventas</i>	52,66%	59,08%	60,34%
<i>Margen Neto</i>	<i>Rent. Final / ventas</i>	1,40%	4,21%	4,54%

Al igual que lo abarcado en el cuadro resumen de Sion S.A., los índices consolidados muestran en líneas generales una mejora con respecto al año pasado. Salvo el índice de liquidez consolidado, el cual presenta una muy leve disminución, situación que sería revertida en el presente ejercicio, con la continuidad de los planes de emisión de deuda estructurada y el normal desarrollo de los negocios en curso.

EL DIRECTORIO

SION S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General del Justicia: 1.663.773.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

EJERCICIO ECONOMICO NUMERO 18

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Domicilio Legal: Av. Cabildo 2677, piso 7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal:
Servicios de acceso a Internet.

Inscripción en la Inspección General de Justicia
del Estatuto: 30 de diciembre de 1996.

Fecha de vencimiento de la sociedad: 30 de diciembre de 2095.

COMPOSICION DEL CAPITAL

Cantidad De Acciones	Votos Valor Nominal	Capital Suscripto \$	Capital Integrado \$	Capital Inscripto \$
Ordinarias nominativas, no endosables:				
9.476.618	1 Votos por acción v/n \$ 1 c/u	9.476.618	9.476.618	9.476.618


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

BALANCE GENERALPor el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

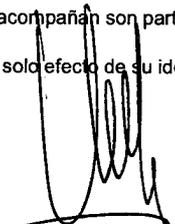
		2014	2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	(Nota 2)	1.677.673,67	981.829,35
Inversiones	(Nota 3)	2.193.957,02	1.106.550,00
Créditos Comerciales	(Nota 4)	9.058.274,93	8.683.712,53
Otros Créditos	(Nota 5)	4.370.614,91	5.016.075,36
Bienes de Cambio	(Nota 6)	86.507,94	91.739,18
Total Activo Corriente		17.387.028,47	15.879.906,42
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	(Nota 7)	4.249.682,82	0,00
Inversiones Soc. Art. 33 Ley 19.550	(Nota 8)	3.928.767,37	3.667.409,80
Bienes de Uso	(Anexo I)	9.802.155,87	6.485.041,18
Bienes Intangibles	(Anexo II)	5.156.124,74	4.959.487,46
Total Activo No Corriente		23.136.730,80	15.111.938,44
TOTAL ACTIVO		40.523.759,27	30.991.844,86
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	(Nota 9)	5.522.693,37	6.366.579,40
Bancarias y Financieras	(Nota 10)	4.922.836,45	3.682.367,15
Remuneraciones y Cargas Sociales	(Nota 11)	1.079.469,32	405.204,17
Deudas Fiscales	(Nota 12)	1.908.098,37	980.549,25
Otras Deudas	(Nota 13)	1.482.691,36	1.786.749,14
Total Pasivo Corriente		14.915.788,87	13.221.449,11
PASIVO NO CORRIENTE			
Bancarias y Financieras	(Nota 14)	9.051.375,00	2.762.202,17
Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	(Nota 15)	1.214.581,59	2.364.029,84
Deudas Fiscales	(Nota 16)	883.011,79	295.032,89
Total Pasivo No Corriente		11.148.968,38	5.421.264,90
TOTAL PASIVO		26.064.757,25	18.642.714,01
PATRIMONIO NETO	Ver Estado Correspondiente	14.459.002,02	12.349.130,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.523.759,27	30.991.844,86

Las Notas y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

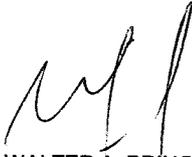
Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

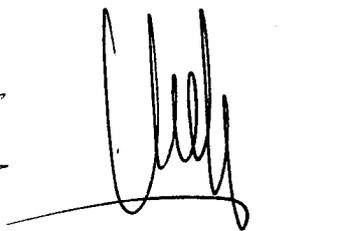
		2014	2013
Ingresos por Servicios		23.535.749,21	15.302.379,73
Costo de los Servicios	(Anexo III)	-7.226.115,27	-4.375.903,96
Utilidad Bruta		16.309.633,94	10.926.475,77
Gastos de Administración	(Anexo III)	-4.748.307,39	-2.987.992,00
Gastos de Comercialización	(Anexo III)	-5.871.624,91	-2.994.030,74
Resultado de Inversiones Permanentes	(Nota 22)	261.357,57	230.459,00
Resultados Financieros y por Tenencia	(Nota 17)	-3.019.538,01	-2.920.659,02
Otros Ingresos	(Nota 18)	420.198,82	0,00
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias		3.351.720,02	2.254.253,01
Impuesto a las Ganancias	(Nota 21)	-939.922,56	-599.294,57
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.411.797,46	1.654.958,44

Las Notas y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.

(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

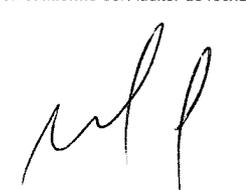
DETALLE	Capital (Nota 19)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados No Asignados	Patrimonio Neto 2014	Patrimonio Neto 2013
Saldos al Inicio	9.476.618,00	127.903,95	1.123.512,58	1.621.096,32	12.349.130,85	10.958.282,41
- Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	900,00
Disposición de la Asamblea del 09/04/2013:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-265.010,00
Disposición de la Asamblea del 02/01/2014:						
- Honorarios Directores	0,00	0,00	0,00	-122.805,00	-122.805,00	0,00
Disposición de la Asamblea que aprueba Balance 2013 del 20/03/2014:						
- Honorarios Directores	0,00	0,00	0,00	-179.121,29	-179.121,29	0,00
- Reserva Legal	0,00	81.054,82	0,00	-81.054,82	0,00	0,00
- Reserva Facultativa	0,00	0,00	1.360.920,21	-1.360.920,21	0,00	0,00
- Corrección de Asignación en exceso según Acta de Directorio de fecha 03/09/2014:	0,00	0,00	-122.805,00	122.805,00	0,00	0,00
Resultado del Ejercicio	0,00	0,00	0,00	2.411.797,46	2.411.797,46	1.654.958,44
Saldos al Cierre	9.476.618,00	208.958,77	2.361.627,79	2.411.797,46	14.459.002,02	12.349.130,85

Las Notas y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.


WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOPor el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

	2014	2013
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	981.829,35	645.054,89
Aumento / (Disminución) del efectivo y sus equivalentes	695.844,32	336.774,46
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	<u>1.677.673,67</u>	<u>981.829,35</u>

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**Actividades Operativas:**

Resultado Bruto	16.309.633,94	10.926.475,77
Gastos de Administración	-4.748.307,39	-2.987.992,00
Gastos de Comercialización	-5.871.624,91	-2.994.030,74
Otros Ingresos y Egresos	420.198,82	0,00
Honorarios al Directorio	-301.926,29	-265.010,00
Resultados Financieros	-923.534,85	-472.642,97

Variaciones Patrimoniales

Variación de los Créditos	-1.031.521,60	-3.407.687,21
Variación de las Inversiones	-5.337.089,84	-606.550,00
Variación de los Bienes de Cambio	5.231,24	-3.129,22
Variación de las Deudas	7.422.043,24	2.544.772,33

Cargos que no significan aumento y/o disminución de efectivo

Depreciación y Costo de Venta de Bienes de Uso	1.722.962,12	1.374.355,90
Amortización Bienes Intangibles	165.859,81	188.499,33

Total Actividades Operativas	<u>7.831.924,29</u>	<u>4.297.061,19</u>
------------------------------	---------------------	---------------------

Actividades de Inversión:

Compra de Bienes de Uso neto de Anticipos	-5.040.076,81	-1.512.270,68
---	---------------	---------------

Total Actividades de Inversión	<u>-5.040.076,81</u>	<u>-1.512.270,68</u>
--------------------------------	----------------------	----------------------

Actividades de Financiación:

Intereses y Actualizaciones pagadas	-2.096.003,16	-2.448.016,05
-------------------------------------	---------------	---------------

Total Actividades de Financiación	<u>-2.096.003,16</u>	<u>-2.448.016,05</u>
-----------------------------------	----------------------	----------------------

AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	<u>695.844,32</u>	<u>336.774,46</u>
---	--------------------------	--------------------------

Las Notas y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular

LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente

Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)**Nota 1 - Bases de presentación de los Estados Contables**Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas establecidas por las Resoluciones Técnicas e Interpretaciones de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas con modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A) excepto por aquellas que disponen la implementación de Normas Contables Internacionales de Información Financiera y las referidas a la Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso.

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, aplicando la metodología de reexpresión establecida en la Resolución Técnica Nº 6 de la FACPCE.

De acuerdo al Decreto Nº 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 25 de marzo de 2003 –que estableció que los Estados Contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados a moneda nominal- y la Resolución Nº 4/2003 de la Inspección General de Justicia, la Sociedad discontinuó la aplicación de dicha metodología y, en consecuencia, no reconoció contablemente los efectos de la inflación a partir del 1º de marzo de 2003.

La Resolución de MD Nº 41/2003 del CPCECABA dispuso que a partir del 1º de octubre de 2003 se considera que el contexto presenta características de estabilidad, por lo que no debe haber ajustes de ningún tipo partir de esa fecha.

Cabe señalar que los efectos de la inflación no son significativos en los presentes Estados Contables.

Estimaciones Contables

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

Componentes Financieros Implícitos

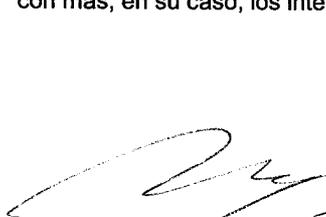
La Sociedad ha considerado que los componentes financieros implícitos que pudieran estar contenidos en los saldos activos, pasivos y de resultados no son relevantes, razón por la cual no ha procedido a su segregación.

Criterios de Valuación

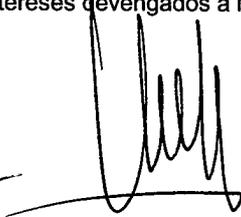
Los principales criterios de valuación seguidos en los Estados Contables son los siguientes:

a) Rubros Monetarios

Caja y bancos, inversiones, créditos y deudas en pesos se expresan a sus valores nominales con más, en su caso, los intereses devengados a la fecha de cierre de los Estados Contables.



WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

Nº de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

b) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los saldos de caja y los préstamos en moneda extranjera se expresan convertidos al tipo de cambio de cierre del período.

c) Bienes de Cambio

Los bienes de cambio se valuaron a su costo de reposición al cierre de cada ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre de cada ejercicio.

d) Bienes de Uso

El rubro se encuentra valuado a su costo incurrido menos la correspondiente amortización acumulada, re-expresado en moneda homogénea al 28 de febrero de 2003.

Las amortizaciones de los Bienes de Uso son calculadas por el método lineal, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes considerados en su conjunto, no supera el valor de su utilización económica.

e) Bienes Intangibles

El rubro se encuentra valuado a su costo menos la correspondiente amortización acumulada, salvo el valor llave que se encuentra valuado a su costo y los derechos de uso I.R.U. que corresponden a un anticipo que no se ha comenzado a devengar.

f) Provisiones

Para deudores incobrables: se constituyó en base a un análisis global de recuperabilidad de la cartera de créditos.

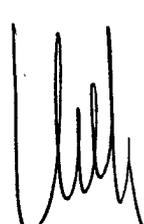
A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar la existencia de otras contingencias que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Contables.

g) Inversiones Sociedad Art. 33 Ley 19.550

Las inversiones permanentes en las sociedades controladas Sinectis S.A. y Uol Phone S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del valor proporcional en base a los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2014 de ambas sociedades.

Los Estados Contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Sion S.A. para la elaboración de sus Estados Contables.


WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

N° de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Composición de rubros

	2014	2013
	\$	\$
Nota 2 - Caja y Bancos		
Caja en Moneda Local	21.566,87	10.911,77
Caja en Moneda Extranjera	619.272,00	604.787,47
Fondos Fijos	115.524,41	128.861,39
Valores a Depositar	829.085,21	32.805,00
Bancos	92.225,18	204.463,72
Total	1.677.673,67	981.829,35

Nota 3 - Inversiones

Plazo Fijo en Pesos	2.193.957,02	1.106.550,00
Total	2.193.957,02	1.106.550,00

Nota 4 - Créditos Comerciales

Deudores por Servicios	8.748.587,93	8.066.926,63
Valores Negociados	965.476,20	1.032.323,26
Subtotal	9.714.064,13	9.099.249,89
Menos:		
Previsión para Deudores Incobrables	-655.789,20	-415.537,36
Total	9.058.274,93	8.683.712,53

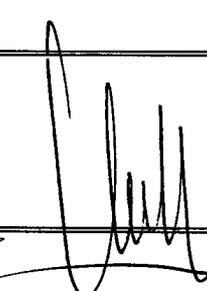
Nota 5 - Otros Créditos

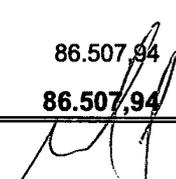
Proyecto FONTAR - Gastos a Recuperar	1.001.202,96	0,00
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	674.678,03	538.401,24
Impuesto a las Ganancias	603.257,30	134.962,60
Saldo a Favor Ingresos Brutos	1.997,20	53.269,63
Anticipo a Proveedores	1.025.876,43	724.171,43
Crédito por Impuesto Diferido (Nota 21)	0,00	814.402,99
Crédito por Compra Cartera Clientes	0,00	1.731.693,27
Cuentas Particulares Directores	223.632,60	317.321,24
Otros Créditos Varios	839.970,39	701.852,96
Total	4.370.614,91	5.016.075,36

Nota 6 - Bienes de Cambio

Mercadería de Reventa	86.507,94	91.739,18
Total	86.507,94	91.739,18


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Nº de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Composición de rubros

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
Nota 7 - Inversiones - No Corriente		
Fideicomiso de Cobranzas	4.249.682,82	0,00
Total	4.249.682,82	0,00

Nota 8 - Inversiones - No Corriente		
Inversiones Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 (Anexo IV)	3.928.767,37	3.667.409,80
Total	3.928.767,37	3.667.409,80

Nota 9 - Cuentas por Pagar		
Proveedores	700.136,04	1.413.830,85
Proveedores - Cheque de Pago Diferido	4.655.212,99	4.847.106,73
Provisión para Gastos	167.344,34	105.641,82
Total	5.522.693,37	6.366.579,40

Nota 10 - Bancarias y Financieras		
Adelantos en Cuenta Corriente	876.685,34	250.695,13
Obligaciones Negociables Serie I Pyme	552.500,00	0,00
Préstamos Bancarios	3.493.651,11	3.431.672,02
Total	4.922.836,45	3.682.367,15

Nota 11 - Remuneraciones y Cargas Sociales		
Remuneraciones a Pagar	345.407,85	141.732,85
Cargas Sociales a Pagar	202.701,92	189.237,50
Provisión para Vacaciones	21.259,12	22.997,00
Plan de Facilidades de Pago	329.970,44	0,00
Sindicato y Otras Cargas Sociales	180.129,99	51.236,82
Total	1.079.469,32	405.204,17


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

N° de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Composición de rubros

	2014 \$	2013 \$
Nota 12 - Deudas Fiscales		
Impuesto Ingresos Brutos a Pagar	21.715,69	0,00
I.V.A. a Pagar	623.125,64	560.606,66
Impuesto Ganancia Mínima Presunta	0,00	85.037,57
Retenciones y Percepciones a Depositar	765,07	39.786,18
Plan de Facilidades de Pago	890.579,03	162.148,21
Provisión Impuesto a las Ganancias	125.519,57	0,00
Provisión Deudas Impositivas	246.393,37	132.970,63
Total	1.908.098,37	980.549,25

Nota 13 - Otras Deudas		
Acreeedores Financieros \$	101.726,81	635.453,08
Acreeedores Financieros u\$s	1.380.964,55	1.151.296,06
Total	1.482.691,36	1.786.749,14

Nota 14 - Bancarias y Financieras - No Corriente		
Obligaciones Negociables Serie I Pyme	3.697.500,00	0,00
Préstamos Bancarios	5.353.875,00	2.762.202,17
Total	9.051.375,00	2.762.202,17

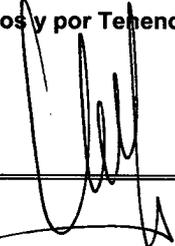
Nota 15 - Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550 - No Corriente		
Sinectis S.A.	1.214.581,59	2.364.029,84
Total	1.214.581,59	2.364.029,84

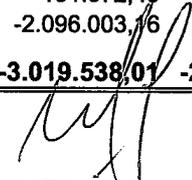
Nota 16 - Deudas Fiscales - No Corriente		
Plan de Facilidades de Pago	883.011,79	295.032,89
Total	883.011,79	295.032,89

Estado de Resultados

Nota 17 - Resultados Financieros y por Tenencia		
Comisiones y Gastos Bancarios	-731.862,36	-299.498,48
Honorarios Financieros	-191.672,49	-173.144,49
Intereses	-2.096.003,16	-2.448.016,05
Total	-3.019.538,01	-2.920.659,02


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Nº de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Composición de rubros

	2014	2013
	\$	\$
Nota 18 - Otros Ingresos		
Resultado Venta Bienes de Uso	420.198,82	0,00
Total	420.198,82	0,00

Nota 19 - Estado de capitales

Se deja constancia que al cierre del ejercicio la Sociedad registra:

Capital Suscrito:	\$ 9.476.618,00
Capital Integrado:	\$ 9.476.618,00
Capital Inscrito:	\$ 9.476.618,00
Capital Emitido:	\$ 9.476.618,00

El capital inscrito se encuentra representado por 9.476.618 de acciones ordinarias nominativas no endosables Clase "A" de V/N \$1,00 con derecho a 1 (un) voto cada una.

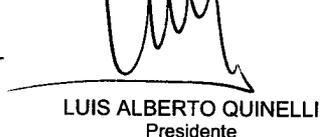
Nota 20 – Vencimiento de Créditos y Deudas

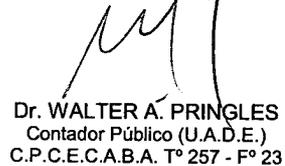
Rubro	A Vencer				A más de un año	Sin plazo establecido	Total
	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.			
Activos							
Créditos Comerciales	6.630.435,31	2.427.839,62	0,00	0,00	0,00	0,00	9.058.274,93
Otros Créditos	1.865.846,82	2.281.135,49	223.632,60	0,00	0,00	0,00	4.370.614,91
Total Activos	8.496.282,13	4.708.975,11	223.632,60	0,00	0,00	0,00	13.428.889,84
Que devenga interés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Que no devenga interés	8.496.282,13	4.708.975,11	223.632,60	0,00	0,00	0,00	13.428.889,84
Pasivos							
Cuentas por Pagar	5.242.638,95	280.054,42	0,00	0,00	0,00	0,00	5.522.693,37
Deudas Bancarias	1.969.134,58	1.476.850,94	984.567,29	492.283,65	9.051.375,00	0,00	13.974.211,45
Deudas Sociales	810.732,37	82.492,61	82.492,61	82.492,61	0,00	21.259,12	1.079.469,32
Deudas Fiscales	763.239,35	572.429,51	381.619,67	190.809,84	883.011,79	0,00	2.791.110,16
Otras Deudas	593.076,54	444.807,41	296.538,27	148.269,14	1.214.581,59	0,00	2.697.272,95
Total Pasivos	9.378.821,80	2.856.634,88	1.745.217,85	913.855,23	11.148.968,38	21.259,12	26.064.757,25
Que devenga interés	2.562.211,12	1.921.658,34	1.281.105,56	640.552,78	10.265.956,59	0,00	16.671.484,40
Que no devenga interés	6.816.610,67	934.976,54	464.112,28	273.302,45	883.011,79	21.259,12	9.393.272,85

Nota 21 - Impuestos a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.


WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Nota 21 - Impuestos a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta (Continuación)

La Sociedad registró el crédito resultante de la diferencia entre los mencionados activos y pasivos diferidos en el rubro Otros Créditos – Crédito por Impuesto Diferido - del Activo (Nota 5).

En relación al método de impuesto diferido la Resolución Técnica Nº 9 exige la exposición de la información adicional que se detalla a continuación:

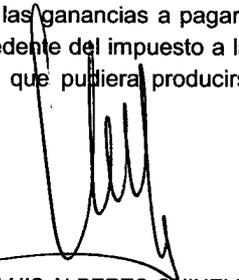
	2014
a) Conciliación entre el impuesto cargado a resultado y el impuesto determinado del período a los fines fiscales:	
(Impuesto a las Ganancias) - Quebranto s/Estado de Resultado	-939.922,56
Efecto Fiscal del nacimiento o reversión de diferencias transitorias	814.402,99
Efecto Fiscal de incremento/disminución en la tasa del impuesto	0,00
Impuesto a las Ganancias determinado	<u>-125.519,57</u>
b) Composición del Crédito / (Deuda) por Impuesto Diferido	
Quebrantos Ejercicios 2009 a 2012 - Vencimiento 31/12/2017	0,00
Total	<u>0,00</u>

	2014
c) Conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:	
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	
Ganancia	<u>3.351.720,02</u>
Impuesto a tasa impositiva vigente	<u>-1.173.102,01</u>
Efecto neto de las diferencias permanentes	233.179,45
(Impuesto a las Ganancias) - Quebranto devengado en el período	<u>-939.922,56</u>

Adicionalmente, determinó el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio.

La obligación fiscal en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.


WALTHER LEAL RICAUD
 Síndico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
 Presidente


 Dr. **WALTER A. PRINGLES**
 Contador Público (U.A.D.E.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

Nº de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Nota 21 - Impuestos a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta (Continuación)

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 el importe de la obligación fiscal determinada por el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta supera al Impuesto a las Ganancias por lo que corresponde su ingreso.

En cuanto al impuesto a las ganancias, si bien por el método de impuesto diferido corresponde un cargo a resultados de \$939.922,56 el impuesto determinado a favor del fisco es de \$125.519,57 porque el resultado positivo del ejercicio fue absorbido parcialmente por quebrantos acumulados.

Nota 22 – Sociedades Art. 33 Ley 19.550

Sion S.A. es controlante de Sinectis S.A. y de UOL Phone S.A. en los términos del art. 33, punto 1º, de la Ley 19.550 (participación que otorga derecho a los votos necesarios para formar la voluntad social en la asambleas).

En virtud de lo solicitado por la Resolución Técnica 9 de la FACPCE referida a Participaciones permanentes en otros entes, informamos lo siguiente:

Sinectis S.A.

Actividad principal: servicios de comunicación

Porcentaje de participación de SION S.A. en su capital: 95%

Cantidad de acciones propiedad de SION S.A.: 1.946.425 sobre 2.048.868 totales.

Cantidad de votos posibles: 1.946.425 sobre 2.048.868 totales.

Valuación contable de la inversión: \$ 3.840.340,81.

Saldo con Sinectis S.A. al 31 de diciembre de 2014 por \$1.214.581,59 (Nota 15) originado en una Deuda Financiera que SION S.A. tiene con la mencionada.

UOL Phone S.A.

Actividad principal: servicios de comunicación

Porcentaje de participación de SION S.A. en su capital: 95%

Cantidad de acciones propiedad de SION S.A.: 147.665 sobre 155.437 totales

Cantidad de votos posibles: 147.665 sobre 155.437 totales

Valuación contable de la inversión: \$88.246,56.

Saldo con UOL Phone S.A. al 31 de diciembre de 2014: ninguno.

Como información complementaria, la Sociedad presenta el Balance general consolidado, el Estado de resultados consolidado y el Estado de Flujo de Efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014.

En el proceso de consolidación se efectuaron las eliminaciones respectivas entre las cuentas patrimoniales, así como de los resultados de las operaciones efectuadas entre ellas.

En la preparación de los Estados Contables consolidados se han utilizado los mismos criterios contables de las sociedades emisoras mencionados en la Nota 1.



WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

Nº de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (en Pesos)

Nota 23 – Contingencias no contabilizadas

Referido a contingencias no contabilizadas, la empresa desconoce situaciones contingentes a la fecha de cierre del ejercicio actual, cuya probabilidad de suceso es no remota y que no haya sido contabilizada.

Respecto a los Deudores Incobrables, SION S.A., carga a resultados todos los ejercicios, por medio de la Previsión para Deudores Incobrables (Nota 4), un porcentaje en función de la mora e incobrabilidad que se va generando mes a mes.

Nota 24 – Gravámenes sobre Activos

A la fecha de los presentes estados contables, SION S.A. no tiene activos gravados con derecho real de hipoteca, prenda u otro.

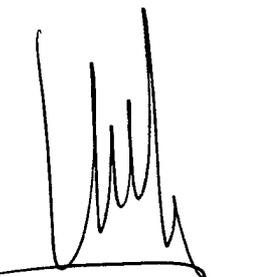
Nota 25 - Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas entre la fecha de cierre de ejercicio y la fecha del informe de los Auditores que hayan afectado o puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la Sociedad a la fecha de cierre ni los resultados del ejercicio.

Firmado al sólo efecto de su identificación con informe de fecha: 06/03/2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 257 - Fº 23

SION S.A.

ANEXO I

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

BIENES DE USO

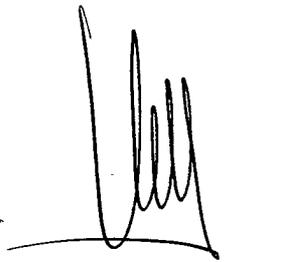
Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

RUBROS	Valor al Inicio	Altas	Bajas	Transferencia	Valor al Cierre
Muebles y Utiles e Instalaciones	933.524,48	0,00	0,00	0,00	933.524,48
Red Wireless	1.850.320,76	376.880,83	0,00	0,00	2.227.201,59
Rodados	24.765,47	0,00	-24.765,47	0,00	0,00
Computadoras Personales	1.088.444,15	46.219,38	0,00	0,00	1.134.663,53
Software de Terceros	489.072,56	1.626.333,78	0,00	0,00	2.115.406,34
Servidores	594.225,56	185.476,21	0,00	0,00	779.701,77
Equipos en Comodato	1.120.676,23	791.631,49	0,00	0,00	1.912.307,72
Red Banda Ancha	8.982.070,05	1.923.356,54	0,00	0,00	10.905.426,59
Equipos de Telecomunicaciones	618.735,20	112.467,52	0,00	0,00	731.202,72
Totales 2014	15.701.834,46	5.062.365,75	-24.765,47	0,00	20.739.434,74
Totales 2013	14.230.720,77	1.512.270,71	-41.157,02	0,00	15.701.834,46

RUBROS	AMORTIZACIONES				Valor Residual
	Acumuladas al Inicio	Bajas	del Ejercicio	Acumuladas al cierre	
Muebles y Utiles e Instalaciones	708.202,20	0,00	71.482,57	779.684,77	153.839,71
Red Wireless	362.559,02	0,00	194.742,17	557.301,19	1.669.900,40
Rodados	2.476,53	-2.476,53	0,00	0,00	0,00
Computadoras Personales	1.053.966,82	0,00	18.724,47	1.072.691,29	61.972,24
Software de Terceros	442.590,15	0,00	93.884,90	536.475,05	1.578.931,29
Servidores	453.170,21	0,00	68.213,85	521.384,06	258.317,71
Equipos en Comodato	932.872,93	0,00	169.852,60	1.102.725,53	809.582,19
Red Banda Ancha	4.819.593,52	0,00	1.050.586,52	5.870.180,04	5.035.246,55
Equipos de Telecomunicaciones	441.361,90	0,00	55.475,04	496.836,94	234.365,78
Totales 2014	9.216.793,28	-2.476,53	1.722.962,12	10.937.278,87	9.802.155,87
Totales 2013	7.883.594,37	-41.156,99	1.374.355,90	9.216.793,28	6.485.041,18

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.


WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

ANEXO II

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

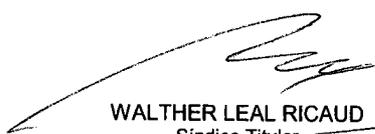
BIENES INTANGIBLES

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

RUBROS	Valor al Inicio	Altas	Bajas	Transferencia	Valor al Cierre
Marcas	187.780,07	0,00	0,00	0,00	187.780,07
Gastos Preoperativos	4.159.879,01	362.497,28	0,00	0,00	4.522.376,29
Valor Llave	3.910.000,00	0,00	0,00	0,00	3.910.000,00
Derechos de Uso - I.R.U.	1.000.000,00	0,00	0,00	0,00	1.000.000,00
Totales 2014	9.257.659,08	362.497,28	0,00	0,00	9.620.156,36
Totales 2013	8.257.659,08	1.000.000,00	0,00	0,00	9.257.659,08

RUBROS	A M O R T I Z A C I O N E S				Valor Residual
	Acumuladas al Inicio	Bajas	del Ejercicio	Acumuladas al cierre	
Marcas	182.609,97	0,00	710,08	183.320,05	4.460,02
Gastos Preoperativos	4.115.561,65	0,00	165.149,92	4.280.711,57	241.664,72
Valor Llave	0,00	0,00	0,00	0,00	3.910.000,00
Derechos de Uso - I.R.U.	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000.000,00
Totales 2014	4.298.171,62	0,00	165.860,00	4.464.031,62	5.156.124,74
Totales 2013	4.109.672,29	0,00	188.499,33	4.298.171,62	4.959.487,46

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.


WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular


LUIS ALBERTO GUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

ANEXO III

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

CUADRO DE GASTOS

Información Requerida por el Art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

Concepto	Costo de los Servicios	Gastos Administrativos	Gastos Comerciales	TOTAL 2014	TOTAL 2013
Serv. por Comunic. Nac. e Internacionales	1.639.000,68	0,00	0,00	1.639.000,68	659.831,66
Gastos Conectividad	3.592.596,99	0,00	0,00	3.592.596,99	2.705.585,59
Movilidad y Viáticos	0,00	301.378,33	0,00	301.378,33	184.858,50
Amortizaciones de Bienes de Uso	689.184,84	344.592,42	689.184,84	1.722.962,11	1.374.355,90
Amortizaciones de Bienes Intangibles	0,00	0,00	165.859,81	165.859,81	188.499,33
Impuestos, Tasas y Contribuciones	0,00	357.802,85	151.514,13	509.316,98	325.815,78
Telefonía Celular	0,00	87.385,04	0,00	87.385,04	100.300,45
Donaciones	0,00	2.680,00	0,00	2.680,00	0,00
Honorarios Directores	0,00	245.797,52	0,00	245.797,52	262.262,47
Remuneraciones y Gastos en Personal	1.031.998,79	859.998,99	1.547.998,19	3.439.995,97	1.283.801,56
Cargas Sociales	273.333,97	227.778,31	410.000,95	911.113,22	285.041,05
Seguros	0,00	153.735,48	0,00	153.735,48	108.208,88
Papelería y Útiles	0,00	48.436,42	75.401,95	123.838,37	59.212,53
Gastos Mantenimiento Bienes de Uso	0,00	7.140,00	90.397,36	97.537,36	151.588,26
Alquileres	0,00	1.560.746,95	0,00	1.560.746,95	874.647,39
Servicios Públicos	0,00	111.482,85	0,00	111.482,85	60.305,28
Servicios de Vigilancia y Depósito	0,00	33.065,28	0,00	33.065,28	16.557,90
Correo	0,00	131.570,83	0,00	131.570,83	66.271,50
Leasing	0,00	0,00	49.040,18	49.040,18	72.646,54
Gastos Legales y Societarios	0,00	171.268,89	0,00	171.268,89	17.882,50
Expensas de Oficina y Cocheras	0,00	0,00	15.945,00	15.945,00	12.024,00
Gastos e Insumos de Limpieza	0,00	0,00	34.050,08	34.050,08	48.599,31
Honorarios Profesionales	0,00	0,00	487.779,81	487.779,81	110.054,00
Impuesto sobre los Deb. y Cred. Bancarios	0,00	0,00	476.756,01	476.756,01	294.778,94
Gastos de Representación	0,00	0,00	131.734,72	131.734,72	95.063,85
Deudores Incobrables	0,00	0,00	240.251,84	240.251,84	138.618,71
Publicidad y Promociones	0,00	0,00	333.893,19	333.893,19	221.417,60
Impuesto a los Ingresos Brutos	0,00	0,00	788.455,81	788.455,81	481.258,87
Varios	0,00	103.447,23	183.361,04	286.808,27	158.438,35
Totales 2014	7.226.115,27	4.748.307,39	5.871.624,91	17.846.047,57	
Totales 2013	4.375.903,96	2.987.992,00	2.994.030,74		10.357.926,70

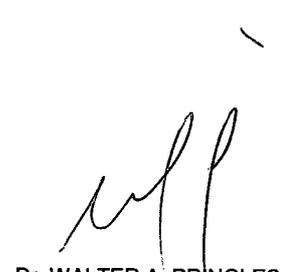
Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ANEXO IV

INVERSIONES - PARTICIPACION EN OTRAS EMPRESAS

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

Emisión y características de los valores	Capital Social	Actividad Principal	Cierre Balance	%	Patrimonio Neto	VPP
--	----------------	---------------------	----------------	---	-----------------	-----

Inversiones no Corrientes

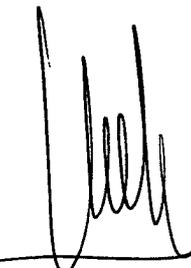
Sociedades Art. 33 Ley 19.550

Sinectis S.A.	1.946.425	Servicios de Comunicación	31/12/14	95%	4.042.464,01	3.840.340,81
Uol Phone S.A.	147.665	Servicios de Comunicación	31/12/14	95%	93.080,59	88.426,56
Totales 2014						3.928.767,37
Totales 2013						3.667.409,80

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular



LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente



Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Información Complementaria

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

	2014	2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	2.371.671,25	1.332.033,96
Inversiones	2.193.957,02	1.106.550,00
Créditos Comerciales	15.765.472,76	14.199.346,83
Otros Créditos	9.155.393,71	8.258.201,74
Bienes de Cambio	86.507,94	291.263,36
Total Activo Corriente	29.573.002,68	25.187.395,89
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	4.249.682,82	0,00
Otros Créditos	32.958,94	32.958,94
Bienes de Uso	12.332.636,19	8.892.363,91
Bienes Intangibles	6.559.853,03	5.252.191,10
Total Activo No Corriente	23.175.130,98	14.177.513,95
TOTAL ACTIVO	52.748.133,66	39.364.909,84
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar	12.001.633,13	10.798.412,14
Bancarias y Financieras	4.922.836,45	3.682.367,15
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.245.538,90	1.878.427,15
Deudas Fiscales	3.164.204,94	1.803.965,58
Otras Deudas	1.482.714,64	1.786.772,42
Total Pasivo Corriente	23.816.928,06	19.949.944,44
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar	1.241.436,92	1.790.531,23
Bancarias y Financieras	11.373.216,87	4.430.752,88
Remuneraciones y Cargas Sociales	0,00	0,00
Deudas Fiscales	1.273.772,56	295.032,89
Previsiones	377.000,00	356.496,00
Otras Deudas	0,00	0,00
Total Pasivo No Corriente	14.265.426,35	6.872.813,00
TOTAL PASIVO	38.082.354,41	26.822.757,44
PARTICIPACION MINORITARIA	206.777,23	193.021,55
PATRIMONIO NETO	14.459.002,02	12.349.130,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	52.748.133,66	39.364.909,84

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha 06/03/2015.

WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular

LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente

Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

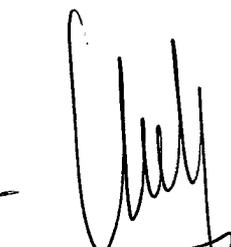
SION S.A.*Información Complementaria*

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOPor el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

	2014	2013
Ingresos por Servicios	53.136.260,22	39.266.305,19
Costo de los Servicios	-21.073.043,38	-16.066.000,99
Utilidad Bruta	32.063.216,85	23.200.304,20
Gastos de Administración	-12.297.836,60	-9.171.839,24
Gastos de Comercialización	-12.515.210,61	-8.435.816,31
Resultados Financieros y por Tenencia	-4.206.900,16	-3.323.170,08
Otros Ingresos y Egresos	483.785,57	85.791,70
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	3.527.055,04	2.355.270,27
Impuesto a las Ganancias	-1.078.275,90	-688.182,41
Participación Minoritaria	-36.981,68	-12.129,42
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.411.797,46	1.654.958,44

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.

WALTHER LEAL RICAUD
Síndico TitularLUIS ALBERTO QUINELLI
PresidenteDr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23

SION S.A.

Información Complementaria

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.663.773

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.
(en pesos - moneda homogénea - Nota 1)

	2014	2013
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	1.332.033,96	1.068.193,74
Aumento / (Disminución) del efectivo y sus equivalentes	1.039.637,29	263.840,22
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	2.371.671,25	1.332.033,96

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Actividades Operativas:

Resultado Bruto	32.063.216,85	23.200.304,20
Gastos de Administración	-12.297.859,88	-9.171.862,52
Gastos de Comercialización	-12.515.210,61	-8.435.816,31
Otros Ingresos y Egresos	483.785,57	85.791,70
Resultados Financieros	-923.534,85	-472.642,97
Honorarios al Directorio y Sindicatura	-325.152,29	-265.010,00
Diferencias de Cambio	-9.628,88	-11.168,52
Intereses Ganados	14.407,00	5.159,22

Variaciones Patrimoniales

Variación de los Créditos	-2.754.642,64	-3.142.563,13
Variación de las Inversiones	-5.337.089,84	-606.550,00
Variación de los Bienes de Cambio	204.755,42	191.190,36
Variación de los Activos Intangibles	-1.408.274,74	-406.820,54
Variación de las Deudas	10.110.172,00	2.617.962,98

Cargos que no significan aumento y/o disminución de efectivo

Depreciación y Costo de Venta de Bienes de Uso	2.492.461,47	1.888.535,87
Amortización Bienes Intangibles	463.109,90	327.534,66

Total Actividades Operativas	10.260.514,47	5.804.045,00
------------------------------	---------------	--------------

Actividades de Inversión:

Compra de Bienes de Uso neto de Anticipos	-5.932.733,75	-2.695.686,97
---	---------------	---------------

Total Actividades de Inversión	-5.932.733,75	-2.695.686,97
--------------------------------	---------------	---------------

Actividades de Financiación:

Intereses y Actualizaciones pagadas	-3.288.143,43	-2.844.517,81
-------------------------------------	---------------	---------------

Total Actividades de Financiación	-3.288.143,43	-2.844.517,81
-----------------------------------	---------------	---------------

AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	1.039.637,29	263.840,22
---	---------------------	-------------------

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe del Auditor de fecha: 06/03/2015.


WALTHER LEAL RICAUD
Síndico Titular


LUIS ALBERTO QUINELLI
Presidente


Dr. WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 257 - F° 23



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Presidente y Directores de
Sion S.A.
Domicilio Legal: Av. Cabildo 2677, piso 7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-69007604-3

Informe sobre los estados contables

He auditado los estados contables adjuntos de SION S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2014 y de 2013, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios económicos terminados en dichas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas y los anexos I a IV.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

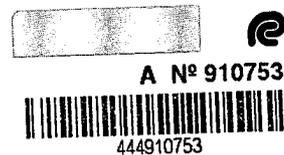
La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones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

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi 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, conforme ha sido aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo, así como que se planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

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

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.



Opinión

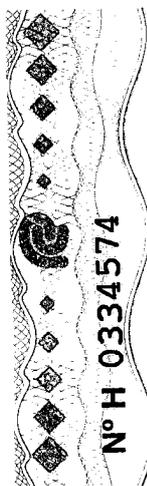
En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de SION S.A. al 31 de Diciembre de 2014 y de 2013, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes a los ejercicios económicos terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de Diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 532.672,36, siendos exigibles \$329.970,44 a esa fecha.
- b) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de Marzo de 2015

WALTER A. PRINGLES
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 257 Folio 23



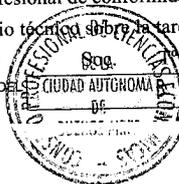
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 10/ 3/2015 01 OT. 06 Legalización: N° 910753
 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 6/ 3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a SION S.A. 30-69007604-3 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. PRINGLES WALTER ARISTOTELIS 23-24560445-9 tiene registrada en la matricula CP T° 0257 F° 023 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

vdy

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



F° 56,00

Dr. MONICA A. CHRZANOWSKI
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DEL SINDICO

**Señores Accionistas de
Sion S.A.**

Domicilio Legal: Av. Cabildo 2677, piso 7
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-69007604-3

Tengo el agrado de llevar a vuestro conocimiento que, conforme con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y los Estatutos Sociales, he examinado el Inventario, el Balance General, Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, de SION S.A. correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior.

No he realizado tareas de auditoría de acuerdo a las normas vigentes, basando mi opinión en el Informe del Auditor del 6 de marzo de 2015, en el que se emite opinión favorable sin salvedades.

Basándome en el informe que emitió la auditoría externa de la empresa con fecha 6 de marzo de 2015, con el que coincido, en mi opinión los Estados Contables presentan razonablemente la situación patrimonial de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, la evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado en dicha fecha y el resultado de las operaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a las Normas Contables Profesionales, aplicadas uniformemente con las del ejercicio anterior, causa por la que aconsejo a los Señores Accionistas la aprobación de los mismos.

He examinado la Memoria del Directorio referente al Balance General al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que consideré necesarias.

En tal sentido, con referencia a las materias de mi competencia que en ella se incluyen, no tengo observaciones que formular.

Dejo constancia que:

- He dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley 19550 de Sociedades Comerciales.
- Los señores directores han dado cumplimiento a las garantías legales requeridas mediante pólizas de seguro de caución cuya vigencia he constatado.

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley 17.250, cumplo en informar que la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2014 deudas devengadas con el Sistema Único de Seguridad Social por un monto de \$202.701,92 y deudas exigibles por \$329.970,44.

Saludo atentamente a los Señores Accionistas

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2015.



WALTHER LEAL RICAUD
Sindico Titular