

Al Fondo Común de Inversión Abierto Pymes Fondo Común de Inversión

Estados Contables

Correspondientes al Ejercicio Económico Nro 8

Período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Al Fondo Común de Inversión Abierto Pymes F.C.I

Estados Contables

Correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

INDICE

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre Estados Contables de Períodos Intermedios.

Informe de la Comisión Fiscalizadora

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES F.C.I

Ejercicio económico:	Nº 8, iniciado el 1 de Enero de 2016
Actividad principal del Fondo:	Adquisición de Instrumentos destinados al financiamiento de PYMES.
Número de Inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	Nº 597.
Última modificación Reglamento de Gestión según Resolución:	Nº 16.089.
Fecha de Resolución:	19 de marzo de 2009.
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:	5794 del Libro 44. Tomo Sociedades por Acciones
Agente de Administración de Productos de Inversión Colectivo (en adelante “Agente de Administración”):	Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.-
Domicilio Legal:	Av. Leandro N. Alem 356, Piso 5º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.-
Actividad del Agente de Administración:	Administración de Fondos Comunes de Inversión.
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectivo (en adelante “Agente de Custodia”):	Deutsche Bank S.A.
Domicilio Legal:	Tucumán 1- Piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Actividad del Agente de Custodia:	Banco Comercial.

COMPOSICION DEL PATRIMONIO NETO

(En pesos -sin centavos-)

31/03/2016

Representado por 151.864.172,2154
cuotapartes de Clase B a \$ 2,622576 cada
una.-

398.275.331.-

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A.- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A.- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES F.C.I

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016
Comparativo con el Ejercicio Anterior
 (Cifras expresadas en pesos, sin centavos)

	31/03/2016	31/12/2015		31/03/2016	31/12/2015
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4 y Anexo II)	157.653	734.360	Deudas		
Inversiones (Nota 4 y Anexo I y II)	394.470.945	386.601.233	Honorarios Agente de Administración a pagar (Nota 4)	651.422	634.036
Créditos (Nota 4)	5.259.860	275.990	Honorarios Agente de Custodia a pagar (N.4)	84.206	76.718
Total del Activo Corriente	399.888.458	387.611.583	Otras Deudas (Nota 4)	877.499	53.542
			Total del Pasivo Corriente	1.613.127	764.296
			TOTAL DEL PASIVO	1.613.127	764.296
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	398.275.331	386.847.287
TOTAL DEL ACTIVO	399.888.458	387.611.583	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	408.374.034	387.611.583

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de este estado.

Claudio Feced Abal
 Contador Público
 C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
 Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
 Contador Público
 C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
 Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES F.C.I

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Comparativo con el Ejercicio Anterior
(Cifras expresadas en pesos, sin centavos)

	31/03/2016	31/03/2015
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Resultados por tenencia	962.272	10.545.801
Rentas y Amortizaciones	7.867.761	1.163.348
Resultado Venta de Títulos	(3.190.814)	78.904
Total Resultados financieros y por tenencia generado por los activos	5.639.219	11.788.053
Honorarios Agente de Administración	(1.843.183)	(1.111.842)
Honorarios Agente de Custodia	(228.410)	(134.533)
Otros Ingresos y Egresos netos	(141.426)	(39.007)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	3.426.200	10.502.671

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de este estado.

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A.- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A.- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES F.C.I

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
Comparativo con el Ejercicio Anterior
(Cifras expresadas en pesos, sin centavos)

	31/03/2016	31/03/2015
PATRIMONIO NETO AL INICIO	386.847.287	222.493.507
Suscripciones de cuotas partes del período	57.298.554	9.500.000
Rescates de cuotas partes del período	49.296.710	(14.040.452)
Ganancia neta del período	3.426.200	10.502.671
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO	398.275.331	228.455.726

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de este estado.

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES F.C.I

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Comparativo con el Ejercicio Anterior

(Cifras expresadas en pesos, sin centavos)

	31/03/2016	31/03/2015
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	734.360	3.710
Efectivo al cierre del período	157.653	246.399
Disminución/Aumento neto de efectivo	(576.707)	242.689
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Resultado neto del período – ganancia-	3.426.200	10.502.671
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Resultados por tenencia	(962.272)	(10.545.801)
Disminución de otros créditos	(4.983.870)	(38.374)
Aumento-Disminución- de otras deudas	848.831	(1.688)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.671.111)	(83.192)
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Pagos por compra de inversiones	(6.907.440)	4.866.333
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(6.907.440)	4.866.333
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Cobros por cuotas partes suscriptas	57.298.554	9.500.000
Pagos por rescates cuotas partes	(49.296.710)	(14.040.452)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	8.001.844	(4.540.452)
Disminución-Aumento- neto de efectivo	(576.707)	242.689

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de este estado.

Claudio Feced Abal
 Contador Público
 C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
 Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
 Contador Público
 C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
 Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES FCI

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

1. BASES DE PREPARACION DE LA INFORMACION

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por el Agente de Administración para la preparación de los presentes Estados Contables.

1.1. Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante “CPCECABA”) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”).

1.2. Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo dispuesto por las normas reglamentarias de la CNV.

1.3. Información comparativa

El Estado de Situación Patrimonial se presenta en forma comparativa con el último cierre mientras que el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo se presentan en forma comparativa con el primer trimestre del 2015.

1.4. Criterios de valuación

Al 31 de Marzo de 2016, los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

- a) Bancos: los saldos han sido computados a su valor nominal. Los saldos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31 de Marzo de 2016.
- b) Inversiones Corrientes: con fecha 3 de Julio de 2014 la CNV emitió la RG 626 mediante la cual modifica el Art. 20 de la Sección II del Título V de las Normas (TO 2013) referido a las pautas de medición de los activos de los fondos comunes de inversión. Las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución, la cual entró en vigencia a partir del día 01 de Septiembre de 2014. Excepcionalmente, de acuerdo a lo establecido en el mismo artículo en caso de situaciones extraordinarias o no previstas, que obliguen a modificar los valores resultantes de las pautas generales, se implementan mecanismos que al leal saber y

AL FONDO COMÚN DE INVERSION ABIERTO PYMES FCI

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

entender del Agente de Administración y siguiendo el criterio de prudencia reflejan el precio de realización de los activos.

- c) Créditos y Deudas en moneda nacional: han sido valuados a su valor nominal. No están sujetos a cláusula de ajuste ni devengan intereses.
- d) Patrimonio Neto: las cuentas del patrimonio neto están expresadas en moneda homogénea.
- e) Cuentas de resultados: han sido expresadas a su valor nominal.

1.5 Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia del Agente de Administración realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período o ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2. HONORARIOS Y GASTOS

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo en el capítulo 7 se establecen los porcentajes máximos de honorarios y comisiones para el Agente de Administración y el Agente de Custodia, que son los siguientes:

- Agente de Administración: Hasta el 8% anual para las cuotapartes “Clase A” y hasta el 6% para las cuotapartes de “Clase B” en retribución por el desempeño de funciones. Adicionalmente, tendrá derecho a recuperar los gastos reales incurridos en concepto de gastos ordinarios de gestión del Fondo, hasta el 5,00% anual.
- Agente de Custodia: Hasta el 3,00% anual+IVA en retribución por el desempeño sus funciones.

La totalidad de los honorarios y gastos del Agente de Administración y del Agente de Custodia que corresponden al Fondo, excluyendo los aranceles, derechos e impuestos por la negociación de sus activos, no excederán el límite anual del 16% para las cuotapartes “Clase A” y del 14% para las cuotapartes “Clase B”.

Adicionalmente, el Agente de Administración, podrá percibir en concepto de comisión de suscripción hasta un 2% para todas las clases de cuotapartes del fondo. Asimismo, el Agente de Administración puede percibir hasta el 3% en concepto de comisión de rescate para todas las clases de cuotapartes del fondo.

AL FONDO COMÚN DE INVERSION ABIERTO PYMES FCI
Notas a los Estados Contables
Correspondientes al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El Agente de Administración y el Fondo no tienen responsabilidad por obligaciones relativas a los impuestos aplicables sobre las ganancias, con relación a: (i) la generación de rendimientos o resultados derivados de los activos integrantes del patrimonio neto del Fondo, (ii) a la tenencia de cuotas partes, (iii) distribución de utilidades, o (iv) por los resultados obtenidos con motivo de la disposición de tales cuotas partes, las que de corresponder estarán a cargo exclusivamente de los cuotas partistas.

Ello de conformidad con las previsiones del artículo 1°, primer párrafo, oración final de la Ley Nro. 24.083, y artículo 20 del Decreto (PEN) Nro. 174/93 (texto modificado por el Decreto (PEN) Nro. 194/98, artículo 1°).

4. COMPOSICION DE RUBROS PATRIMONIALES

La composición de los rubros patrimoniales Bancos, Otros Créditos, Inversiones y Otras Deudas al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, es la siguiente:

BANCOS	31/03/2016	31/12/2015
Bancos en moneda local	157.442	734.174
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	211	186
TOTAL BANCOS	157.653	734.360
OTROS CREDITOS	31/03/2016	31/12/2015
Cheques Diferidos a Cobrar	5.259.860	275.990
TOTAL OTROS CREDITOS	5.259.860	275.990
INVERSIONES	31/03/2016	31/12/2015
Inversiones en Moneda Local (Anexo I)	384.297.126	374.745.621
Inversiones en Moneda Extranjera (Anexo II)	10.173.819	11.855.612
TOTAL INVERSIONES	394.470.945	386.601.233
OTRAS DEUDAS	31/03/2016	31/12/2015
Acreeedores por Operaciones a Liquidar	816.710	0
Provisión Gastos Varios	60.789	53.542
Provisión Honorarios Agente de Administración	651.422	634.036
Provisión Honorarios Agente de Custodia	84.206	76.718
TOTAL OTRAS DEUDAS	1.613.127	764.296

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES FCI

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

5. PREVISIÓN PARA POSIBLES INCOBRABILIDADES

Debido a que a partir del 5/07/2012 PLUNA Líneas Aéreas Uruguayas S.A. ha procedido a la cesación de operaciones y frente a la incertidumbre que este evento genera en cuanto a la capacidad que la misma tendrá de afrontar los pagos de sus compromisos, el Comité de Riesgos de Allaria Ledesma Fondos Administrados SGFCISA, observando el criterio de prudencia, ha decidido suspender el devengamiento de intereses para la totalidad de los títulos del Fideicomiso Financiero PLUNA 1 que posee en las carteras de los fondos que administra. En lo que hace a Al Fondo Común de Inversión Abierto PYMES FCI esta tenencia corresponde a 1.000.000 de nominales. Con fecha 21/08/2012 se decidió provisionar en su totalidad la tenencia del mencionado fideicomiso que posee en cartera. La tenencia valorizada a esa fecha es de \$ 529.466,94 representando un 0,21% de la cartera total del fondo. Asimismo, el Comité de Riesgos continuará analizando la evolución de los acontecimientos y evaluando los cursos de acción pertinentes.

6. LEY DE REFORMA DE MERCADO DE CAPITALES

Con fecha 27 de Diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

Con fecha 21 de Enero de 2013 se dictaminó la Resolución General N° 615 la cual en su artículo 2° estipula que: las entidades, mercados, agentes y bolsas de comercio actualmente existentes, continuarán sus actividades en la forma que lo vienen efectuando. La misma es de aplicación al día siguiente de su publicación.

Con fecha 26 de Julio de 2013 se emitió la Resolución General N° 621 mediante la cual se resuelve prorrogar la vigencia de la RESOLUCIÓN GENERAL N° 615/2013 que dispone la ultractividad de las NORMAS (N.T. 2001 y mod.), hasta tanto se concluya con el dictado de la totalidad de la reglamentación de la Ley N° 26.831.

El 29 de Julio de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional reglamentó la Ley N° 26.831 bajo el Decreto Reglamentario 1023/2013 donde surge del artículo 2° que la Comisión Nacional de Valores será la Autoridad de Aplicación del presente decreto, quedando facultada para dictar sus normas complementarias y aclaratorias, que resulten necesarias para la implementación de sus disposiciones.

Mediante Resolución General N° 622 del día 05 de Septiembre de 2013 la Comisión Nacional de Valores resolvió aprobar las NORMAS de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) y derogar las NORMAS de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2001 y mods.), a partir de la entrada en vigencia de las NORMAS (N.T. 2013).

Con fecha 13 de Septiembre de 2013 la Comisión Nacional de Valores emitió una providencia de directorio mediante la cual se dispuso con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos de la cartera de los Fondos Comunes de Inversión.

Dentro de las principales modificaciones que causarían un impacto en los Fondos Comunes de Inversión se destaca la emisión de nuevas pautas para la valuación de los activos de

AL FONDO COMÚN DE INVERSION ABIERTO PYMES FCI
Notas a los Estados Contables
Correspondientes al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

cartera y la posibilidad de la ampliación del objeto social para los Agentes de Administración.

7. RESOLUCIÓN CNV N.644-RESOLUCIÓN CNV N.652- RESOLUCION CNV N.656

Con fecha 9 de Septiembre de 2015 fue promulgada la Resolución General N.644 de la Comisión Nacional de Valores estableciendo que los fondos deberán invertir el 2,50% de su Patrimonio en valores negociables orientados al financiamiento de proyectos de iniciativa privada destinados a inversiones productivas, desarrollo de infraestructura y/o financiamiento de la pequeña y Mediana Empresa.

La resolución establece que los agentes deben adaptar las carteras, logrando el 1,50% de su patrimonio neto en activos exigibles dentro de los 60 días corridos, alcanzando el 2,50% dentro de los 120 días corridos.

Adicionalmente los Fondos Comunes de Inversión de dinero (Art.4 inc. b sección II Capítulo II del título V de la norma NT 2013) deberán invertir el 2,50% de su patrimonio neto en activos elegibles antes del 30 de julio de 2016.

Con fecha 18 de enero de 2016 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 652 mediante la cual se prorroga hasta el 31 de marzo de 2016 el plazo establecido en el párrafo anterior.

Con fecha 10 de marzo de 2016 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 656 la cual establece un cronograma para la desafectación de las inversiones efectuadas por los fondos comunes de inversión en los términos de la Resolución General N° 644 y sus límites.

El Agente de Administración aplicando el criterio de prudencia y diligencia del buen hombre de negocios se encuentra analizando el impacto que dicha mora tiene sobre las carteras y o adaptando las carteras de los fondos bajo su administración.

AL FONDO COMÚN DE INVERSION ABIERTO PYMES FCI

Inversiones – Anexo I

Correspondiente al período intermedio finalizado el 31 de Marzo de 2016

Anexo I – En pesos - sin centavos -

Detalle	Cantidad	Valor Unitario	Monto (En Pesos)
Cheques de Pago Diferido en Pesos			
Cheques con vto en el ejercicio 2016			218.825.528
Menos: Intereses a Devengar			(8.485.576)
Total Cheques de Pago Diferido			210.339.952
Obligaciones Negociables en Pesos			
ROGIRO ACEROS Serie 8 clase 1	767.000	1,0056	771.275
CONUA-Cosas Nuestras Clase B	2.200.000	0,2498	549.583
ON ANGEL ESTRADA Clase 2	4.000.000	1,0027	4.010.983
ON SAVANT PHARM Clase G Serie 3	1.435.058	0,7834	1.124.228
ON Central Térmica LDLL Clase C	5.000.000	1,0480	5.240.180
ON Disal S2 Clase C	502.667	0,9646	484.868
ON MERANOL S.A. SERIE 2	169.554	0,4252	72.089
ON OVOPROT SERIE 3	300.000	0,3720	111.609
ON INTERSAR Clase 2	3.074.947	0,9819	3.019.244
ON PYMES AGROTRANS.Serie 1	190.476	0,3045	57.999
ON PEPASA Clase 6	6.000.000	1,0559	6.335.436
ON INVAP Clase III	3.680.234	1,0264	3.777.544
ON Carboclor Clase 1	9.500.000	1,0277	9.762.835
ON Prifamon Serie I	1.250.000	1,0169	1.271.065
ON AKIABARA Serie I	510.000	0,6361	324.433
ON PETROLERA PAMPA I	6.000.000	1,0020	6.012.069
Total Obligaciones Negociables			42.925.440
TRANSPORTE			253.265.392

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES FCI

Inversiones – Anexo I

Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Anexo I – En pesos - sin centavos – Continuación

Detalle	Cantidad	Cotización	Total
TRANSPORTE			253.265.392
Fideicomisos Financieros en Pesos			
PFC1V-FF Viviendas de la Rioja 1	300.000	1,2327	369.797
FF Comafi Leasing Pymes 7 A	7.000.000	0,4995	3.496.482
FF Grupo Monarca I	1.880.681	0,3669	690.059
DMO8A-FF Don Mario SGR F8	5.000.000	0,9575	4.787.265
MLO8A-FF MILA 8 Clase A	4.800.000	0,4565	2.191.169
FF Crecer Pecuario 2	500.000	0,6140	307.023
FF Supervielle Leasing 10	5.000.000	0,1225	612.272
FF VRD Unicred Factoring V	2.000.000	0,3063	612.690
FF AUSTRALTEX Serie I	3.900.000	0,2520	982.990
FF Unicred Cheques 1	1.791.714	0,0997	178.624
FF Mila 9 VDF Clase A	4.800.000	0,7460	3.580.980
PLU1V-FF Pluna 1-	1.000.000	0,52946694	529.466
NC06A FF Unicred Factoring 6	950.820	1,0247	974.265
Menos:Previsión desvalorización Pluna 1			(529.466)
Total Fideicomisos Financieros en Pesos			18.783.616
Fideicomisos Financieros Dólar Link			
FF Galileo Rental Oil & Gas 3	215.000	9,3978	2.020.527
FF MBT 2 Clase A	125.000	7,7699	971.233
FF AVAL RURAL 23	500.000	14,3641	7.182.059
Total Fideicomisos Financieros Dólar Link			10.173.819
TRANSPORTE			282.222.827

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES FCI

Inversiones – Anexo I

Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Anexo I – En pesos - sin centavos – Continuación

Detalle	Cantidad	Cotización	Total
TRANSPORTE			282.222.827
Fondos Comunes de Inversión en Pesos			
FST Pesos	612.716,87895	1,2399	759.733
Premier Renta CP en Pesos Clase A	2.448.463,72505	4,5293	11.089.790
Total Fondos Comunes de Inversión			11.849.523
Acciones			
OVOP-Acciones Ovoprot	250.000,00	17,7000	4.425.500
Total Acciones			4.425.500
Lebacs Externas en Pesos			
Lebac Vto 04-05-16	17.000.000	0,9676	16.449.727
Lebac Vto 06-04-16	15.000.000	0,9951	14.926.395
Lebac Vto 13-04-16	31.000.000	0,9879	30.625.458
Lebac Vto 20-04-16	10.800.000	0,9811	10.595.923
Lebac Vto 27-04-16	24.000.000	0,9740	23.375.592
Total Lebacs			95.973.095
TOTAL INVERSIONES al 31-03-2016			394.470.945
TOTAL INVERSIONES al 31-12-2015			386.601.233

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

AL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES FCI Inversiones – Anexo II

Correspondiente al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016

Activos en Moneda Extranjera al 31/03/2016-Anexo II-

-En pesos y sin centavos-				
Rubros	Clase de la moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio Vigente (ver nota 1.4)	Monto en Pesos 31/12/2016
ACTIVO				
Bancos				
Bancos	US\$	14,47	14,6000	211
Total Bancos		14,47		211
INVERSIONES				
Fideicomisos Financieros Dólar Link				
FF AVAL RURAL 23	US\$	491.921,83	14,6000	7.182.059
FF MBT 2 Clase A	US\$	66.606,27	14,5817	971.233
FF Galileo Rental Oil & Gas 3	US\$	137.450,84	14,7000	2.020.527
Total Fideicomisos Financieros Dólar		695.978,84		8.921.664
<hr/>				
Total de Inversiones en u\$s al 31/03/2016		695.978,94		8.921.664
Total del Activo al 31/03/2016		695.993,41		8.921.875
Total de Inversiones al 31/12/2015		916.903,26		11.855.612
Total del Activo al 31/12/2015		916.917,73		11.855.798

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A- T.122 – F. 225

Néstor Osvaldo De Cesare
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE EECC DE PERIODOS INTERMEDIOS

Sres. Presidente y Directores de
Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.
CUIT: 30-71045680-8
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 356, 5to Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires-

I. Informe sobre los Estados Contables de Periodos Intermedios

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

He revisado los estados contables adjuntos de “Al Fondo Común de Inversión Abierto Pymes F.C.I. ” que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de Marzo de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas y Anexos que los complementan.

Las cifras y toda otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2015 y al 31 de Marzo de 2015 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 con la información del período intermedio actual.

2) Responsabilidad de la Dirección en relación a los Estados Contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al período intermedio mencionado precedentemente de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3) Responsabilidad del Auditor

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

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

4) Conclusión

Sobre la base de mi revisión, nada llamó mi atención que me hiciera pensar que los Estados Contables adjuntos de “Al Fondo Común de Inversión Abierto Pymes F.C.I. ” correspondientes al período de Tres meses terminado el 31 de Marzo de 2016, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

Los estados contables mencionados en el apartado I se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes. Las anotaciones en dichos registros contables concuerdan con los registros auxiliares y demás documentación comprobatoria.

Los estados contables mencionados en el apartado I contemplan todos aquellos hechos de significación de los que he tomado conocimiento a raíz de la tarea realizada.

II. Información especial requerida por disposiciones legales

- 1) Los estados contables auditados de “Al Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” se encuentran asentados en el libro “Inventario y Balance” y cumplen, en lo que es materia de mi competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales, en las normas de la Inspección General de Justicia y en las normas profesionales en vigencia.
- 2) Al 31 de Marzo de 2016 y según consta en sus registros contables, la sociedad no registra deudas con la Administración Nacional de la Seguridad Social.
- 3) He 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, 10 de Mayo de 2016

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A.-T.122-F.225

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS

Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

CUIT 30-71045680-8

Domicilio Legal: Av. Leandro N. Alem 356, Piso 5° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del art. 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva (en adelante “Agente de Administración”) en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de “AL Fondo Común de Inversión Abierto Pymes FCI” por el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016:

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015.
- b) Estado de resultados al 31 de Marzo de 2016 y 2015.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto al 31 de Marzo de 2016 y 2015.
- d) Estado de flujo de efectivo al 31 de Marzo de 2016 y 2015.
- e) Notas y Anexos a los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos del Agente de Administración que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe del Auditor Independiente de Revisión de Estados Contables de Períodos Intermedios. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio del Agente de Administración.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe del auditor que emitió con fecha 10 de Mayo de 2016, informamos que:

- a) Los Estados contables mencionados en I. contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

- c) Durante el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
- d) Los estados contables mencionados en I. surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad, exigidos por las normas legales y profesionales vigentes.
- e) Hemos dado cumplimiento a los procedimientos sobre prevención de lavados de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la ciudad autónoma de Buenos Aires.

Buenos Aires, 10 de Mayo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Feced Abal
Contador Público
C.P.C.E.C.A.B.A. - T.122 – F. 225