

**LOS GROBO S.G.R.**

**Estados Contables por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior y con el mismo período del ejercicio anterior**

**LOS GROBO  
S.G.R.**

Domicilio legal: Avda. Corrientes 123 - 8° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República  
Argentina

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 12 INICIADO EL 1 DE ENERO DE  
2015**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA EL ESTADO DE SITUACIÓN  
PATRIMONIAL Y SUS NOTAS Y ANEXOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**Y LOS ESTADOS DE RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
NETO Y DE FLUJO DE EFECTIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL  
EJERCICIO ANTERIOR**

Actividad principal: Otorgar garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantías recíprocas regulados por disposiciones legales vigentes.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto social: 29 de abril de 2004.
- De la última modificación: 14 de enero de 2011.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:

1.737.724. Número de C.U.I.T.: 30-70874177-5

Fecha de vencimiento del estatuto social: 28 de abril de 2103.

Autorización de la SEPyME: Disposición N° 191/04 del 28 de junio de 2004 (Bo. 30/06/04).

**COMPOSICIÓN DEL  
CAPITAL**

(Cifras en  
pesos)

<b>Tipo de acciones</b>	<b>Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto</b>
12.000 acciones ordinarias Clase A de V/N 10 cada una y de un voto por acción	120.000
12.000 acciones ordinarias Clase B de V/N 10 cada una y de un voto por acción	120.000
	<b>240.000</b>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOPATEL**  
Presidente

## LOS GROBO S.G.R.

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras en pesos)

	30/06/2015	31/12/2014
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	10.606.813	25.818.031
Inversiones (Nota 2.b)	268.149.823	187.291.430
Créditos comerciales (Nota 2.c)	26.688.920	15.494.120
Otros créditos (Nota 2.d)	23.278.877	62.225.221
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>328.724.433</b>	<b>290.828.802</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Bienes de uso y activos intangibles (Nota 2.e)	470.630	352.382
Otros créditos (Nota 2.d)	-	-
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>470.630</b>	<b>352.382</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>329.195.063</b>	<b>291.181.184</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales (Nota 2.f)	332.234	3.541.993
Deudas sociales (Nota 2.g)	1.394.098	2.284.719
Deudas fiscales	2.501	23.940
Otras deudas (Nota 2.h)	27.996.624	30.426.406
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>29.725.457</b>	<b>36.277.058</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Previsiones (Anexo II)	-	101.786
<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>101.786</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>29.725.457</b>	<b>36.378.844</b>
<b>Patrimonio neto</b> (según estado respectivo)	<b>299.469.606</b>	<b>254.802.340</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>329.195.063</b>	<b>291.181.184</b>

Las notas 1 a 9 y Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

## LOS GROBO S.G.R.

### ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015, COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras en pesos)

<b>Resultados propios de la actividad</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Ingresos por comisiones y servicios	5.836.278	2.649.664
Gastos de administración y comercialización (Anexo III)	(6.162.555)	(3.291.465)
Otros ingresos y egresos, neto	286.016	267.721
Resultados financieros, neto	410.884	472.578
<b>Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>370.623</b>	<b>98.498</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 1.4.e)	(55.494)	-
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>315.129</b>	<b>98.498</b>

Las notas 1 a 9 y Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

**LOS GROBO S.G.R.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETOPOR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos)

	Aportes de los Socios		Fondo de riesgo (1)				Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Totales al 30/06/2015	Totales al 30/06/2014
	Socios Protectores	Socios Partícipes	Disponibile	Rendimiento	Contingente	Total	Reserva legal	Reserva facultativa			
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>182.813.796</b>	<b>60.378.127</b>	<b>5.784.460</b>	<b>248.976.383</b>	<b>48.000</b>	<b>3.365.334</b>	<b>2.172.623</b>	<b>254.802.340</b>	<b>272.703.188</b>
Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2015:											
Afectación al fondo de riesgo y Constitución de reserva facultativa			543.156			543.156		1.629.467	(2.172.623)	-	-
Puesta a disposición de rendimientos				(60.378.127)		(60.378.127)				(60.378.127)	(69.783.946)
Movimiento neto del fondo de riesgo			66.504.307 (2)	19.168.092 (4)	19.057.865 (3)	104.730.264				104.730.264	33.559.050
Ganancia neta del período									315.129	315.129	98.498
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>249.861.259</b>	<b>19.168.092</b>	<b>24.842.325</b>	<b>293.871.676</b>	<b>48.000</b>	<b>4.994.801</b>	<b>315.129</b>	<b>299.469.606</b>	<b>236.576.790</b>

Las notas 1 a 9 y Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

(1) Según Nota 5.

(2) Corresponde a los aportes de los socios protectores, al retiro del fondo de riesgo (neto de reimposiciones), al reintegro de garantías abonadas, neto de las sumas aplicadas en cumplimiento de contratos de garantías a favor de socios partícipes (Nota 5).

(3) Corresponde al incremento del Fondo de Riesgo Contingente neto de la disminución del fondo de riesgo contingente (Nota 5).

(4) Corresponde a la retribución devengada del Fondo de Riesgo por el período de seis finalizado el 30 de junio de 2015.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

**LOS GROBO S.G.R.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERÍODO DE SEIS FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

	30/06/2015	30/06/2014
Efectivo al cierre del período (1)	2.169.302	3.043.483
Efectivo al inicio del período (1)	1.490.156	3.236.909
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>	<b>679.146</b>	<b>(193.426)</b>
<b>Actividades operativas:</b>		
Ganancia neta del período	315.129	98.498
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:</b>		
Rendimiento fondo de riesgo	19.168.092	34.664.316
Pago rendimientos Fondo de Riesgo	(22.693.554)	
Aumento de provisiones	4.746.255	735.389
Depreciación bienes de uso	2.335	1.852
<b>Variaciones netas en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) de créditos comerciales (neto de provisiones) (2)	2.441.257	(474.716)
Disminución de otros créditos (3)	1.541.975	347.385
(Disminución) aumento de deudas comerciales (4)	(5.639.541)	372.142
(Disminución) de deudas sociales	(890.621)	(836.790)
(Disminución) de deudas fiscales	(21.439)	(5.851)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas:</b>	<b>(1.030.112)</b>	<b>34.902.225</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Aumento de inversiones y disponibilidades fondo de riesgo	(64.968.029)	(17.074.120)
Adquisición bienes de uso e intangibles	(120.583)	(306.371)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(65.088.612)</b>	<b>(17.380.491)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Aportes de socios protectores al fondo de riesgo	97.786.838	6.983.980
Reintegros (pagos) por garantías abonadas (neto)	(18.764.302)	(7.227.792)
Retiro de aportes y rendimientos fondo de riesgo (3)	(12.224.666)	(17.471.348)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>66.797.870</b>	<b>(17.715.160)</b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>	<b>679.146</b>	<b>(193.426)</b>

(1) Considerando efectivo a caja y bancos e inversiones de alta liquidez, no asociados al fondo de riesgo.

(2) Neto de sumas aplicadas en cumplimiento de contratos de garantías a favor de socios partícipes.

(3) Neto de rendimientos pagados por adelantado, de deuda constituida con socios protectores y de aumento de provisiones.

(4) Neto de deuda constituida con socios protectores por retiro de fondo de riesgo.

Las notas 1 a 9 y Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de este estado.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

## **LOS GROBO S.G.R.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR Y CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos)

#### **1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

##### **1.1. Normas contables aplicadas**

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia.

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la NIIF para Pequeñas y Medianas Entidades y PyMES".

Considerando que los presentes estados contables preparados bajo normas contables profesionales vigentes ("NCPA") son también utilizados por la sociedad que ejerce influencia significativa sobre la Sociedad para la valuación al 30 de junio de 2015 de la inversión en Los Grobo S.G.R. y para su inclusión dentro de sus estados contables a dicha fecha, el Consejo de Administración de la Sociedad ha identificado diferencias entre el patrimonio neto y el resultado del período determinados de conformidad con NCPA y las resultantes de aplicar la Resolución Técnica N° 26 (NIIF), conforme lo requerido por la RG 592 de la CNV. Estas diferencias se presentan en la nota 9.

En la evaluación de las diferencias entre el patrimonio neto y el resultado del período determinados de conformidad con NCPA y las resultantes de aplicar la RT N°26 (NIIF), el Consejo de Administración de la Sociedad ha considerado aquellas NIIF vigentes al 30 de junio de 2015.

##### **a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

## **b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias**

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio del Consejo de Administración y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) la NIIF para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

### **1.2. Unidad de medida**

De acuerdo a lo previsto en las normas contables profesionales argentinas y a lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y el artículo 268 de la Resolución General N° 7/2005 de la Inspección General de Justicia la Sociedad no reconoce variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

En octubre de 2013 la FACPCE emitió la RT 39 "Modificación de las RT N° 6 y 17. Expresión en moneda homogénea", y en junio de 2014 emitió la Interpretación N° 8 "Aplicación del párrafo 3.1 - Expresión en moneda homogénea- de la RT N° 17". Como resultado de la emisión de estas normas, la RT 17 introduce como indicador clave y condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Por otra parte, la RT 39 modifica a la RT 6 para establecer que si tras un período de interrupción de ajuste de los estados contables para reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda fuera necesario reanudar el ajuste, el mismo aplicará desde el comienzo del ejercicio en que se verifique la existencia de las características que identifican un contexto de inflación, y los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde una fecha de alta posterior, según corresponda a las partidas a ajustar.

La existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas, la tasa de préstamos y el tipo de cambio, aun cuando no alcancen niveles que obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, igualmente afectan la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, la información brindada en los presentes estados contables, por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que presenta la Sociedad en los estados contables adjuntos.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente



### 1.3. Moneda extranjera

A partir de octubre de 2011, el gobierno nacional ha impuesto restricciones para el acceso al mercado único libre de cambios (MULC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Estas restricciones se han ido incrementando desde esa fecha e incluyen actualmente la necesidad de obtener autorizaciones de organismos gubernamentales o de las instituciones bancarias (que siguen los requerimientos establecidos por dichos organismos) para poder llevar a cabo compras de moneda extranjera destinadas a la cancelación de obligaciones que pueden cursarse por el MULC, así como la imposibilidad de acceso a ese mercado para adquirir moneda extranjera con destino a atesoramiento.

### 1.4. Criterios de valuación

A continuación se detallan los principales criterios de valuación utilizados para la confección de los presentes estados contables:

#### a) Caja y bancos:

- En moneda local: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada período o ejercicio según corresponda, aplicable para la liquidación de las respectivas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período. El detalle respectivo se expone en el Anexo I.

#### b) Créditos y pasivos:

- En el caso de transacciones con partes independientes y por transacciones comerciales con partes relacionadas se valoraron al valor actual de los flujos de fondos que originarán los mismos, descontado, en la medida que sus efectos fueran significativos, utilizando tasas implícitas, explícitas o de mercado, según corresponda, vigentes al momento de cada transacción.
- La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados.
- El valor de mercado de los activos y pasivos financieros no difiere significativamente del registrado en los presentes estados contables.
- La Sociedad no ha descontado ni endosado documentos de crédito.
- Pasivos por costos laborales: se devengan en el ejercicio en el cual los empleados han prestado el servicio que da origen a tales contraprestaciones.
- Riesgo crediticio: el Consejo de Administración de la Sociedad considera que no tiene una concentración de riesgo crediticio significativa al cierre de cada período o ejercicio. Por otra parte, el máximo riesgo crediticio para la Sociedad se detalla y exhibe en la Nota 5.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

**c) Inversiones:**

Títulos públicos y fondos comunes de inversión: a su valor de cotización, neto de los gastos relacionados con su venta, vigente a la fecha de cierre de cada período o ejercicio, según corresponda.

Las inversiones en moneda extranjera, fueron convertidas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada período o ejercicio, aplicable para la liquidación de las respectivas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados o al rendimiento del fondo de riesgo de cada período o ejercicio, según corresponda. El detalle respectivo se expone en el Anexo I.

**d) Bienes de uso e intangibles:**

Los bienes de uso e intangible se valoraron a su costo original, neto de las depreciaciones acumuladas hasta la finalización de cada período o ejercicio, según corresponda.

La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso e intangible no supera su valor recuperable al cierre de cada período o ejercicio, según corresponda.

**e) Impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta e impuesto a las ganancias diferido:**

La Sociedad determina el cargo por el impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas. Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuesto a las ganancias diferido cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados. Cuando existen quebrantos impositivos susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras o el impuesto a las ganancias diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen dichos créditos, en la medida que se estime que su aprovechamiento sea probable.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos 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 impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, la Sociedad mantiene provisionado la totalidad del crédito por impuesto a las ganancias diferido por estimar que el mismo no es recuperable.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

El detalle de las partidas incluidas en el crédito por impuesto a las ganancias diferido al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>Crédito</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Diferencias temporarias:		
Previsión para desvalorización de créditos fiscales	385.711	423.445
Previsión para deudores incobrables	16.950	253.392
Crédito por impuesto a las ganancias diferido	402.661	676.837
Previsión para desvalorización (Anexo II)	(402.661)	(676.837)
<b>Crédito por impuesto a las ganancias diferido, neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 35%, establecida por las normas impositivas vigentes al resultado contable del período, es la siguiente:

	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	370.623	98.498
Diferencias permanentes, neto (1)	571.293	(98.498)
Resultado del período sujeto a impuestos	941.916	-
Tasa	35%	35%
Cargo contable por impuesto a las ganancias	(329.670)	
Recupero previsión para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias diferido	274.176	-
<b>Cargo contable por impuesto a las ganancias del período</b>	<b>(55.494)</b>	<b>-</b>

(1) Corresponde básicamente a conceptos no computables de acuerdo a la actividad de la Sociedad.

#### f) Previsiones

- Para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta y para desvalorización del crédito por impuesto al valor agregado: se han constituido para reducir el valor de libros de estos créditos a su valor de recupero estimado por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- Para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias diferido: se ha constituido para reducir el valor de libros de estos créditos a su valor de recupero estimado, en base a las proyecciones de utilidades impositivas futuras estimadas por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- Para deudores incobrables cubre créditos que se han estimado no recuperables. Es determinada sobre un análisis individual de la cartera.
- Para deudores por garantías abonadas: se ha constituido con la finalidad de cubrir la porción de las garantías abonadas que se estiman no recuperables.
- Para otras contingencias: cubre situaciones existentes al cierre de cada ejercicio que

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

pueden resultar en una pérdida, cuya materialización depende de que uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por el Consejo de Administración de la Sociedad en base a la opinión de los asesores legales, tanto internos como externos, y de los restantes elementos de juicio disponibles.

Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, un pasivo es contabilizado en el rubro provisiones. Si la potencial pérdida no es probable, pero sí razonablemente posible, o es probable pero su monto no puede ser estimado, la naturaleza del pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia es expuesta en nota a los estados contables. Las contingencias consideradas remotas no son contabilizadas ni expuestas.

El movimiento de las provisiones se expone en el Anexo II a los presentes estados contables.

**g) Cuentas del patrimonio neto y de resultados:**

A su valor nominal.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

## 2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre 2014, la composición de los principales rubros es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>a) Caja y bancos:</b>		
<b>En moneda de curso legal</b>		
Caja	2.767	
Bancos	1.066.492	488.014
Bancos - Fondo de Riesgo	3.911.105	20.056.392
<b>En moneda extranjera (Anexo I)</b>		
Caja - Fondo de Riesgo		3.225.298
Bancos	1.100.043	1.002.142
Bancos - Fondo de Riesgo	4.526.406	1.046.185
	<u>10.606.813</u>	<u>25.818.031</u>
<b>b) Inversiones:</b>		
<b>En moneda de curso legal</b>		
Fondo común de inversión (1)	46.263.871	53.805.235
Depósitos a plazo fijo	37.178.656	
Títulos públicos	22.364.926	320.338
Obligaciones negociables	1.547.610	
Fideicomiso financiero	5.279.125	
<b>En moneda extranjera</b>		
Títulos públicos	136.592.088	113.059.608
Obligaciones negociables	18.595.317	20.106.249
Fondo común de inversión (Anexo I)	328.230	
	<u>268.149.823</u>	<u>187.291.430</u>

(1) Al 30 de junio de 2015 incluye 4.947.035 no asociados al fondo de riesgo.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>c) Créditos comerciales:</b>		
Comunes	386.617	2.927.320
Previsión para deudores incobrables (Anexo II)	(48.429)	(723.976)
Documentados	862.964	218.159
Deudores por garantías abonadas	44.897.476	26.678.534
Previsión deudores por garantías abonadas (Anexo II)	(19.409.708)	(13.605.917)
	<b>26.688.920</b>	<b>15.494.120</b>
<b>d) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Anticipo de rendimientos a socios protectores	20.633.676	58.318.249
Créditos con socios protectores	1.119.416	2.783.000
Fiscales - Impuesto al valor agregado	1.278.216	873.480
Previsión para desvalorización del crédito por impuesto al valor agregado (Anexo II)	(873.480)	(873.480)
Fiscales - Impuesto sobre los ingresos brutos	883.428	1.007.426
Anticipo a proveedores	133.909	116.546
Otros	103.712	
	<b>23.278.877</b>	<b>62.225.221</b>
<b>No corrientes</b>		
Fiscales - Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta - neto	228.551	336.364
Crédito por impuesto a las ganancias diferido (Nota 1.4.e)	402.661	676.837
Previsión para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Anexo II)	(228.551)	(336.364)
Previsión para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias diferido (Anexo II)	(402.661)	(676.837)
	<b>-</b>	<b>-</b>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>e) Bienes de uso y activos intangibles:</b>		
Saldo inicial	397.313	67.043
Altas del período/ejercicio	187.626	330.270
Bajas del período/ejercicio	(67.043)	
Depreciación acumulada al inicio	(44.931)	(20.373)
Depreciación del período/ejercicio	(28.264)	(24.558)
Depreciación de las bajas	25.929	
	<u>470.630</u>	<u>352.382</u>
<b>f) Deudas comerciales:</b>		
Saldos con sociedades con influencia significativa sobre la sociedad (Nota 3)	332.234	2.995.573
Proveedores		546.420
	<u>332.234</u>	<u>3.541.993</u>
<b>g) Deudas sociales:</b>		
Sueldos y cargas sociales a pagar	<u>1.394.098</u>	<u>2.284.719</u>
<b>h) Otras deudas:</b>		
Anticipos recibidos	4.864.376	7.840.330
Deuda con socios protectores por retiros efectuados	23.132.248	22.586.076
	<u>27.996.624</u>	<u>30.426.406</u>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

### 3. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA SOBRE LA SOCIEDAD

El detalle de los saldos con las sociedades relacionadas al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, y el monto de las operaciones realizadas con las mismas durante los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Sociedad	Saldos	Operaciones	
	Deudas comerciales	Refacturación de gastos	Alquileres
Los Grobo Agropecuaria S.A.	332.234	308.000	-
<b>Total 2015</b>	<b>332.234</b>	<b>308.000</b>	<b>-</b>
<b>Total 2014</b>	<b>2.995.573</b>	<b>49.468</b>	<b>207.600</b>

### 4. PLAZO ESTIMADO DE COBRO Y PAGO DE CRÉDITOS Y DEUDAS AL 30 DE JUNIO DE 2015

Plazo	Créditos (1)	Deudas (2)
<b>Sin plazo</b>	22.159.462 (3)	27.996.624 (4)
<b>Con plazo</b>		
Vencido	25.487.769	
<b>A vencer:</b>		
Hasta tres meses	2.320.566	1.728.833
<b>Total</b>	<b>49.967.797 (5)</b>	<b>29.725.457 (5)</b>

(1) Comprende el total de créditos, neto de provisiones.

(2) Comprende el total del pasivo, excluidas las provisiones.

(3) Corresponde a rendimientos del fondo de riesgo pagados por adelantado, a los créditos fiscales netos de provisiones y anticipos a proveedores.

(4) Comprende anticipos recibidos y deudas por retiros efectuados con socios protectores.

(5) No devengan intereses explícitos ni implícitos.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente



**5. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA DISPOSICIÓN N° 212/2013 DE LA SUBSECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL**

5.1. El balance de saldos correspondiente a las cuentas de orden al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Socios partícipes por garantías otorgadas:</b>		
- Financieras	726.781.886	707.213.816
- Comerciales	2.500.000	2.756.710
<b>Subtotal</b>	<b>729.281.886</b>	<b>709.970.526</b>
Compromiso del fondo de riesgo	19.409.708	13.605.917
<b>Subtotal</b>	<b>19.409.708</b>	<b>13.605.917</b>
<b>Contragarantías recibidas de socios partícipes:</b>		
- Pagarés	305.027.680	319.402.354
- Prenda	18.143.461	22.153.147
- Hipoteca	406.110.745	368.415.025
<b>Subtotal</b>	<b>729.281.886</b>	<b>709.970.526</b>
<b>Total orden deudor</b>	<b>1.439.154.064</b>	<b>1.433.546.969</b>
Garantías otorgadas a terceros	(729.281.886)	(709.970.526)
<b>Subtotal</b>	<b>(729.281.886)</b>	<b>(709.970.526)</b>
Riesgo de incobrabilidad de garantías honradas	(19.409.708)	(13.605.917)
<b>Subtotal</b>	<b>(19.409.708)</b>	<b>(13.605.917)</b>
Acreedores por contragarantías recibidas	(729.281.886)	(709.970.526)
<b>Subtotal</b>	<b>(729.281.886)</b>	<b>(709.970.526)</b>
<b>Total orden acreedor</b>	<b>(1.439.154.064)</b>	<b>(1.433.546.969)</b>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

5.2. El estado de evolución del fondo de riesgo al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>248.976.383</b>	<b>268.704.706</b>
Origen de los fondos:		
Aporte de los socios protectores	97.786.838	6.983.980
Retribución devengada del fondo de riesgo	19.168.092	34.664.316
Reintegro de garantías abonadas (nota 6)	15.879.835	32.295.627
Asignación de resultados por Asamblea Gral. Ordinaria	543.156	345.148
Incremento de fondo de riesgo contingente	34.937.700	39.523.419
<b>Total origen de los fondos</b>	<b>168.315.621</b>	<b>113.812.490</b>
Aplicación de los fondos:		
Retiro del fondo de riesgo (neto de reimposiciones)	(12.224.666)	(8.089.246)
Distribución del rendimiento del fondo de riesgo	(60.378.127)	(69.783.946)
Disminución fondo de riesgo contingente	(15.879.835)	(32.295.627)
Sumas aplicadas en cumplimiento de contratos de garantías a favor de socios partícipes (Nota 6)	(34.937.700)	(39.523.419)
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>(123.420.328)</b>	<b>(149.692.238)</b>
<b>Fondos al cierre del período</b>	<b>293.871.676</b>	<b>232.824.958</b>
<b>Aumento de fondos</b>	<b>44.895.293</b>	<b>(35.879.748)</b>

5.3. Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas:

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

<b>Descripción</b>	<b>Plazo de mora</b>				
	<b>&lt; 31 días</b>	<b>31-180 días</b>	<b>181-365 días</b>	<b>1 &lt;= 2 años</b>	<b>&gt; 2 años</b>
	10.070.737	3.835.551	889.982	3.603.440	2.741.822
Contragarantía hipotecaria					
Previsión calculada	-	191.778	177.996	1.801.720	2.741.822
Contragarantía prendaria	347.405	174.000	2.516.832	3.809.905	284.677
Previsión calculada	-	17.400	1.006.733	3.047.924	284.677
Contragarantía (Pagaré)	5.074.850	1.539.291	354.368	2.367.936	7.286.680
Previsión calculada	-	307.858	177.184	2.367.936	7.286.680
Contragarantía Otras (Caución)					
Total deudores por garantías abonadas	<u>15.549.992</u>	<u>5.548.842</u>	<u>3.761.182</u>	<u>9.781.281</u>	<u>10.313.179</u>
Total previsión calculada		<u>517.036</u>	<u>1.361.913</u>	<u>7.217.580</u>	<u>10.313.179</u>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOPATEL**  
Presidente

**5.4. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (1):**

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015.

Aporte Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERIODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
1	2	3	4	5
186	23.778	23.100	32.073	14.804
198	10.568	10.267	14.255	6.580
204	29.722	26.229	52.343	3.609
207	120.209	128.194	233.808	14.595
210	77.938	154.529	223.004	9.463
211	51.069	73.089	117.957	6.200
215	15.852	120.603	111.382	25.073
216	33.025	102.327	78.940	56.411
217	445.409	1.812.434	1.464.017	793.826
218	112.216	287.296	199.516	199.996
219	85.027	414.808	351.088	148.748
221	66.049	331.187	278.019	119.217
222	66.049	237.061	185.394	117.715
223	82.984	337.675	272.761	147.898
224	94.195	77.254	-	171.449
225	227.528	186.606	-	414.135
226	132.098	281.955	173.616	240.438
227	132.098	251.707	143.367	240.438
229	39.629	97.943	65.441	72.131
230	924.687	1.420.413	662.034	1.683.066
231	11.889	32.157	22.497	21.549
232	66.049	189.754	135.584	120.219
233	3.963	5.822	2.571	7.213
234	660	970	429	1.202
235	1.321	1.941	857	2.404
236	13.210	57.303	46.469	24.044
237	92.469	244.169	168.331	168.307
238	2.642	3.881	1.714	4.809
239	65.943	182.116	128.033	120.027
240	3.963	3.250	-	7.213

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERIODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
1	2	3	4	5
241	26.420	75.927	54.259	48.088
242	6.605	5.417	-	12.022
243	3.302	4.851	2.143	6.011
244	1.321	1.941	857	2.404
245	43.592	75.024	39.272	79.345
246	99.074	525.484	444.230	180.328
247	5.284	4.334	-	9.618
248	9.247	7.584	-	16.831
249	1.585.178	2.871.664	1.571.587	2.885.255
250	3.963	3.250	-	7.213
251	26.261	92.445	70.907	47.799
252	105.327	260.770	174.386	191.711
253	18.494	51.735	36.568	33.661
254	188.240	437.759	283.375	342.624
255	66.049	278.521	224.351	120.219
256	52.839	142.191	98.855	96.175
257	26.420	143.214	121.546	48.088
258	792.589	650.039	-	1.442.628
259	3.170.357	2.600.154	-	5.770.511
260	89.166	225.245	152.116	162.296
261	132.098	542.534	434.194	240.438
262	396.295	688.310	363.291	721.314
263	264.196	459.725	243.045	480.876
264	95.520	485.558	407.218	173.861
265	78.048	430.540	366.529	142.059
266	112.283	468.169	376.081	204.372
267	76.003	190.116	127.782	138.337
268	2.642	2.167	-	4.809
269	258.586	1.062.028	849.949	470.665
270	209.219	466.411	294.820	380.810
271	8.014	26.074	19.502	14.587
272	66.049	178.648	124.478	120.219
273	328.905	1.350.829	1.081.079	598.654
274	22.714	61.610	42.981	41.343

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERIODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
1	2	3	4	5
275	32.481	105.680	79.041	59.120
276	74.428	61.042	-	135.470
277	212.231	174.060	-	386.291
278	26.420	84.384	62.716	48.088
279	13.210	20.098	9.264	24.044
280	17.173	25.227	11.143	31.257
281	66.049	166.252	112.082	120.219
282	39.630	97.667	65.166	72.132
283	40.073	78.923	46.057	72.939
284	6.605	5.417	-	12.022
285	4.623	3.792	-	8.415
286	15.852	23.286	10.286	28.853
287	15.852	13.001	-	28.853
288	3.302	2.708	-	6.011
289	29.062	92.823	68.988	52.896
290	17.173	14.084	-	31.257
291	52.839	86.625	43.289	96.175
292	13.210	15.709	4.875	24.044
293	59.444	75.690	26.937	108.197
294	1.981.473	1.625.096	-	3.606.569
295	313.103	673.340	416.550	569.893
296	35.667	46.145	16.893	64.918
297	92.469	201.090	125.252	168.307
298	77.550	63.603	-	141.153
299	29.575	24.255	-	53.830
300	3.962.946	6.916.590	3.666.398	7.213.139
301	93.790	262.735	185.813	170.711
302	79.259	111.565	46.562	144.263
303	79.259	128.214	63.211	144.263
304	392.993	841.838	519.527	715.305
305	171.728	384.613	243.772	312.569
306	1.056.786	1.349.425	482.707	1.923.504
307	1.320.982	2.029.161	945.763	2.404.380
308	1.888.398	2.174.090	788.643	3.273.845

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERIODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
1	2	3	4	5
309	54.548	44.737	-	99.285
310	58.403	47.899	-	106.302
311	132.098	108.340	-	240.438
312	33.025	97.161	70.076	60.109
313	40.554	89.442	56.182	73.814
314	66.049	92.971	38.801	120.219
315	660.491	1.082.840	541.142	1.202.190
316	-	29.583	8.600	20.983
317	-	73.742	39.000	34.742
318	-	105.715	26.962	78.754
319	-	87.967	12.820	75.147
320	-	266.399	248.620	17.779
321	-	2.463.680	122.460	2.341.220
322	-	1.157.355	-	1.157.355
323	-	11.288	-	11.288
324	-	1.113.301	-	1.113.301
325	-	4.556	-	4.556
326	-	101.363	-	101.363
327	-	189.426	151.474	37.952
328	-	12.133	5.768	6.365
329	-	25.061	-	25.061
330	-	166.547	50.621	115.926
331	-	61.837	57.581	4.256
332	-	451	-	451
333	-	4.086	1.582	2.504
334	-	156	-	156
335	-	100	-	100
336	-	100	-	100

(1) Información no cubierta por el informe de auditoría.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

### 5.5. Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (1):

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015.

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
190	10/12/2012	75	32	43
224	19/06/2013	119.438	51.015	68.423
225	19/06/2013	288.501	123.226	165.275
226	18/06/2013	167.498	71.542	95.955
227	19/06/2013	167.498	71.542	95.955
230	24/06/2013	1.142.022	487.785	654.237
232	23/07/2013	74.565	31.848	42.717
233	31/07/2013	4.469	1.909	2.560
234	02/08/2013	740	316	424
235	06/08/2013	1.460	624	837
236	16/08/2013	14.578	6.226	8.351
237	16/08/2013	102.043	43.585	58.458
238	06/09/2013	2.841	1.214	1.628
239	16/10/2013	70.651	30.177	40.474
240	28/10/2013	4.234	1.808	2.425
241	30/10/2013	28.224	12.055	16.169
242	31/10/2013	6.977	2.980	3.997
243	05/11/2013	3.485	1.489	1.997
244	07/11/2013	1.393	595	798
245	14/11/2013	45.958	19.630	26.328
246	14/11/2013	104.449	44.613	59.836
247	20/11/2013	5.571	2.379	3.191
248	27/11/2013	9.719	4.151	5.568
249	06/12/2013	1.652.573	705.853	946.719
250	06/12/2013	4.131	1.765	2.367
251	10/12/2013	27.378	11.694	15.684
252	19/12/2013	109.805	46.900	62.905
253	20/12/2013	19.280	8.235	11.045
254	23/12/2013	196.243	83.820	112.423
255	23/12/2013	68.857	29.411	39.447
256	26/12/2013	55.086	23.528	31.557

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte Nº	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
257	26/12/2013	27.543	11.764	15.779
258	27/12/2013	826.286	352.927	473.360
259	30/12/2013	3.305.145	1.411.706	1.893.439
260	30/12/2013	92.957	39.704	53.253
261	30/12/2013	137.714	58.821	78.893
262	30/12/2013	413.143	176.463	236.680
263	30/12/2013	275.429	117.642	157.787
264	30/12/2013	99.581	42.534	57.048
265	30/12/2013	81.367	34.754	46.613
266	30/12/2013	117.057	49.998	67.059
267	20/03/2014	74.695	31.904	42.791
268	27/03/2014	2.590	1.106	1.484
269	27/06/2014	218.806	93.457	125.349
270	27/06/2014	177.034	75.615	101.418
271	27/06/2014	6.781	2.896	3.885
272	27/06/2014	55.888	23.871	32.017
273	30/06/2014	278.307	118.872	159.435
274	30/06/2014	19.220	8.209	11.011
275	30/06/2014	27.484	11.739	15.745
276	07/08/2014	58.671	25.060	33.611
277	07/08/2014	167.301	71.458	95.843
278	15/08/2014	20.827	8.896	11.931
279	15/08/2014	10.413	4.448	5.966
280	22/08/2014	13.407	5.726	7.680
281	25/08/2014	51.564	22.024	29.540
282	04/09/2014	28.482	12.166	16.317
283	15/09/2014	28.614	12.222	16.392
284	22/09/2014	4.683	2.000	2.683
285	23/09/2014	3.278	1.400	1.878
286	09/10/2014	11.158	4.766	6.392
287	24/10/2014	11.132	4.755	6.377
288	17/11/2014	2.275	972	1.303
289	28/11/2014	19.974	8.532	11.443
290	26/11/2014	11.803	5.041	6.762
291	03/12/2014	36.317	15.512	20.805

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente



Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
292	03/12/2014	9.079	3.878	5.201
293	09/12/2014	40.769	17.413	23.356
294	10/12/2014	1.358.971	580.449	778.522
295	19/12/2014	214.738	91.720	123.018
296	22/12/2014	24.461	10.448	14.013
297	23/12/2014	63.419	27.088	36.331
298	23/12/2014	53.187	22.717	30.470
299	23/12/2014	20.283	8.664	11.620
300	23/12/2014	2.717.941	1.160.897	1.557.044
301	23/12/2014	64.325	27.475	36.850
302	24/12/2014	54.359	23.218	31.141
303	24/12/2014	54.359	23.218	31.141
304	29/12/2014	269.530	115.123	154.407
305	29/12/2014	117.777	50.306	67.472
306	29/12/2014	724.784	309.573	415.212
307	29/12/2014	905.980	386.966	519.015
308	30/12/2014	1.101.053	470.286	630.767
309	30/12/2014	37.411	15.979	21.432
310	30/12/2014	40.055	17.108	22.946
311	30/12/2014	90.598	38.697	51.901
312	29/12/2014	22.650	9.674	12.975
313	30/12/2014	27.814	11.880	15.934
314	29/12/2014	45.299	19.348	25.951
315	29/12/2014	452.990	193.483	259.507
316	06/01/2015	8.006	3.420	4.586
317	07/01/2015	13.311	5.685	7.626
318	30/01/2015	35.236	15.050	20.186
319	20/02/2015	34.973	14.938	20.035
320	25/03/2015	11.620	4.963	6.657
321	26/03/2015	1.546.940	660.735	886.205
322	27/03/2015	773.470	330.368	443.103
323	15/05/2015	14.054	6.003	8.051
324	28/05/2015	1.887.916	806.374	1.081.542
325	03/06/2015	9.402	4.016	5.386
326	12/06/2015	263.754	112.656	151.098

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
327	15/06/2015	116.153	49.612	66.541
328	19/06/2015	17.350	7.411	9.939
329	24/06/2015	57.560	24.585	32.975
330	26/06/2015	301.738	128.880	172.859
331	26/06/2015	11.078	4.732	6.346
332	26/06/2015	1.173	501	672
333	26/06/2015	6.516	2.783	3.733
334	30/06/2015	1.562	667	895
335	30/06/2015	1.005	429	576
336	30/06/2015	1.005	429	576

(1) Información no cubierta por el informe de auditoría.

### 5.6. Deudas a favor de los socios protectores (1):

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
93	28/06/2010	13.618	5.816	7.801
94	30/06/2010	63.592	27.162	36.430
95	30/06/2010	46.300	19.776	26.524
96	30/06/2010	5.719	2.443	3.277
97	01/07/2010	9.209	3.934	5.276
98	01/07/2010	6.140	2.622	3.517
99	02/07/2010	9.209	3.933	5.276
100	08/07/2010	18.894	8.070	10.824
101	12/07/2010	689.454	294.482	394.972
102	11/08/2010	27.244	11.636	15.607
103	11/08/2010	15.613	6.669	8.945
104	11/08/2010	3.779	1.614	2.165
105	20/09/2010	3.764	1.608	2.156
106	21/09/2010	36.101	15.420	20.681
107	23/09/2010	24.776	10.582	14.194
108	08/10/2010	56.430	24.102	32.327
109	28/10/2010	15.970	6.821	9.149
110	29/10/2010	646.201	276.008	370.193
111	29/10/2010	8.027	3.429	4.599
112	29/10/2010	20.068	8.572	11.497
113	29/10/2010	8.027	3.429	4.599
114	03/11/2010	4.433	1.894	2.540

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
115	08/11/2010	23.956	10.232	13.724
116	11/11/2010	8.486	3.625	4.862
117	11/11/2010	2.020	863	1.157
118	12/11/2010	12.013	5.131	6.882
119	21/12/2010	65.387	27.928	37.459
120	21/12/2010	677.825	289.515	388.310
121	23/12/2010	15.949	6.812	9.137
122	23/12/2010	39.872	17.030	22.842
123	23/12/2010	3.976	1.698	2.278
124	23/12/2010	3.589	1.533	2.056
125	27/12/2010	1.034	442	592
126	28/12/2010	6.730	2.875	3.856
127	30/12/2010	27.838	11.890	15.948
128	30/12/2010	1.988	849	1.139
129	30/12/2010	8.017	3.424	4.593
130	30/12/2010	15.908	6.794	9.113
131	30/12/2010	11.931	5.096	6.835
132	03/01/2011	11.931	5.096	6.835
133	06/01/2011	12.090	5.164	6.926
134	06/01/2011	16.167	6.905	9.262
135	11/01/2011	12.125	5.179	6.946
136	14/03/2011	7.147	3.053	4.095
137	26/04/2011	18.926	8.084	10.842
138	02/05/2011	54.178	23.141	31.037
139	30/06/2011	45.048	19.241	25.807
140	30/06/2011	38.107	16.276	21.831
141	30/06/2011	333.634	142.503	191.131
142	30/06/2011	8.172	3.491	4.682
143	12/10/2011	32.359	13.821	18.538
144	12/10/2011	61.338	26.199	35.139
145	13/10/2011	33.273	14.211	19.061
146	24/10/2011	630.844	269.449	361.396
147	24/10/2011	46.179	19.724	26.455
148	26/10/2011	64.426	27.518	36.908
149	13/12/2011	35.003	14.951	20.053
150	19/12/2011	151.543	64.728	86.815
151	19/12/2011	105.780	45.181	60.599
152	21/12/2011	77.368	33.046	44.322
153	21/12/2011	131.263	56.066	75.197
154	21/12/2011	3.588	1.532	2.055
155	21/12/2011	17.630	7.530	10.100
156	21/12/2011	26.445	11.295	15.150

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
157	21/12/2011	17.630	7.530	10.100
158	21/12/2011	17.630	7.530	10.100
159	22/12/2011	549.369	234.649	314.720
160	23/12/2011	97.648	41.708	55.940
161	23/12/2011	2.447.735	1.045.486	1.402.249
162	27/12/2011	26.253	11.213	15.039
163	27/12/2011	20.420	8.722	11.698
164	29/12/2011	145.256	62.042	83.213
165	28/12/2011	109.379	46.718	62.661
166	28/12/2011	2.398	1.024	1.374
167	28/12/2011	68.851	29.408	39.443
168	28/12/2011	51.700	22.082	29.618
169	28/12/2011	34.175	14.597	19.578
170	28/12/2011	302.152	129.056	173.096
171	29/12/2011	61.252	26.162	35.090
172	24/01/2012	15.166	6.478	8.688
173	31/01/2012	13.196	5.636	7.560
174	07/02/2012	12.456	5.320	7.136
175	29/02/2012	117.962	50.384	67.578
176	05/03/2012	44.586	19.044	25.542
177	06/03/2012	30.689	13.108	17.581
178	06/03/2012	214.647	91.681	122.966
179	15/05/2012	707.226	302.073	405.153
180	29/06/2012	283.871	121.248	162.623
181	29/06/2012	37.162	15.873	21.289
182	29/06/2012	9.350	3.994	5.356
183	29/06/2012	28.049	11.981	16.069
184	05/07/2012	169.796	72.524	97.272
185	13/08/2012	59.327	25.340	33.987
186	05/12/2012	20.226	8.639	11.587
187	10/12/2012	49.685	21.222	28.463
188	05/12/2012	117.012	49.978	67.033
189	10/12/2012	149.055	63.665	85.390
191	10/12/2012	70.389	30.065	40.324
192	10/12/2012	41.736	17.826	23.909
193	10/12/2012	335.507	143.303	192.204
195	10/12/2012	134.150	57.299	76.851
197	11/12/2012	69.559	29.710	39.849
198	11/12/2012	8.990	3.840	5.150
199	11/12/2012	79.496	33.955	45.541
200	11/12/2012	3.802.290	1.624.049	2.178.241

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
1	2	3	4	5
201	12/12/2012	1.987.405	848.868	1.138.537
202	11/12/2012	39.325	16.797	22.528
203	11/12/2012	12.918	5.518	7.400
204	11/12/2012	22.796	9.737	13.060
205	12/12/2012	24.843	10.611	14.232
206	12/12/2012	62.870	26.853	36.017
207	11/12/2012	92.199	39.380	52.819
208	12/12/2012	1.689.294	721.538	967.756
209	12/12/2012	70.915	30.289	40.625
210	27/12/2012	59.777	25.532	34.245
211	27/12/2012	39.169	16.730	22.439
212	21/12/2012	21.004	8.971	12.033
213	26/12/2012	69.559	29.710	39.849
214	27/12/2012	19.874	8.489	11.385
215	22/05/2013	14.725	6.289	8.435
216	10/06/2013	33.413	14.271	19.141
217	14/06/2013	535.657	228.792	306.865
218	18/06/2013	131.216	56.046	75.171
219	19/06/2013	94.786	40.485	54.300
220	19/06/2013	16.844	7.195	9.650
221	18/06/2013	77.808	33.234	44.575
222	18/06/2013	77.233	32.988	44.245
223	18/06/2013	97.035	41.446	55.589
228	19/06/2013	39.989	17.080	22.909
229	19/06/2013	49.257	21.039	28.218
231	27/06/2013	13.498	5.765	7.733

(1) Información no cubierta por el informe de auditoría.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

### 5.7. Contragarantías respaldatorias

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015

Saldos de garantías vigentes	Hipotecas	Prendas	Pagaré	Total	Saldos reafianzados
729.281.886	406.110.745	18.143.461	305.027.680	729.281.886	-

### 5.8. Detalle cuentas de orden - deudores por garantías afrontadas previsionados al 100%

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2015.

Año calendario en que se generó la deuda	Contragarantías				
	Deuda total	Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
	1	2	3	4	5
2011	604.213	-	-	604.212	-
2012	4.236.387	535.866	18.054	3.682.468	-
2013	7.252.579	2.205.956	266.623	4.780.000	-
2014	587.936	-	-	587.936	-
<b>Total</b>	<b>12.681.115</b>	<b>2.741.822</b>	<b>284.677</b>	<b>9.654.616</b>	<b>-</b>

## 6. GARANTÍAS ABONADAS

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad debió afrontar el pago de pesos 34.937.700 en cumplimiento de los contratos de garantía celebrados, de los cuales pesos 15.879.835 fueron reintegrados por los socios partícipes a la fecha de los presentes estados contables. En consecuencia, la Sociedad ha incluido dichas cifras dentro del fondo de riesgo contingente con su contrapartida en cuentas por cobrar, de acuerdo con lo establecido por la Disposición N° 212/13 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SSEPyME y DR").

## 7. RESOLUCIÓN 212/2013 SSEPyME y DR

Con fecha 2 de diciembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 212/2013 de la SSEPyME y DR, la cual deroga y reemplaza la Disposición N° 128/2010 de la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la ex Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del entonces Ministerio de Industria y Turismo, y las Resoluciones Nros 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011, todas de la SSEPyME y DR del Ministerio de Industria. La resolución entró en vigencia a partir del primer día hábil del mes posterior a su publicación en el boletín oficial.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

## 8. AUTORIZACIÓN DE AUMENTO DE FONDO DE RIESGO

Con fecha 23 de diciembre de 2014, mediante la Resolución N° 1.447 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa la Sociedad fue autorizada, en la medida que se cumplan determinadas condiciones, a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo por la suma de 200.000.000. La fecha límite para cumplir con la suma autorizada es el 23 de diciembre de 2015.

## 9. CONCILIACIÓN CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Por aplicación de las normas de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V") y de la Resolución Técnica N° 26 en su texto ordenado según la Resolución Técnica N° 29 (en adelante Resolución Técnica N° 26) de la F.A.C.P.C.E., la sociedad controlante aplica, las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés).

El 24 de octubre de 2011 la C.N.V. dictó la Resolución General N° 592, en virtud de la cual los estados financieros de las sociedades utilizados por las emisoras para aplicar el método de la participación (del valor patrimonial proporcional) o la consolidación, según corresponda, pueden prepararse de acuerdo con la Resolución Técnica N° 26 o siguiendo las normas utilizadas para fines societarios o regulatorios. En el caso de que los estados financieros no se preparen de acuerdo con la Resolución Técnica N° 26, debe contarse con una conciliación del patrimonio neto, el resultado del período y el efectivo y sus equivalentes según los estados contables presentados y los que habrían surgido de la aplicación de las NIIF.

En virtud de ello, y a los efectos de que la sociedad controlante prepare sus estados contables por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 de acuerdo con las NIIF, se presenta a continuación una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables (las que se encuentran descriptas en la nota 2 a estos estados contables) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF en el presente período:

Rubros	Saldos según normas contables profesionales argentinas	Diferencias	Ref.	Saldos según RT 26
ACTIVO	329.195.063	-		329.195.063
PASIVO	29.725.457	269.029.350	(1)	298.754.807
PATRIMONIO NETO	299.469.606	(269.029.350)	(1)	30.440.256

(1) La Sociedad presenta los saldos correspondientes al fondo de riesgo disponible dentro de patrimonio. Dadas las características del mencionado fondo, las normas internacionales de información financiera requieren su clasificación como pasivo.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos)

<b>Cuenta</b>	<b>30/06/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>Caja y bancos:</b>				
Caja - Fondo de Riesgo	USD			3.225.298
Bancos	USD	122.390	8.988	1.100.043
Bancos - Fondo de Riesgo	USD	503.605	8.988	4.526.406
<b>Inversiones:</b>				
Fondo común de inversión	USD	36.519	8.988	328.230
<b>Totales</b>			<b>161.142.084</b>	<b>138.439.482</b>

USD: dólares estadounidenses.

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente



**EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES**  
**POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos)

<b>Concepto</b>	<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>Aumentos (disminuciones) del ejercicio</b>	<b>Saldos al cierre del período</b>
<b>Deducidas del activo:</b>			
<b>Corriente:</b>			
Para deudores incobrables	723.976	(675.547)	48.429
Para desvalorización del crédito por impuesto al valor agregado	873.480	-	873.480
Para deudores por garantías abonadas	13.605.917	5.803.791	19.409.708
<b>No corriente:</b>			
Para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	336.364	(107.813)	228.551
Para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias diferido	676.837	(274.176)	402.661
<b>Incluidas en el pasivo:</b>			
<b>No corriente:</b>			
Para otras contingencias	101.786	(101.786)	-
<b>Total 30/06/2015</b>	<b>16.318.360</b>	<b>4.746.255</b>	<b>20.962.829</b>
<b>Total 31/12/2014</b>	<b>11.458.384</b>	<b>4.859.976</b>	<b>16.318.36</b>

Nuestro informe de fecha 25 de agosto de 2015  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE S.C.**

**ALFREDO FRATINI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

**ANDREA GROBOCOPATEL**  
Presidente

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550

POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO  
DE 2015

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras en pesos)

	<b>Gastos de administración y comercialización</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	1.753.006	622.915
Gastos de oficina y alquiler	502.333	413.014
Remuneraciones y cargas sociales	3.160.147	2.035.139
Impuestos y contribuciones	316.090	143.279
Diversos	430.979	77.118
<b>Total</b>	<b>6.162.555</b>	<b>3.291.465</b>



Deloitte S.C.  
Florida 234, 5º piso  
C1005AAF  
Ciudad Autónoma  
de Buenos Aires  
Argentina

Tel.: (+54-11) 4320-2700  
Fax: (+54-11) 4325-8081/4326-7340  
www.deloitte.com/ar

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Miembros del Consejo de Administración

**LOS GROBO S.G.R.**

CUIT N°: 30-70874177-5

Domicilio legal: Corrientes 123 – 8º Piso

Ciudad Autónoma 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 **LOS GROBO S.G.R.** (en adelante, mencionada indistintamente como “LOS GROBO S.G.R.” o la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 9 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y los anexos I a III.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado al 30 de junio 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 Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables**

El Directorio 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.

2.

### 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 Directorio 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 capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de LOS GROBO S.G.R. al 30 de junio de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad los cuales se encuentran en proceso de transcripción.

b) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$162.521 y no eran exigibles a esa fecha.

3.

c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución CD N° 77/11 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de agosto de 2015

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asoc. de Prof. Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1 Folio 2)

**JUAN JOSÉ LÓPEZ FORASTIER** (Socio)

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.(C.A.B.A.) T° 366 F° 95

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores integrantes del Consejo de Administración y Accionistas de:  
**LOS GROBO S.G.R.**

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación al estado de situación patrimonial de LOS GROBO S.G.R. al 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha. Los documentos citados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo mencionado en el párrafo siguiente.

2. Nuestro trabajo sobre los estados contables adjuntos consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de 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 la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta el informe del auditor externo Deloitte S.C. de fecha 25 de agosto de 2015, emitido de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado, los estados contables adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de LOS GROBO S.G.R. al 30 de junio de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina y la Ley de Sociedades Comerciales.

4. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.

- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
25 de Agosto de 2015

Por Comisión Fiscalizadora

ALFREDO FRATINI  
Síndico en representación  
de la Comisión Fiscalizadora