

# **Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs**

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes al ejercicio económico finalizado  
el 31 de diciembre de 2021, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

# **Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs**

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

## **Índice**

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de Auditoría sobre los Estados Contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# Memoria

A los Señores Cuotapartistas de

*Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs*

*En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias en vigencia el Directorio de Schroder Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al 12do. Ejercicio Económico de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs finalizado el 31 de diciembre de 2021.*

## Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el patrimonio del fondo era de \$ 16.710.287.039,- y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.2021	Valor de Cuotaparte al 31.12.2021	Total al 31.12.2021
Clase "B"	10.869.982.703	1,221874	13.281.747.452
Clase "C"	2.224.665.380	1,175876	2.615.930.628
Clase "D"	650.185.476	1,249811	812.608.959
<b>Total</b>	<b>13.744.833.559</b>		<b>16.710.287.039</b>

## Características del fondo

El 2021 puede ser definido como el primer año de la vuelta a la normalidad, o al menos, a la nueva normalidad. La aparición de las vacunas hacia fines del 2020 y las fuertes campañas impulsadas en países Desarrollados y Emergentes permitieron que la economía a nivel global pudiera continuar el recorrido de recuperación iniciado hacia mediados de 2020, con varios países superando los niveles de actividad pre pandemia (entre los que podemos destacar EE.UU., China, Francia e incluso Argentina, Chile o Paraguay para nombrar algunos de la región). Es cierto que la aparición de nuevas variantes del Covid-19 (destacándose la Delta y la Ómicron) puso en jaque varias veces a la actividad, pero la efectividad de las vacunas logró triunfar.

Pero también, el 2021 es el primer año donde empezamos a pagar los costos de la recuperación. Para combatir la pandemia, las principales economías y Bancos Centrales del mundo encararon programas expansivos tanto en el plano fiscal como en el monetario, inyectando niveles récord de liquidez a escala global. Esto, junto con algunos cuellos de botella en las líneas de producción comenzaron a presionar al alza en

los niveles de precio a nivel global. La inflación ascendente comenzó a ser un fenómeno global durante 2021 a punto tal que, por ejemplo, en diciembre de 2021 EE.UU. tuvo la mayor inflación interanual desde principios de la década de 1980. Esto hizo que varios Bancos Centrales de países Emergentes comenzaran rápidamente con los ciclos de suba de tasa de interés a la vez que los Bancos Centrales de Países desarrollados comenzaron a endurecer sus discursos y políticas preparando el terreno para subir las tasas en 2022.

En el plano de los activos financieros, se destacaron las acciones y los commodities, mientras que la gran mayoría de los instrumentos de renta fija tuvieron retornos totales negativos en el año. Dentro de las acciones, EE.UU. tuvo una sobre performance respecto de otros mercados desarrollados o Emergentes, mientras que en los commodities fueron los industriales (petróleo y cobre) los que se destacaron. En la renta fija, los treasuries que ajustan por inflación (TIPS) y la deuda High Yield (Soberana o Corporativa) fueron algunos de los instrumentos con retornos positivos. Las monedas, en su gran mayoría, se depreciaron en términos reales contra el dólar, lo que ayuda a explicar la sobre performance de las acciones de EE.UU. contra los demás países o el desempeño negativo de la deuda Emergente en moneda local.

Hacia adelante la perspectiva sobre la actividad económica global es positiva. Si bien se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento respecto del 2021, la robusta recuperación del mercado laboral da un fuerte soporte a la actividad, siendo entonces la inflación y las políticas monetarias que buscarían combatirla los principales riesgos que enfrenta la economía. Y lo más alentador es que pareciera ser que lo peor de la pandemia ya pasó.

### Contexto local

La actividad económica en Argentina también experimentó una recuperación en el 2021, ubicándose por primera vez arriba de los niveles pre pandemia. En concreto, el PBI alcanzaría un crecimiento de alrededor de 10%, dejando para el 2022 un arrastre estadístico de poco más de 3%. El contexto internacional fue un actor principal de dicha recuperación. Durante los meses de la cosecha gruesa de la soja, el precio internacional de dicho commodities se mantuvo entre 520 y 550 USD/Tn, haciendo que el 2021 sea un año récord en total de exportaciones en dólares. Este flujo extraordinario de dólares permitió que el tipo de cambio oficial, a diferencia de la gran mayoría de las monedas como decíamos antes, se apreciara más de un 15% en términos reales frente al dólar norteamericano.

En el lado negativo podemos destacar el déficit primario y fiscal, que pese a los ingresos extraordinarios por el impuesto a las grandes fortunas y los Derechos Especiales de Giro (DEG), se ubicaron fuertemente por encima de los valores pre pandemia, pese a que el gasto de pandemia disminuyó considerablemente en 2021. Esto junto con tasas de interés reales negativas hicieron que la emisión monetaria fuera, al igual que en 2020, la principal fuente de financiamiento del Tesoro Nacional. Y esto se tradujo en una mayor brecha cambiaria entre el dólar oficial y los dólares financieros respecto del 2020 y en una inflación interanual que cerró arriba del 50% en el 2021 y dejó un elevado nivel de inercia hacia adelante.

En términos de la deuda soberana, el 2020 fue un año donde se llegó a un acuerdo con los inversores privados para reestructurar el vencimiento de los bonos soberanos en moneda extranjera y el 2022 probablemente sea el año en el que Argentina deba lograr

un acuerdo para refinanciar los vencimientos con el FMI. Pese a que las condiciones internacionales continúan siendo mayormente favorables, evidenciado especialmente en el precio internacional de la soja y otros commodities agrícolas, el perfil de vencimientos de deuda en moneda extranjera en el corto plazo resulta muy elevado para la capacidad de generación de divisas del país, obligando a llegar a un acuerdo.

Los principales desafíos para el país en este 2022 están en el plano fiscal, monetario y en las cuentas externas. El presente no será un año electoral, lo que otorga algunos grados más de libertad para pensar en políticas que encaminen a las principales variables macroeconómicas hacia una normalización.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2022.

El Directorio

Denominación: **Schroder Desarrollo y Crecimiento  
Fondo Común de Inversión  
Abierto PyMEs**

Actividad principal: Invertir por cuenta de tenedores de cuotas partes en instrumentos títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina, destinados a la financiación de las PYMEs, con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

### **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el  
31 de diciembre de 2021, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

Fecha de inscripción del Reglamento de  
Gestión en el Registro Público de  
Comercio: 25 de septiembre de 2009

Número de Inscripción en el Registro de  
Fondos Comunes de Inversión de la  
Comisión Nacional de Valores: 590

Fecha en que finaliza la duración del  
Fondo Común: Tiempo indeterminado

Denominación del Agente de  
Administración de Productos de  
Inversión Colectiva de Fondos Comunes  
de Inversión: **Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes  
de Inversión**

Domicilio Legal: Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de  
Buenos Aires

Actividad principal: Dirección y Administración de Fondos Comunes de  
Inversión

Denominación del Agente de Custodia  
de Productos de Inversión Colectiva de  
Fondos Comunes de Inversión: **Banco de Valores S.A.**

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

---

C.P.C. C.A.B.A. T°1 - F°17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expuesto en moneda homogénea  
(Nota 2)

	31.12.21 \$	31.12.20 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 4 y Anexo II)	134.122.744	87.791.786
Inversiones (Nota 5 y Anexos I, II y III)	16.687.918.439	16.533.566.053
Créditos (Notas 6 y 8 y Anexo II)	121.243.176	316.893.419
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>16.943.284.359</b>	<b>16.938.251.258</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>16.943.284.359</b>	<b>16.938.251.258</b>
	31.12.21 \$	31.12.20 \$
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Notas 7 y 8 y Anexo II)	232.997.320	103.433.328
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>232.997.320</b>	<b>103.433.328</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>232.997.320</b>	<b>103.433.328</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Nota 10)	16.710.287.039	16.834.817.930
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>16.943.284.359</b>	<b>16.938.251.258</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Abierto PyMEs

#### Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021,  
presentados en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Resultados por tenencia, incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda - (Pérdida) / Ganancia	(1.613.144.906)	528.275.593
<b>Subtotal Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda</b>	<b>(1.613.144.906)</b>	<b>528.275.593</b>
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(284.984.282)	(275.786.651)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(53.597.113)	(48.002.395)
Otros Ingresos	-	71.747.592
<b>Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(1.951.726.301)</b>	<b>276.234.139</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021,  
presentados en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	16.834.817.930	16.109.278.959
Suscripciones de cuotas partes	3.659.181.392	3.061.109.732
Rescates de cuotas partes	(1.831.985.982)	(2.611.804.900)
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(1.951.726.301)	276.234.139
<b>Saldos al cierre del ejercicio (Nota 10)</b>	<b>16.710.287.039</b>	<b>16.834.817.930</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Abierto PyMEs

#### Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021,  
presentados en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 3.3.h)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.627.557.684	6.445.924.435
Efectivo al cierre del ejercicio	16.764.931.677	5.627.557.684
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>11.137.373.993</b>	<b>(818.366.751)</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(1.951.726.301)	276.234.139
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Disminución / (Aumento) neto de inversiones no corrientes	10.936.690.646	(1.326.928.079)
Disminución / (Aumento) neto de cheques por pago dif. a cobrar en pesos	103.827.870	(97.867.585)
Disminución / (Aumento) neto de cheques por pago dif. a cobrar en dólares	95.482.330	(93.824.216)
(Aumento) rentas a cobrar en pesos	(3.659.956)	-
Disminución neta de deudores por op. pendientes de liquidar	-	94.700.387
(Disminución) / Aumento neto de rentas y amortizaciones a pagar	(22.641)	8.180.706
(Disminución) neta de acreedores por op. pendientes de liquidar en pesos	(2.633.371)	(32.902.114)
Aumento / (Disminución) neta de acreed por op. pendientes de liq. en dólares	131.481.600	(96.202.129)
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	738.406	937.308
Flujo neto de efectivo utilizado en / (generado por) las actividades operativas	9.310.178.583	(1.267.671.583)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Suscripciones de cuotapartes	3.659.181.392	3.061.109.732
Rescates de cuotapartes	(1.831.985.982)	(2.611.804.900)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.827.195.410	449.304.832
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>11.137.373.993</b>	<b>(818.366.751)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gastón L. Inzaghi

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Notas a los Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado  
el 31 de diciembre de 2021 presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

### **NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO**

Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs (el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires con fecha 25 de septiembre de 2009 como un fondo abierto de duración ilimitada. No obstante, el Fondo ha comenzado a realizar sus operaciones el 17 de agosto de 2010. El Fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrecía dos clases de cuotapartes escriturales. Mediante modificación en el Reglamento de Gestión de fecha 26 de julio de 2017 el Fondo ofrece cuatro clases de cuotapartes escriturales A, B, C y D (Nota 10).

El objetivo de inversión es obtener los beneficios de la rentabilidad de instrumentos destinados a la financiación de las PYMEs, tales como valores negociables e instrumentos de renta fija y variable con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior, emitidos por pequeñas y medianas empresas y/o por entes financieros y/o cooperativos cuya emisión detente como objetivo o finalidad el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (en adelante, “PYMEs”), o representativos de la deuda o del capital de PYMEs o convertibles, que aprecian su valor y pueden o no percibir dividendos, o que producen una renta determinada en el comienzo o en un momento ulterior, en la forma de interés o de descuento.

### **NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las que éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

#### **2.1. Información Comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas teniendo en consideración lo indicado en nota 3.2. Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarla sobre bases uniformes con las del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES**

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

**3.1. Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión 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 ejercicio. La Dirección de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para gastos de venta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3.2. Unidad de medida**

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubicó por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

Mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios deberán presentarse ante dicho Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.2. Unidad de medida (Cont.)**

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el Estado de Situación Patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del Estado de Situación Patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del Estado de Situación Patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa;
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente.

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

<b>Componente</b>	<b>Fecha de origen</b>
Suscripciones	Fecha de suscripción
Rescates	Fecha de rescate

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3. Criterios de valuación**

**a. Bancos**

Se ha computado a su valor nominal al cierre del ejercicio.

**b. Activos y Pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2021 han sido valuados a la cotización del tipo de cambio vigente de acuerdo con las disposiciones de la resolución 848 de CNV.

El tipo de cambio utilizado para la valuación es el tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico.

En el resto de los ejercicios fueron valuados según la RG 771 de la CNV.

**c. Inversiones**

Las inversiones fueron valuadas según la RG 771/2018 y la RG 848/2020, vigente desde el 15 de octubre de 2020, ambas emitidas por la CNV conforme al siguiente detalle:

- **Títulos Públicos y Obligaciones Negociables:** aquellos que hubieran registrado Transacciones Relevantes fueron valuados al Precio Relevante. Si no se hubiesen registrado Transacciones Relevantes, se estimó el precio de realización utilizando metodologías de valoración incorporando para ello curvas de rendimiento cupón cero, ponderando transacciones de mercados recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares. En aquellos valores representativos de deuda en los cuales su precio de negociación no incluía los intereses devengados, el valor de dichos intereses fue adicionado al precio a los fines de la valuación de la especie.

Se consideran Transacciones Relevantes a aquellas efectuadas respecto a una especie en los mercados autorizados por C.N.V., por un monto negociado acumulado al final del día igual o superior (en cada mercado) a 100.000 Unidades de Valor Adquisitivo (U.V.A) actualizables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.). o cuando el valor nominal operado al cierre del día en cada mercado sea igual o superior al 5% del valor nominal de la especie. Por su parte se entiende por Precio Relevante al promedio ponderado por volumen total negociado en todos los plazos de negociación, de los precios de cierre de aquellos mercados autorizados por C.N.V. en los que se hayan registrado Transacciones Relevantes de la especie.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.É.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
Notas a los Estados Contables  
(Continuación)

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3. Criterios de valuación (Cont.)**

**c. Inversiones (Cont.)**

- **Cheques de Pago Diferido:** fueron valuados a su valor nominal descontado por la tasa que surgió de las operaciones de títulos similares características (mismo librador, suscriptor, y en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca interviniente, mismo monto, calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian. Cuando dicha valuación no se haya podido aplicar, se tomó la tasa que surgió del último día en que se hubieran negociado títulos de similares características y de no existir por la tasa determinada al momento de su adquisición.
- **Certificados de Depósito a Plazo Fijo:** aquellos depósitos a plazo fijo o inversiones a plazo emitidos por entidades financieras autorizadas por el B.C.R.A. fueron valuados a su valor de origen adicionando los intereses corridos. En cuanto a los instrumentos que poseen opción de cancelación antes del vencimiento o renovación por plazo determinado, fueron valuados a su valor en certificado más el precio de la opción valuada de acuerdo a lo especificado en el contrato que se negocian exclusivamente en el exterior: fueron valuados a su precio de mercado del exterior que mejor reflejó el precio de realización y convertidos al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico.
- **Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros:** para su valuación se descontaron los flujos futuros de fondos esperados por una tasa de mercado que refleje el valor del dinero en el tiempo, el costo de incobrabilidad del patrimonio fideicomitado, el pago de servicios de mayor preferencia, el pago de todos los gastos e impuestos, entre otros conceptos.

Previsiones: Con fecha 12 de abril de 2016 la sociedad consideró prudente realizar una previsión a la especie ON Pyme Varcam Clase 1, esta determinación fue realizada en el marco del principio de prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios y en beneficios de los intereses de los cuotapartistas. Con fecha 1º de agosto de 2016 la sociedad consideró prudente aumentar dicha previsión al 100% del valor total del crédito.

Las colocaciones en fondos comunes de inversión se encuentran valuadas al valor de la cuotaparte vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En todos los casos se aplicó el criterio de buen hombre de negocios exigidos por C.N.V., siguiendo los criterios de prudencia que permitieron obtener los valores que mejor reflejan el precio de realización de los activos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3. Criterios de valuación (Cont.)**

**d. Créditos y cuentas por pagar**

Han sido valuados a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

**e. Impuesto a las ganancias**

Los Fondos Comunes de Inversión carecen de personería jurídica y no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

**f. Cuentas del patrimonio neto**

Las cuentas integrantes de este rubro han sido valuadas a su valor nominal reexpresadas siguiendo los lineamientos expuestos en Nota 3.2.

**g. Cuentas del estado de resultados**

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 3.2. La empresa ejerció la opción de la RG 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en sola línea.

**h. Estado de flujo de efectivo**

La partida “Efectivo y equivalentes de Efectivo” incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a nueve meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	134.122.744	87.791.786
Cheques de Pago Diferido en pesos (Nota 5)	10.499.319.001	388.417.647
Cheques de Pago Diferido en dólares (Nota 5)	496.381.726	3.098.417
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	5.635.108.206	5.148.249.834
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>16.764.931.677</b>	<b>5.627.557.684</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

---

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
*(Socio)*  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 4:      BANCOS**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Citibank en Pesos	-	74.979.324
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	132.505.296	114.073
Citi U\$S MEP (Anexo II)	-	12.698.389
Banco de Valores en Pesos	61.959	-
Banco de Valores en Dólares (Anexo II)	1.555.489	-
<b>Total</b>	<b>134.122.744</b>	<b>87.791.786</b>

**NOTA 5:      INVERSIONES**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	2.436.728.743	2.786.113.928
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	817.502.224	614.206.145
Obligaciones Negociables en Pesos (Anexo I)	1.469.892.449	567.882.340
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	208.261.491	565.237.090
Fideicomisos Financieros en Pesos (Anexo I)	436.167.126	544.966.800
Fondos Comunes de Inversión en Pesos (Anexo I)	266.789.735	70.196.071
Cheques de Pago Diferido en Pesos (Anexo I)	10.512.259.001	10.043.824.305
Cheques de Pago Diferido en Dólares (Anexo I y II)	553.491.232	1.361.023.762
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I y III)	(13.173.562)	(19.884.388)
<b>Total</b>	<b>16.687.918.439</b>	<b>16.533.566.053</b>

**NOTA 6:      CRÉDITOS**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Cheques por pago diferido a cobrar en pesos	47.955.935	151.783.804
Cheques por pago diferido a cobrar en dólares (Anexo II)	69.627.285	165.109.615
Rentas a cobrar en pesos	3.659.956	-
<b>Total</b>	<b>121.243.176</b>	<b>316.893.419</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

---

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
 Marcelo Miguel Urdampilleta  
 Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
 Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	\$	\$
Acreeedores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	74.385.792	63.258.550
Acreeedores por operaciones pendientes de liq. en dólares (Anexo II)	131.481.600	-
Liquidación de pagares	1.077.502	14.838.115
Rentas y amortizaciones a pagar	-	22.641
Provisión gastos Agente de Administración	384.980	553.459
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Administración	23.328.699	22.422.916
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Custodia	2.338.747	2.337.647
<b>Total</b>	<b>232.997.320</b>	<b>103.433.328</b>

**NOTA 8: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS**

La composición de los créditos y las deudas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, según su plazo estimado de cobro, pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos	Créditos	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
	\$	\$	\$	\$
A vencer				
1er. Trimestre	121.243.176	316.893.419	232.997.320	103.433.328
<b>Total</b>	<b>121.243.176</b>	<b>316.893.419</b>	<b>232.997.320</b>	<b>103.433.328</b>
No devengan intereses	121.243.176	316.893.419	232.997.320	103.433.328
<b>Total</b>	<b>121.243.176</b>	<b>316.893.419</b>	<b>232.997.320</b>	<b>103.433.328</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  


---

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  


---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN**

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021 que se devengaron a favor de los Agentes de Administración y Custodia fueron de:

Agente de Custodia: 0,0968%  
 Agente de Administración Clase A: 3,0000%  
 Agente de Administración Clase B: 1,9000%  
 Agente de Administración Clase C: 0,5800%  
 Agente de Administración Clase D: 1,4000%

**NOTA 10: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES**

Al 31 de diciembre de 2021, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.2021	Valor de Cuotaparte al 31.12.2021	Total al 31.12.2021
Clase "B"	10.869.982.703	1,221874	13.281.747.452
Clase "C"	2.224.665.380	1,175876	2.615.930.628
Clase "D"	650.185.476	1,249811	812.608.959
<b>Total</b>	<b>13.744.833.559</b>		<b>16.710.287.039</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de marzo de 2022  
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
 Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
 Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 11: LEY DE MERCADO DE CAPITALS**

Con fecha 9 de mayo de 2018, la Cámara de Diputados de la Nación aprobó la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional el 11 de mayo de 2018, cuyo objetivo es potenciar el financiamiento a las micro pequeñas y medianas empresas ("MiPyMEs") y el desarrollo del mercado de capitales nacional para incrementar la base de inversores y de empresas que se financien en dicho ámbito, como así también alentar la integración y federalización de los distintos mercados del país. Dicha Ley implica la modificación de varias Leyes, entre ellas, la Ley de Fondos Comunes de Inversión N° 24.083 y la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831.

La Ley de Mercado de Capitales fue modificada con el fin de adecuar la misma a la tendencia mundial, receptando las recomendaciones de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), y considerando el desarrollo del mercado de capitales como una actividad estratégica y fundamental para el crecimiento del país, siendo sus principales objetivos, entre otros, propender a la integridad y transparencia del mercado de capitales, minimizar el riesgo sistémico fomentando una sana y libre competencia y propender a la inclusión financiera.

La Ley de Financiamiento Productivo, modificó la definición de fondo común de inversión estableciendo al mismo como aquel patrimonio de titularidad de varias personas, las que gozan de derechos de copropiedad representados por cuotas partes.

La nueva ley realiza una clara distinción entre los fondos abiertos y cerrados. En lo relativo a los Fondos Cerrados, establece que el ofrecimiento de las cuotas partes será realizado mediante un Prospecto de Oferta Pública, el cual deberá cumplir con el contenido que determine la reglamentación de la CNV. Mientras que para los Fondos Abiertos resulta obligatorio el uso del Prospecto. Asimismo, incorpora la posibilidad de que los fondos tengan un objeto amplio o específico de inversión, conforme se establezca en sus documentos de administración. Se elimina la inscripción del Reglamento ante el Registro Público, como se encontraba previsto en la Ley de Mercado de Capitales, debiendo únicamente aprobarse por la CNV.

Adicionalmente, se incluye la potestad de la CNV de supervisar a la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria, a las demás personas que se vinculen con los Fondos, y a todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza referidas a los mismos. En lo referido a definición de responsabilidades establece que la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria son responsables, de manera individual y separada de los perjuicios que pudieran ocasionarse a los cuotas partistas por el incumplimiento de las obligaciones inherentes a cada una de ellas derivadas de la normativa aplicable.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 11: LEY DE MERCADO DE CAPITALS (Cont.)**

Cabe mencionar que, en línea con los cambios introducidos por la Ley de Financiamiento Productivo mencionadas en los párrafos precedentes, el 24 de mayo de 2018, la CNV emitió la Resolución N° 735/2018 que modifica las normas sobre fondos comunes de inversión en lo concerniente a: autorización de nuevos fondos, sustitución de órganos del fondo, publicidad e información, modificaciones del reglamento de gestión y contenido de las cláusulas generales del reglamento de gestión tipo.

**NOTA 12: FATCA**

El Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión cumple con las obligaciones impuestas por el Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) de los Estados Unidos de Norteamérica.

A continuación, se detallan los datos de registro:

- Clasificación de la Entidad según FATCA:

Foreign Financial Institution (Institución Financiera Extranjera)

-Entidad Patrocinante:

Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

- Número GIIN de la Entidad Patrocinante:

9HJ9UY.00000. SP.032

**NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE**

El Fondo opera en un contexto económico complejo tanto en el ámbito nacional como internacional.

En los últimos meses, el comportamiento de los mercados internacionales se ha visto afectado por el avance de la variante ómicron del coronavirus, la persistencia de significativas presiones inflacionarias y ciertas decisiones disruptivas en China, entre otros. En consecuencia, la recuperación económica global continúa su curso, pero a un menor ritmo que lo previsto hace meses. El nuevo escenario internacional parece converger hacia un panorama de crecimiento económico más moderado con endurecimiento de las condiciones financieras, a lo que se suman presiones inflacionarias adicionales por demoras en las cadenas de producción y por la suba en los precios de algunas materias primas. En esta línea, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha comenzado a reducir la liquidez inyectada en los mercados

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE**  
**(Cont.)**

(un proceso conocido como tapering) y, de acuerdo con últimas proyecciones de los miembros del comité de Política Monetaria, durante 2022 se producirían tres subas de tasas.

En el caso de Argentina, tras la caída del PBI de 9,9% en 2020, la economía logró recuperar en julio de 2021 los niveles pre-pandemia. Si bien durante el segundo trimestre de 2021 el PBI se recuperó 11,9% interanual, ayudado por la baja base de comparación, en términos desestacionalizados se expandió 4,1% contra el segundo trimestre del año. Esta expansión estuvo explicada por el refuerzo de políticas fiscales y monetarias expansivas en la previa electoral, y la ausencia de restricciones a la movilidad que sí estuvieron presentes en el segundo trimestre del año. De acuerdo con el INDEC, en noviembre la actividad creció 1,7% en términos mensuales. Esto posicionó a la actividad económica 3,7% por encima del valor mensual de febrero 2020, mes previo a la implementación de las primeras medidas por la pandemia.

Las cuentas fiscales, en tanto, acumularon un déficit primario de 3,6% del PBI en el año 2021 (resultado que excluye los ingresos provenientes del Aporte Solidario, y los provenientes del giro de Derechos Especiales de Giro transferidos por el Fondo Monetario Internacional). En los últimos meses, el rojo de las cuentas públicas se aceleró de forma considerable, no tanto de la mano de una moderación de los ingresos totales sino de un mayor dinamismo por parte del gasto primario en un contexto electoral.

Como consecuencia de este incremento en el déficit, la asistencia de parte del Banco Central al Tesoro ha ido en aumento en el cuarto trimestre de 2021. El BCRA agotó la vía de financiamiento en concepto de giros de utilidades del BCRA (un total de \$787.712 millones) en el mes de octubre. Además, se deben sumar \$912.599 millones transferidos vía Adelantos Transitorios. A lo largo del año 2021 el BCRA asistió al Tesoro por un equivalente a 3,7% del PIB, de los cuales 2,5% del PIB se concentró en el cuarto trimestre.

La emisión de pesos para cubrir el bache fiscal viene tensionando el frente cambiario desde hace varios meses, lo que se combina con incertidumbre respecto de la liquidación de divisas de la cosecha gruesa del año 2022, ya que existe elevada probabilidad de que las lluvias sean menores al promedio durante el verano austral, lo cual afectaría los rindes de los cultivos. Como resultado, en los últimos meses el BCRA continuó tomando medidas para frenar el drenaje de divisas. Durante el cuarto trimestre del 2021, las ventas de dólares al sector privado, el uso de divisas para intervenir en el mercado de valores, y la utilización de divisas para pagos de deuda del Tesoro se moderaron. Aun así, han dado lugar a una caída de las Reservas Internacionales por US\$3.249 millones, cerrando el año 2021 en un nivel de US\$39.662 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

**Schroder Desarrollo y Crecimiento**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Abierto PyMEs**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE**  
**(Cont.)**

A pesar de las mayores presiones, el Banco Central mantuvo el ancla cambiaria con firmeza hasta las elecciones generales legislativas celebradas a mediados de noviembre. Pero una vez pasados los comicios, el tipo de cambio oficial comenzó a acelerarse hasta llegar a un ritmo anualizado del orden del 22% en diciembre, todavía por debajo de la tasa de inflación por décimo octavo mes consecutivo, que en diciembre se ubicó en 50,9% anual. En detalle, el tipo de cambio oficial definido diariamente por el BCRA a través de la Comunicación "A" 3.500 pasó de \$/US\$ 98,74 a \$/US\$ 102,75 entre el último día hábil de septiembre y el último de diciembre. Como consecuencia del uso de un ancla cambiaria, el tipo de cambio real multilateral se apreció, retrayéndose 5,1% entre el 30 de septiembre y el 31 de diciembre. En el año 2021, el tipo de cambio real multilateral se apreció un 18,0%.

Recientemente, el Gobierno anunció que se había llegado a un entendimiento para alcanzar un Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional mediante un mensaje grabado por el presidente seguido por una conferencia de prensa otorgada por el ministro de Economía y el jefe de Gabinete. Según lo afirmado por el ministro de Economía, el entendimiento comprende los senderos de consolidación fiscal y de reducción de asistencia del Banco Central al Tesoro. El déficit fiscal primario se ubicaría en 2,5% del PBI en 2022, recortándose paulatinamente hasta alcanzar el equilibrio en 2025. Por su parte, la monetización del déficit se reduciría a 1,0% del PBI este año y a 0,6% en 2023, para eliminarse completamente en 2024. El Acuerdo permitiría obtener financiamiento para poder hacer frente a los vencimientos de capital del Stand-By Agreement firmado en 2018 e implicaría revisiones trimestrales por parte del Fondo Monetario durante dos años y medio. Si bien no se ha explicitado una fecha, el Acuerdo final debería cerrarse durante las próximas semanas, para ser presentado ante el Congreso Argentino y aprobado por el Board del Fondo Monetario antes del vencimiento de capital de fines de marzo.

En relación con la pandemia, desde su inicio en marzo 2020, el Gobierno Nacional tomó ciertas medidas para contener la propagación del virus, las cuales incluyeron, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento o distanciamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país y actividad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las actividades productivas y comerciales han retornado en cumplimiento de protocolos para el cuidado de las personas y respetando ciertas reglas de conducta.

No obstante, el Fondo no registró consecuencias negativas en el negocio y resultados de sus operaciones por lo descripto anteriormente.

La Dirección de la Sociedad por la Administración del Fondo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Abierto PyMEs

#### Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

#### Anexo I

#### Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
PROV ARS Mendoza Letra (BMY22)	121.030.114	1,04880	126.931.000
PROV ARS PBA Letra (BBF22)	275.000.000	1,04340	286.946.588
GOB ARS ARG Boncer (T2X2)	68.758.949	1,81700	124.932.983
GOB ARS ARG Boncer (TX22)	213.617.102	1,90940	407.872.229
GOB ARS ARG Lecer (X18A2)	310.000.000	1,33000	412.300.000
GOB ARS ARG Lecer (X23Y2)	235.896.773	1,27490	300.733.518
GOB ARS ARG Lecer (X30J2)	49.502.879	1,20660	59.730.847
PROV ARS CABA Bono (BDC24)	52.405.000	0,94400	49.470.320
PROV ARS PBA BONO (PBY22)	237.731.000	1,01930	242.324.273
GOB USD-L ARG (TV23)	3.000.000	107,43020	322.290.641
PROV USD-L Neuquen Letra (BNE23)	969.804	106,40950	103.196.344
<b>Total al 31.12.21</b>			<b>2.436.728.743</b>
<b>Total al 31.12.20</b>			<b>2.786.113.928</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

#### Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
COR ARS AGRICOLA NOROESTE S1 C1 (NAC1P)	12.000.000	1,07920	12.950.041
COR ARS Agro Servicios S.R.L.	5.000.000	1,04560	5.228.115
COR ARS ALIANZA SEMILLAS S6 (ASS6P)	30.000.000	0,51930	15.578.318
COR ARS ALIBA (ALC1P)	4.000.000	1,02720	4.108.635
COR ARS Angel Estrada C8 (NLC8O)	37.477.777	1,00200	37.552.203
COR ARS Asoc. Civil Sumatoria (SUMATORIA)	1.184.930	1,00840	1.194.894
COR ARS B. CIUDAD C16 (BCIUH)	10.000.000	1,03760	10.376.124
COR ARS BANDEX S1 (BES1P)	1.500.000	0,18120	271.835
COR ARS BAUGE S1 (BUS1P)	1.500.000	0,08770	131.591
COR ARS BPBA C8 (BOC8O)	10.000.000	1,08050	10.805.007
COR ARS BUHL C1 (BHS1P)	37.500.000	1,17580	44.093.543
COR ARS BUYATTI S1 18-10-23	20.000.000	1,01730	20.346.743
COR ARS CERAMICA RUTA 16 CA (RU1AP)	750.000	0,53280	399.618
COR ARS Cirugia Alemana Insumos Clase 1 (AMC1P)	42.352.942	1,06860	45.259.529
COR ARS CLADAN C1 (DAC1P)	30.000.000	1,05060	31.517.223
COR ARS Creaurban C5 (CUC5O)	25.000.000	1,00510	25.126.700
COR ARS Crowe S1 (CWS1P)	6.000.000	1,02410	6.144.868
COR ARS Diransa C1 (DIC1P)	9.626.955	0,99910	9.618.360
Transporte			280.703.347

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

**Anexo I (Cont.)**

### Obligaciones Negociables en Pesos (Cont.):

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
Transporte			280.703.347
COR ARS Grúas San Blas S1 (GBS1P)	11.968.881	1,03010	12.328.898
COR ARS Hector A. Bertone S1 (HES1P)	50.000.000	1,09330	54.665.562
COR ARS INALPA S1	6.000.000	0,88490	5.309.604
COR ARS Insuga Chaco CA S1 (IC1AP)	1.350.000	1,05110	1.418.977
COR ARS LA BARRANCA C1 28-05-22	1.000.000	0,21200	212.003
COR ARS Meranol C14 (MRCFP)	56.613.088	1,05980	59.997.908
COR ARS Metalfor S2 (MFS2P)	12.578.616	0,95950	12.068.764
COR ARS Nirihuau S1 (NIS1P)	20.576.132	1,05870	21.784.969
COR ARS Nirihuau S2 (NIS2P)	3.333.334	1,09060	3.635.180
COR ARS PATAGONIAN FRUITS TRADE S1 CA (PF1AP)	5.814.906	1,03710	6.030.724
COR ARS PLUMADA S1 (PL010)	458.333	0,18030	82.615
COR ARS RICARDO VENTURINO S1 (VES1P)	6.896.552	0,71140	4.906.523
COR ARS RICARDO VENTURINO S2 (VES2P)	7.500.000	1,10760	8.307.252
COR ARS Rogiro S2 (RRS2P)	12.146.000	1,02250	12.419.201
COR ARS SICOM C5 (SCC5P)	5.000.000	0,19420	970.931
COR ARS SION CB S5 (SN5BP)	14.000.000	0,81080	11.351.124
COR ARS SION S7 CA (SN7AP)	20.000.000	1,02150	20.429.449
COR ARS Termoelectrica S1 (ELS1P)	10.000.000	1,00880	10.087.973
COR ARS Varcam C1 (VRC1P)	386.399	0,60450	233.562
COR USD-L Agrícola del Noroeste S1 C2 (NAC2P)	125.000	102,78420	12.848.031
COR USD-L Argensun C1 (AGC1P)	500.000	104,26690	52.133.458
COR USD-L CAPETROL C1 (CAPIP)	75.321	107,65440	8.108.635
COR USD-L DESDELSUR C1 (DUC1P)	1.605.277	100,76520	161.756.118
COR USD-L DESDELSUR C2 (DUC2P)	195.434	101,81480	19.898.083
COR USD-L FUNDICION SAN CAYETANO S3 (CYC3P)	207.537	26,00820	5.397.657
COR USD-L Fundicion San Cayetano S4 (FSC4P)	145.388	103,06930	14.985.033
COR USD-L INVERSORA INDUSTRIAL C2 (IIC2P)	1.000.000	103,71350	103.713.527
COR USD-L Meranol C11 (MRCBP)	573.700	109,92330	63.062.995
COR USD-L Meranol C13 (MRCEP)	456.697	104,80800	47.865.518
COR USD-L Meranol C16 (MRCHP)	1.000.000	103,07430	103.074.336
COR USD-L Petroagro C3 (PAC3O)	518.700	109,80630	56.956.522
Transporte			1.176.744.479

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C. & C.A.B.A. T°1 - F°17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

#### Anexo I (Cont.)

#### Obligaciones Negociables en Pesos (Cont.):

Transporte			1.176.744.479
COR USD-L PETROLERA ACONCAGUA ENERGIA C3 (PEC3P)	700.000	107,56650	75.296.575
COR USD-L PetroleraAconcagua C5 (PEC5P)	1.000.000	103,52670	103.526.652
COR USD-L Salvita S1 (MUC1O)	400.000	104,03520	41.614.099
COR USD-L XEITOSINO C1 (XTC1P)	700.000	103,87230	72.710.644
Subtotal			<b>1.469.892.449</b>
Previsión por desvalorización de inversiones			(233.562)
<b>Total al 31.12.21</b>			<b>1.469.658.887</b>
<b>Total al 31.12.20</b>			<b>567.882.340</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

#### Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
COR USD AMOBLAMIENTOS RENO S1 27-05-22	50.000	41,04760	2.052.378
COR USD STRAPAZZON S2 (STZ20)	20.000	78,84680	1.576.936
COR USD Telecom Argentina C5 (TLC5O)	500.000	207,56050	103.780.267
COR USD YPF 15-12-47	20.000	124,15960	2.483.191
COR USD YPF C16 (YMCHO)	587.745	162,99820	95.801.403
COR USD YPF S39 (YCA6O)	16.000	160,45730	2.567.316
<b>Total al 31.12.21 (Anexo II)</b>			<b>208.261.491</b>
<b>Total al 31.12.20 (Anexo II)</b>			<b>565.237.090</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

#### Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
GOB USD ARG Birad (GD30)	2.491.702	71,43710	178.000.045
GOB USD ARG Birad (GD35)	4.800.000	65,96060	316.610.910
GOB USD ARG Birad (GD41)	865.303	74,29760	64.289.978
GOB USD ARG Bonar (AL30)	4.000.000	64,65030	258.601.291
<b>Total al 31.12.21 (Anexo II)</b>			<b>817.502.224</b>
<b>Total al 31.12.20 (Anexo II)</b>			<b>614.206.145</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

### Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

### Anexo I (Cont.)

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FCIC ARS Pellegrini Inmobiliario I	130.000.000	1,18850	154.508.380
FCI ARS 1822 RAICES PESOS	27.037.454	4,15280	112.281.355
<b>Total al 31.12.21</b>			<b>266.789.735</b>
<b>Total al 31.12.20</b>			<b>70.196.071</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Fideicomisos Financieros en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF Agrofinca 24 A (GF24A)	35.000.000	0,45350	15.874.230
FF AMAUTA AGRO 2 A (MU02A)	11.003.382	1,11490	12.267.172
FF COOPERATIVA 2001 3 A (PP03A)	4.147.826	0,02510	103.973
FF FECOVITA 1 A (FEI1A)	35.000.000	0,58660	20.531.418
FF FIDUCAR 12 A (FR12A)	14.000.000	0,14800	2.072.638
FF PROVINCIA LEASING 5 A (RV05A)	20.000.000	0,77870	15.574.182
FF Red Surcos 15 A (RS15A)	28.374.638	1,17090	33.223.133
FF Red Surcos 16 A (RS16A)	25.000.000	1,10550	27.637.341
FF Red Surcos 17 A (RS17A)	25.000.000	1,10270	27.567.991
FF Red Surcos 18 A (RS18A)	27.000.000	1,08460	29.283.227
FF Tarj Fertil 17 A (TF17A)	11.000.000	0,73030	8.032.803
FF Unicred Factoring 13 A (NC13A)	30.000.000	0,49920	14.975.614
FF Unicred Factoring 14 A (NC14A)	31.176.471	0,92930	28.972.440
FF UNICRED FACTORING S12 CA (NC12A)	114.200.000	0,24780	28.304.135
FF GRANJAS OVOPROT 1 (VP01A)	16.756.181	0,64630	10.830.348
FF GALILEO RENTA O Y G 9 (GT09A)	1.170.000	62,28080	72.868.525
FF USD-L Agro Solutions DVA S3 (DV03A)	430.000	103,05820	44.315.026
FF USD-L BOGLICH S1 (BOG1A)	493.000	67,11840	33.089.375
FF USD-L Insuagro S7 (ING07A)	170.460	62,44020	10.643.555
<b>Total al 31.12.21</b>			<b>436.167.126</b>
<b>Total al 31.12.20</b>			<b>544.966.800</b>

(\*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

### Anexo I (Cont.)

Cheques de Pago Diferido en Pesos:

Fecha de vencimiento	Valor efectivo \$
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2021	2.642.058
VENCIMIENTO ENERO 2022	1.351.026.588
VENCIMIENTO FEBRERO 2022	1.300.885.699
VENCIMIENTO MARZO 2022	1.676.578.200
VENCIMIENTO ABRIL 2022	1.901.923.089
VENCIMIENTO MAYO 2022	1.841.740.886
VENCIMIENTO JUNIO 2022	1.300.489.473
VENCIMIENTO JULIO 2022	506.756.375
VENCIMIENTO AGOSTO 2022	368.107.594
VENCIMIENTO SEPTIEMBRE 2022	150.486.575
VENCIMIENTO OCTUBRE 2022	60.728.414
VENCIMIENTO NOVIEMBRE 2022	30.734.617
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2022	20.159.433
Subtotal	<b>10.512.259.001</b>
Previsión por desvalorización de inversiones	(12.940.000)
<b>Total al 31.12.21</b>	<b>10.499.319.001</b>
<b>Total al 31.12.20</b>	<b>10.023.939.917</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Abierto PyMEs

#### Inversiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

#### Anexo I (Cont.)

Cheques de Pago Diferido en Dólares:

Fecha de vencimiento	Valor efectivo \$
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2021	8.211.950
VENCIMIENTO ENERO 2022	32.805.066
VENCIMIENTO FEBRERO 2022	30.519.595
VENCIMIENTO MARZO 2022	23.319.586
VENCIMIENTO ABRIL 2022	19.177.068
VENCIMIENTO MAYO 2022	71.526.577
VENCIMIENTO JUNIO 2022	73.877.550
VENCIMIENTO JULIO 2022	75.854.430
VENCIMIENTO AGOSTO 2022	29.843.742
VENCIMIENTO SEPTIEMBRE 2022	12.722.148
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2022	118.524.016
VENCIMIENTO ENERO 2023	2.612.895
VENCIMIENTO MARZO 2023	9.238.685
VENCIMIENTO ABRIL 2023	4.559.004
VENCIMIENTO MAYO 2023	15.110.385
VENCIMIENTO JUNIO 2023	9.904.753
VENCIMIENTO JULIO 2023	4.940.430
VENCIMIENTO MARZO 2024	9.665.998
VENCIMIENTO JUNIO 2028	1.077.354
<b>Total al 31.12.21 (Anexo II)</b>	<b>553.491.232</b>
<b>Total al 31.12.20 (Anexo II)</b>	<b>1.361.023.762</b>

<b>Total Inversiones al 31.12.21</b>	<b>16.687.918.439</b>
<b>Total Inversiones al 31.12.20</b>	<b>16.533.566.053</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

  
Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento

## Fondo Común de Inversión

### Abierto PyMEs

**Activos y pasivos en Moneda Extranjera**  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

#### Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
				31.12.21 \$	31.12.20 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Bancos	U\$S	1.305.109	102,72	134.060.785	12.812.462
Inversiones					
Títulos Públicos	U\$S	7.958.550	102,72	817.502.224	614.206.145
Obligaciones Negociables	U\$S	2.027.468	102,72	208.261.491	565.237.090
Cheques de Pago Diferido	U\$S	5.388.349	102,72	553.491.232	1.361.023.762
Creditos	U\$S	677.836	102,72	69.627.285	165.109.615
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>1.782.943.017</b>	<b>2.718.389.074</b>
<b>Total del Activo</b>				<b>1.782.943.017</b>	<b>2.718.389.074</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Cuentas por pagar	U\$S	1.280.000	102,72	131.481.600	-
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>131.481.600</b>	-
<b>Total del Pasivo</b>				<b>131.481.600</b>	-

(1) U\$S = Dólares Estadounidenses

(2) Nota 3.3b

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.É.C.A.B.A. T°1 - F°17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs

## Previsiones

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 expuesto en moneda homogénea

### Anexo III

Denominación	Saldo al inicio del ejercicio	Disminución del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
<b>Activo</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Previsión por desvalorización de inversiones	(19.884.388)	6.710.826	(13.173.562)
<b>Total al 31.12.21</b>	<b>(19.884.388)</b>	<b>6.710.826</b>	<b>(13.173.562)</b>
<b>Total al 31.12.20</b>	<b>(97.001.482)</b>	<b>77.117.093</b>	<b>(19.884.388)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Presidente y Directores de  
Schroder S.A. Sociedad Gerente  
de Fondos Comunes de Inversión  
Domicilio legal: Ing. Enrique Butty 220 Piso 12°  
Cuit N° 30-61683686-9  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una opinión basada en la auditoría que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

### **Responsabilidad de los auditores**

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar



los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs al 31 de diciembre de 2021, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de diciembre de 2021 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs;
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para “Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs” 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, 7 de marzo de 2022.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Presidente y Directores de  
Schroder S.A.  
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

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 de Fondos Comunes de Inversión 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 Schroder Desarrollo y Crecimiento F.C.I.:

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- b) Estado de resultados por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- d) Estado de flujo de efectivo por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.
- f) Memoria.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del Apartado I. Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, hemos verificado en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la sociedad y otra documentación pertinente. Para el examen basado fundamentalmente en el trabajo realizado por los Auditores Externos quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes, las que requieren la planificación y el desarrollo del examen para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan el inventario y los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, y evaluar las normas contables utilizadas y como parte de ellas la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.

### **III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Basados en nuestro examen y en el informe de los auditores que emitieron con fecha 7 de marzo de 2022, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el apartado 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 ejercicio iniciado el 1° de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- d) Los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento F.C.I., cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- e) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento F.C.I. al 31 de diciembre de 2021, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2022.

Por Comisión Fiscalizadora



---

Marcelo Miguel Urdampilleta  
Sindico Titular  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 143 F° 197

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2022

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 07/03/2022 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2021 perteneciente a Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs Otras (con domic. legal) CUIT 90-00000590-0, intervenida por el Dr. GASTON LEOPOLDO INZAGHI. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. GASTON LEOPOLDO INZAGHI

Contador Público (U.B.)

CPCECABA T° 297 F° 129

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

*Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a [www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm](http://www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm) declarando el siguiente código: 811v3og*

Legalización N° 964977

