

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**Estados contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
junto con los informes de los Auditores Independientes y  
de la Comisión Fiscalizadora**

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**ÍNDICE**

Memoria

Estados de situación patrimonial  
Estados de resultados  
Estados de evolución del patrimonio neto  
Estados de flujo de efectivo  
Notas 1 a 9 a los estados contables  
Anexos I a V

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## MEMORIA

Señores accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto e Información Complementaria correspondientes al Ejercicio Económico N° 05 finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### CONTEXTO ECONOMICO

A partir del entendimiento de que entre los varios desequilibrios que hoy expone la economía argentina, el más significativo es la restricción de divisas por sus efectos contractivos sobre el nivel de actividad, el gobierno ha adoptado una serie de medidas tendiente a preservar, al menos temporalmente, la magnitud de las reservas internacionales. A su vez y con el propósito de moderar la demanda de divisas, se han extremado los controles punitivos sobre las operaciones en el mercado de cambios no oficial y se han generado alternativas financieras como, por ejemplo, la colocación de bonos en pesos que se ajustan por el tipo de cambio oficial (dólar linked) más una tasa de interés. Por cierto continúan los controles sobre las importaciones y el cepo cambiario para la adquisición de divisas con fines turísticos, de ahorro, etc.

A mediados de noviembre de 2014 el precio del dólar implícito en las operaciones “contado con liquidación” se ubicaba en torno a los 12 pesos, cuando solo algunas semanas atrás superaba los 15 pesos. Algo similar ocurría en el segmento marginal, donde registraba una caída cercana al 20%, llevando la brecha que lo separa de la cotización vigente en el mercado oficial del 85% al 60%. Estos datos, sumados a un estancamiento del nivel de reservas de divisas en poder del Banco Central, reflejan una mayor tranquilidad en el mercado cambiario.

La distensión alcanzada se debe a una serie de medidas y acciones llevadas adelante por las autoridades desde comienzos de octubre, entre las que podemos mencionar el swap de monedas con China, el préstamo del Banco de Francia, el acuerdo con los exportadores de cereales, el ingreso de divisas proveniente de la licitación de la frecuencia 4G de telefonía celular, la operatoria con el dólar-ahorro, el incremento de las tasas de interés, las presiones sobre operadores y cambistas, las trabas al pago de importaciones y la emisión de bonos bajo la modalidad denominada “dólar –linked” entre otras.

En lo referente a la evolución de bonos y acciones, octubre fue un mes especialmente complicado para las distintas alternativas de inversión financiera. El descenso de las cotizaciones de títulos públicos y privados se basó, principalmente en la reversión del proceso de dolarización de carteras que se venía registrando en los últimos meses y que había permitido alcanzar nuevos valores máximos.

Las medidas adoptadas en el ámbito cambiario se hicieron sentir sobre el mercado de títulos y acciones a través de mecanismos de transmisión como el “contado con liquidación” y el “dólar bolsa”. Además, cabe señalar dos cuestiones. Por un lado, que el ofrecimiento hecho por el Gobierno Argentino a los bonistas para cambiar la jurisdicción y lugar de pago de sus títulos, no ha generado demasiadas adhesiones. Por otra parte, debe mencionarse que a fines de octubre se ha declarado una nueva “cesación de pagos”. En este caso por no poderse pagar los 154 millones de dólares correspondientes a un vencimiento del bono Par. Estos fondos quedaron depositados en Nación fideicomisos.

Con respecto al mercado laboral corresponde señalar que, además del problema ocupacional, se registra una caída en el poder adquisitivo del salario por efecto del proceso inflacionario, circunstancia que se hace más evidente en aquellos estratos salariales alcanzados por el impuesto a las ganancias, dada la no actualización del mínimo no imponible. Ambos problemas –más desocupación y menos salarios reales- están provocando un

creciente nivel de conflictividad laboral, lo que probablemente anticipará las negociaciones salariales del próximo año.

### ASPECTOS CORPORATIVOS

No obstante el escenario descrito, y tal como lo habíamos mencionado en la Memoria anterior, hemos continuado con la etapa expansiva de creación de fondos, pasando de tener tres fondos en el ejercicio anterior, a tener cinco fondos comunes de inversión en el presente ejercicio, siendo estos los siguientes: Argenfunds Ahorro Pesos, Argenfunds Renta Privada, Argenfunds Abierto PYMES, Argenfunds Renta Pesos y Argenfunds Renta Argentina.

Es nuestra intención continuar con la política de apertura de nuevos fondos comunes de inversión a fin de satisfacer los requerimientos de nuestra clientela, que se encuentra en pleno proceso de crecimiento.

En otro orden de cosas, se han provisionado \$ 7.614.210.- de honorarios a Directores y Síndicos, los cuales dejamos a consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria su tratamiento y aprobación.

Por último, hemos arribado al cierre del 05º Ejercicio con una ganancia acumulada de \$ 1.856.152 proponiéndose el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

A Reserva Legal	\$ 92.808
A Reserva Facultativa	\$ 1.763.344
Total	\$ 1.856.152

Sin más, saludamos a los Sres. Accionistas muy atte.

Buenos Aires, 10 de marzo de 2015

EL DIRECTORIO

Sr. ALEJANDRO MARTIN DOMINGUEZ REMETE  
PRESIDENTE

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de  
**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Domicilio legal: Olga Cossettini 831 – 2° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que esos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables, basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien, con tal fin, evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los

procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En relación con el estado de situación patrimonial de FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 11 de marzo de 2014 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre esos estados contables.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos 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.

- c) Al 31 de diciembre de 2014, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 66.108, no siendo la misma exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
10 de marzo de 2015

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 5 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Domicilio legal: Olga Cossettini N° 831 - 2° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Promoción, dirección y administración de fondos comunes de inversión y/o crédito (ver Nota 8)

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- del contrato social: 16 de septiembre de 2010.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.833.666

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad según Estatuto: 16 de septiembre de 2109

Fondos comunes de inversión administrados: ver Nota 7.

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 4)**  
(Cifra expresada en pesos)

<u>Cantidad</u>	<u>Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una</u>	<u>Suscripto, integrado e inscripto en la I.G.J.</u>
800.000	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de 1 voto	<u>800.000</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente



**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	185.515	63.392
Inversiones (Anexo I)	3.867.127	1.479.060
Créditos por servicios (Nota 2.b)	3.543.507	1.742.263
Otros créditos (Nota 2.c)	7.722.747	2.276.047
<b>Total de activo corriente</b>	<b>15.318.896</b>	<b>5.560.762</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros Créditos (Nota 2.c)	822.323	-
Bienes de uso (Anexo II)	29.788	8.658
Activos intangibles (Anexo II)	115.472	166.452
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>967.583</b>	<b>175.110</b>
<b>Total de activo</b>	<b>16.286.479</b>	<b>5.735.872</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	8.067.350	2.452.729
Deudas sociales	232.192	72.358
Deudas fiscales (Nota 2.e)	4.396.359	1.451.131
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b>12.695.901</b>	<b>3.976.218</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales (Nota 2.e)	-	25.228
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>25.228</b>
<b>Total de pasivo</b>	<b>12.695.901</b>	<b>4.001.446</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estados respectivos)	<b>3.590.578</b>	<b>1.734.426</b>
<b>Total de pasivo más patrimonio neto</b>	<b>16.286.479</b>	<b>5.735.872</b>

Las notas 1 a 9 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingresos por servicios	23.958.136	6.962.793
Gastos de administración (Anexo IV)	(10.997.120)	(3.565.076)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(4.092.354)	(764.124)
Resultados financieros y por tenencia	604.306	178.135
Otros (egresos)/ingresos (Nota 2.f)	(2.452.802)	428
	<hr/>	<hr/>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	7.020.166	2.812.156
Impuesto a las ganancias (Nota 3.)	(5.164.014)	(1.680.442)
	<hr/>	<hr/>
<b>Resultado neto del ejercicio – Ganancia</b>	<u>1.856.152</u>	<u>1.131.714</u>

Las notas 1 a 9 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2014					31/12/2013	
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total	Total
	Capital Social	Aportes irrevocables	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	800.000	-	-	-	934.426	1.734.426	602.712
Distribución de Resultados No Asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria del 22 de abril de 2014:							
- a Reserva Legal	-	-	46.721	-	(46.721)	-	-
- a Reserva Facultativa	-	-	-	887.705	(887.705)	-	-
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	1.856.152	1.856.152	1.131.714
Saldos al cierre del ejercicio	800.000	-	46.721	887.705	1.856.152	3.590.578	1.734.426

Las notas 1 a 9 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>Variaciones de efectivo (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	63.392	308.419
Efectivo al cierre del ejercicio	185.515	63.392
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b><u>122.123</u></b>	<b><u>(245.027)</u></b>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ingresos por servicios	22.156.892	5.480.739
Anticipos y pagos de impuesto a las ganancias neto de retenciones y percepciones	(3.112.602)	(459.085)
Pago de honorarios de Directores	(7.614.210)	(2.276.047)
Pago de sueldos y cargas sociales	(2.335.381)	(804.187)
Pago de otros honorarios	(300.720)	(203.430)
Pago de comisiones	(2.616.269)	(357.828)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(969.842)	(267.951)
Disminución de deudas fiscales	-	(170.198)
Aumento de otros créditos	(822.323)	19.070
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b><u>4.385.545</u></b>	<b><u>961.083</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Egresos por movimientos netos de inversiones	(2.388.067)	(1.245.580)
Egresos / (Ingresos) netos por intereses y diferencia de cambio	(1.848.497)	178.563
Pagos por adquisición bienes de uso y activos intangibles	(26.858)	(139.093)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(4.263.422)</u></b>	<b><u>(1.206.110)</u></b>
<b>Aumento (Disminución) neta de efectivo</b>	<b><u>122.123</u></b>	<b><u>(245.027)</u></b>

(1) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 9 y los anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACIÓN 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 (I.G.J.).

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 (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica (RT) N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades".

**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 de la Dirección 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.

**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 de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), la Norma Internacional de Información

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (I.A.S.B.); 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 F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

**1.2. Unidad de medida**

Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de los requerimientos de las R.T. N° 6 y N° 17 de la F.A.C.P.C.E., las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39 (adoptada por el C.P.C.E.C.A.B.A. con fecha 16 de abril de 2014), complementada por la interpretación N° 8, ambas emitidas por el mismo organismo en octubre de 2013 y junio de 2014, respectivamente.

Las normas mencionadas establecen, principalmente, 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 Estadística y Censos, como indicador clave y condición necesaria que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden. Por otra parte, 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.

De acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, la Resolución (R.G.) 441 de la C.N.V. y la R.G. N° 4/2003 de la I.G.J. los presentes estados contables se encuentran expresados en valores históricos o nominales.

Sin embargo, 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 interés y el tipo de cambio, aun cuando no alcancen niveles que obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, podrían afectar 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 presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

**1.3. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados de situación patrimonial, de resultado, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2014 se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2013 (cierre del ejercicio anterior).

**1.4. Criterios de valuación y exposición**

Los principales criterios de valuación y exposición, utilizados para la preparación de los estados contables aplicables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

b) Inversiones:

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas al cierre correspondiente. Las diferencias del valor de cotización de las cuotas fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- Títulos públicos: se valoraron a los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al correspondiente estado de resultados.
- Obligaciones negociables sin cotización: se valoraron a su valor de costo, neto de las amortizaciones de capital y acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, neto de las provisiones constituidas por desvalorización, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados en los correspondientes estados de resultados.

- c) Créditos y deudas: se valoraron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que originarían utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos y pasivos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

- d) Bienes de uso: se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.
- e) Activos intangibles: se valoraron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos activos no supera su valor de utilización económica.
- f) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas en su valor nominal.
- g) Cuentas de resultados:
  - Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos por servicios, gastos de administración y comercialización, resultados financieros y por tenencia y otros ingresos y egresos) se expresaron según sus valores de origen, sobre la base de su devengamiento mensual.
  - Las cuentas que reflejan el efecto en resultados de la depreciación de activos no monetarios se computaron a su valor de origen.

**2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición de los principales rubros de los presentes estados contables es la siguiente:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>a) Caja y bancos:</b>		
Banco Santander Rio S.A.	23.250	26.758
Banco Macro S.A.	50.587	19.649
Dólares en Caja de Valores (Anexo V)	111.398	9.073
Caja	-	6.871
Fondo Fijo	280	1.041
	<u>185.515</u>	<u>63.392</u>
<b>b) Créditos por servicios:</b>		
Honorarios a cobrar por servicios como Agente de Administración	3.543.507	1.742.263
	<u>3.543.507</u>	<u>1.742.263</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente



**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>c) Otros créditos:</b>		
Corrientes:		
Anticipo honorarios a directores y síndicos	7.614.210	2.276.047
Saldo a favor ingresos brutos	88.073	-
Impuesto a los débitos y créditos	20.464	-
	<u><b>7.722.747</b></u>	<u><b>2.276.047</b></u>
No Corrientes:		
Activo por Impuesto Diferido (Nota 3)	822.323	-
	<u><b>822.323</b></u>	<u>-</u>
<b>d) Cuentas por pagar:</b>		
Honorarios a Directores y síndicos a pagar	7.614.210	2.276.047
Comisiones a pagar	376.357	106.437
Provisión para gastos	76.783	70.245
	<u><b>8.067.350</b></u>	<u><b>2.452.729</b></u>
<b>e) Deudas fiscales:</b>		
Corrientes:		
Impuesto a las ganancias a pagar	6.001.191	1.655.741
Retenciones por impuesto a las ganancias	(512.097)	(112.896)
Anticipo por impuesto a las ganancias a pagar	(1.164.604)	(131.095)
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	7.743	-
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	64.126	39.381
	<u><b>4.396.359</b></u>	<u><b>1.451.131</b></u>
No Corrientes:		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 3)	-	25.228
	<u>-</u>	<u><b>25.228</b></u>
<b>f) Otros (egresos) / ingresos:</b>		
Cargo por desvalorización de inversiones	(2.452.802)	-
Recupero de gastos	-	428
	<u><b>(2.452.802)</b></u>	<u><b>428</b></u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

**3. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 35% sobre el resultado impositivo estimado de cada ejercicio, considerando el método de impuesto diferido tal como lo establecen las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.

A continuación se expone la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado a los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el resultante de aplicar la tasa de 35% establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada ejercicio:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	7.020.166	2.812.156
Diferencias temporarias	2.421.573	(69.401)
Diferencias permanentes	<u>7.704.522</u>	<u>1.987.933</u>
Resultado del ejercicio neto de diferencias temporarias y permanentes – Ganancia	17.146.261	4.730.688
Tasa del impuesto	35%	35%
Impuesto a pagar	<u>6.001.191</u>	<u>1.655.741</u>
Pagos en exceso de Impuesto a las ganancias anteriores	10.374	411
Diferencias temporarias	<u>(847.551)</u>	<u>24.290</u>
Cargo contable por impuesto a las ganancias – (Pérdida) (1)	<u><b>5.164.014</b></u>	<u><b>1.680.442</b></u>

(1) Este cargo fue imputado en el estado de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

La evolución del pasivo neto por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Pasivo diferido neto al inicio del ejercicio	(25.228)	(938)
Diferencias temporarias	847.551	(24.290)
Activo/(Pasivo) diferido neto al cierre del ejercicio	<u><b>822.323</b></u>	<u><b>(25.228)</b></u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Sindico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excediese en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 el cargo por impuesto a las ganancias a pagar, considerando los criterios impositivos, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y fue imputado en los estados de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

**4. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social suscrito, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 800.000.

**5. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTÍCULO 33 - LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS**

Los saldos y resultados correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2014</u>
	<u>Facimex Valores S.A.</u>
<b>PASIVO</b>	
Otras deudas	<u>376.357</u>
	<b><u>376.357</u></b>
<b>RESULTADOS</b>	
Gastos de comercialización	<u>2.886.189</u>
	<b><u>2.886.189</u></b>

**6. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

- a) De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, debe ser apropiada a la constitución de la Reserva Legal hasta que la misma alcance al 20% del Capital Social. Consecuentemente, los resultados no asignados al cierre del

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

ejercicio finalizado en esa fecha, se encuentran restringidos en 92.808 que la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar a la constitución de la Reserva Legal.

- b) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N°7/2005 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Sociedad.
- c) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención de 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo.

Adicionalmente, a partir de las modificaciones introducidas por la Ley N° 26.893, publicada en el Boletín Oficial y con vigencia a partir del 23 de septiembre de 2013, las distribuciones de dividendos (excepto en acciones) a personas físicas del país o a personas físicas o jurídicas del exterior, estarán sujetas a un impuesto del 10% en concepto de impuesto a las ganancias.

**7. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD**

El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

	<b>Patrimonio Neto</b>	
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	754.013.935	184.347.113
Argenfunds Renta Privada F.C.I.	410.320.024	251.993.452
Argenfunds Abierto PYMEs F.C.I.	878.223	6.207.204
Argenfunds Renta Pesos F.C.I. (1)	70.629.468	-
Argenfunds Renta Argentina F.C.I. (1)	199.439.808	-

(1) El 22 de agosto de 2013 por Resolución N° 17.171 la C.N.V. dispuso la aprobación de los Reglamentos de Gestión y el 5 de noviembre de 2013 se inscribieron los mismos en la I.G.J. Ambos Fondos iniciaron sus actividades el 5 de febrero de 2014 con la realización de la primera suscripción de fondos.

Adicionalmente, en el marco de la sanción de la nueva Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, y su Decreto Reglamentario N° 1.023/2013 la C.N.V. aprobó la Resolución General N° 622 de fecha 5 de septiembre de 2013. En relación con dichas disposiciones, la Sociedad presentó las modificaciones correspondientes en los Reglamentos de Gestión de acuerdo con la mencionada Resolución.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

Posteriormente, con fecha 3 de julio de 2014 la C.N.V. emitió la R.G. N° 626, con vigencia desde el 1° de septiembre de 2014, la cual reemplazó las pautas para la valuación de activos en cartera de los Fondos Comunes de Inversión dispuestas por la R.G. N° 622.

Con fecha 4 de diciembre de 2014 la C.N.V., por medio de la Resolución N° 17.566, resolvió aprobar las modificaciones efectuadas en el texto de las cláusulas particulares de los Reglamentos de Gestión de los Fondos.

**8. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES Y DE LA SOCIEDAD**

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad se ha venido observando en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se presentan incrementos en las tasas de interés, así como variaciones de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio, que pueden afectar la interpretación de la información contable y la situación patrimonial y los resultados de las compañías en general.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 el Gobierno Nacional ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Asimismo, durante el primer trimestre de 2014, se produjeron una importante apreciación de la moneda extranjera y una suba de las tasas de interés, tanto activas como pasivas.

Por último, con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada una nueva Ley de Mercado de Capitales (N° 26.831), reglamentada por el Decreto N° 1023/2013 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 29 de julio de 2013, y por la Resolución General N° 622 de la C.N.V. de fecha 5 de septiembre de 2013. Como consecuencia de esta nueva regulación, los distintos agentes debieron efectuar importantes modificaciones operativas y de negocio.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

**9. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA**

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la C.N.V. con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 de dicho organismo, y de acuerdo con las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, asciende a 500.000 más 100.000 por cada Fondo Común de Inversión adicional que administre, el cual es inferior al patrimonio neto de la Sociedad.

Por su parte, la contrapartida mínima asciende a 450.000, la cual es cumplida por la Sociedad y se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos disponibles en pesos:	
- Banco Santander Río S.A.	23.250
- Banco Macro S.A.	50.587
<b>Subtotal</b>	<b><u>73.837</u></b> (1)
Activos en instrumentos locales, Fondos Comunes de inversión con rescate dentro de las 24 hs:	
- Argenfunds Ahorro Pesos	1.300.633
- Argenfunds Abierto PYMEs	878.223
- Argenfunds Renta Pesos	103.638
- Argenfunds Renta Argentina	37.435
<b>Subtotal</b>	<b><u>2.319.929</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>2.393.766</u></b>

(1) Corresponden a depósitos en cuenta corriente que la Sociedad mantiene en los bancos Santander Río S.A. (Cta N° 425-000240/2), y Macro S.A. (Cta N° 3-302-0940767865-8).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**DETALLE DE INVERSIONES  
AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31/12/2014			31/12/2013
	Características de los valores			
	Cantidad	Cotización	Importe	Importe
<b>Inversiones corrientes</b>				
Fondos comunes de inversión				
Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	788.218	1,650092	1.300.633	499.037
Argenfunds Abierto PYMEs F.C.I.	708.121	1,240216	878.223	-
Argenfunds Renta Pesos F.C.I.	99.860	1,037827	103.638	-
Argenfunds Renta Argentina F.C.I.	33.511	1,117103	37.435	-
Argenfunds Renta Privada F.C.I.	-	-	-	622.423
Títulos públicos				
Bono Gobierno Nacional 7% USD Vto. 03/10/2015 – Boden 2015	-	-	-	357.600
Obligaciones Negociables				
ON Impsa Clase 12 - Vto 27/12/2015	460.000	-	3.594.900	-
ON Impsa Clase 9 - Vto 26/12/2014	100.500	-	405.100	-
Previsión Desvalorización Inversiones	-	-	(2.452.802)	-
<b>Total Inversiones corrientes</b>			<b>3.867.127</b>	<b>1.479.060</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>			<b>3.867.127</b>	<b>1.479.060</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valores de origen			Años de vida útil	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio				
<b>Bienes de uso</b>							
Equipos de computación	15.652	26.858	42.510	5	5.728	12.722	29.788
<b>Total 31/12/2014</b>	<b>15.652</b>	<b>26.858</b>	<b>42.510</b>		<b>5.728</b>	<b>12.722</b>	<b>29.788</b>
<b>Total 31/12/2013</b>	<b>9.659</b>	<b>5.993</b>	<b>15.652</b>		<b>3.130</b>	<b>6.994</b>	<b>8.658</b>
<b>Activos intangibles</b>							
Software y licencias	254.900	-	254.900	5	50.980	139.428	115.472
<b>Total 31/12/2014</b>	<b>254.900</b>	<b>-</b>	<b>254.900</b>		<b>50.980</b>	<b>139.428</b>	<b>115.472</b>
<b>Total 31/12/2013</b>	<b>121.800</b>	<b>133.100</b>	<b>254.900</b>		<b>39.888</b>	<b>88.448</b>	<b>166.452</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente



**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>Plazo</u>	<u>Créditos por servicios (1)</u>	<u>Otros créditos (1)</u>	<u>Cuentas por pagar (1)</u>	<u>Deudas sociales y fiscales (1)</u>
- Sin plazo	-	822.323	-	-
<b>A vencer</b>				
- Hasta tres meses	3.543.507	-	453.140	232.192
- De tres meses a seis meses	-	7.722.747	7.614.210	4.396.359
<b>Total</b>	<b><u>3.543.507</u></b>	<b><u>8.545.070</u></b>	<b><u>8.067.350</u></b>	<b><u>4.628.551</u></b>

(1) No están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

ANEXO IV

FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO B), DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2014			31/12/2013
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Honorarios de Directores	7.614.210	-	7.614.210	2.276.047
Gastos en personal	1.663.477	831.738	2.495.215	841.020
Comisiones	-	2.886.189	2.886.189	464.265
Impuestos	760.051	-	760.051	219.636
Otros honorarios	307.258	-	307.258	217.674
Mantenimiento de sistemas	124.097	-	124.097	64.517
Cámara Argentina de FCI	140.237	-	140.237	58.221
Depreciaciones de bienes de uso y de activos intangibles	56.708	-	56.708	43.018
Gastos bancarios	204.141	-	204.141	27.523
Gastos de representación	-	374.427	374.427	19.519
Gastos societarios	25.735	-	25.735	9.840
Gastos varios	101.206	-	101.206	87.920
<b>Totales 2014</b>	<b>10.997.120</b>	<b>4.092.354</b>	<b>15.089.474</b>	
<b>Totales 2013</b>	<b>3.565.076</b>	<b>764.124</b>	<b>-</b>	<b>4.329.200</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2014			31/12/2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total	Total	
<b>ACTIVO</b>					
- Caja y bancos	13.168	US\$	8,460	111.398	9.073
- Inversiones	472.813	US\$	8,460	4.000.000	357.600
Total de activo en moneda extranjera			<b>4.111.398</b>	<b>366.637</b>	

(1) Tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al 31.12.2014.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10-03-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de

**Facimex Asset Management Sociedad Gerente de  
Fondos Comunes de Inversión S.A.**

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Domicilio legal: Olga Cossettini 831 - piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario, la memoria y el balance general de FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 10 de marzo de 2015 suscripto por el socio de la firma Cdor. Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

- a) Hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo N° 294 de la ley 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- b) Los estados contables surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Se han llevado a cabo los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que se han estimado adecuados a las circunstancias, a fin de dar cumplimiento con las disposiciones en la materia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
10 de marzo de 2015

Por Comisión Fiscalizadora

Fernando De Lusarreta  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

**FACIMEX ASSET MANAGEMENT SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden desde la página N° 1 hasta la página N° 20.

Por Comisión Fiscalizadora

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA  
Síndico  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE  
Presidente