



Estados Contables
Correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2018
presentados en forma comparativa

Garantía de Valores S.G.R.

Estados Contables

correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2018
presentados en forma comparativa

Contenido

Informe de Revisión sobre estados contables intermedios
Estados de situación patrimonial
Estados de resultados
Estados de evolución del patrimonio neto
Estados de flujo de efectivo
Notas a los estados contables
Anexos
Informe de la Comisión Fiscalizadora



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los señores Consejeros de
Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca
Domicilio legal: 25 de mayo 347 1° S.S.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-70860991-5

Informe sobre los estados contables

Hemos revisado los estados contables adjuntos de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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 correspondiente al ejercicio 2017, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

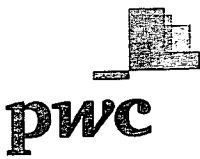
Responsabilidad de la Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, 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 Garantía de Valores S.G.R. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades;
- b) Los estados contables de Garantía de Valores S.G.R. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcrito;
- c) Al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Garantía de Valores S.G.R. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$252.951,83, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Firma manuscrita)
 (Socio)
 C.P.C.E./C.A.B.A. Nº 17
 Dr. Marcelo Trama
 Contador Público (UNLZ)
 C.P.C.E./C.A.B.A.
 Tomo 252 - Folio 159

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 30/05/2018 01.0.T. 41 Legalización: N° 280376

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 02/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/03/2018 perteneciente a GARANTIA DE VALORES S.G.R. para ser presentada ante PBONGIORNI@GARVAL.SBA.COM.AR. 30-70860991-5 y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. TRAMA MARCELO ALEJANDRO CP T° 0252 F° 159 que 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 targa profesional, y que PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 1 F° 17 firma en carácter de socio de

N° H 2319638

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



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA (J. F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Garantía de Valores S.G.R.

Ejercicio Económico N° 16

Estados Contables al 31 de marzo de 2018

Por el período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa.

Domicilio legal: 25 de Mayo 347 1° S.S. – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

C.U.I.T.: 30-70860991-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio del estatuto: 23 de diciembre de 2003

Autorización de Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional: 26 de mayo de 2004

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 2064

| Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector mayoritario | |
|---|--|
| Denominación | Caja de Valores S.A. |
| Domicilio legal | 25 de Mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Porcentaje de votos | 47,19 % |

| COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8) | | | | | |
|----------------------------------|----------------|------|---------------------------------|----------------|----------------|
| Tipo de socio | ACCIONES | | | Suscripto | Integrado |
| | Cantidad | Tipo | N° de votos que otorga cada uno | | |
| Partícipes | 129.240 | A | 1 | 129.240 | 129.240 |
| Protector | 127.780 | B | 1 | 127.780 | 127.780 |
| Total | 257.020 | | | 257.020 | 257.020 |

Véase nuestro informe de fecha 2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Estados de situación patrimonial
 al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017
 (cifras expresadas en pesos)

| | 31.03.2018 | 31.12.2017 | PASIVO | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | PASIVO CORRIENTE | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | Cuentas por pagar (Nota 3e) | 2.613.235 | 2.111.327 |
| Caja y Bancos (Nota 3a) | 883.570 | 1.293.871 | Remunerac. y cargas sociales (Nota 3f) | 1.443.347 | 1.267.187 |
| Inversiones (Nota 3b y Anexo IV) | 100.500.655 | 195.054.101 | Cargas fiscales (Nota 3g) | 325.662 | 356.929 |
| Créditos por servicios (Nota 3c) | 2.274.249 | 690.772 | Otros pasivos (Nota 3h) | 16.261.018 | 17.118.504 |
| Otros créditos (Nota 3d) | 29.540.298 | 21.171.380 | Total del Pasivo Corriente | 20.643.262 | 20.853.947 |
| Total del Activo Corriente | 133.198.772 | 218.210.124 | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Inversiones (Nota 3b y Anexo IV) | 89.708.955 | 6.286.095 | Cargas fiscales (Nota 3g) | 102.754 | 39.820 |
| Otros créditos (Nota 3d) | 200.529 | 200.529 | Otros pasivos (Nota 3h) | 1.008.188 | 234.024 |
| Bienes de uso (Anexo I) | 328.953 | 352.437 | Total del Pasivo no Corriente | 1.110.942 | 273.844 |
| Activos intangibles (Anexo II) | 47.437 | 55.318 | TOTAL DEL PASIVO | 21.754.204 | 21.127.791 |
| Total del Activo no Corriente | 90.285.874 | 6.894.379 | PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo) | 201.730.442 | 203.976.712 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 223.484.646 | 225.104.503 | TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 223.484.646 | 225.104.503 |

Las notas 1 a 12 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 459

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

St. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estados de resultados

correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(cifras expresadas en pesos)

| Concepto | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|---|---------------------|--------------------|
| Ingresos por servicios (Nota 3 i) | 7.841.672 | 5.030.040 |
| Costos de servicios (Anexo VI) | (3.588.561) | (2.307.218) |
| Ganancia bruta | 4.253.111 | 2.722.822 |
| Gastos de administración (Anexo VI) | (2.748.611) | (1.374.626) |
| Gastos de comercialización (Anexo VI) | (1.258.016) | (1.112.915) |
| Otros ingresos y egresos netos (Nota 3 j) | (388.412) | (224.874) |
| Resultado operativo | (141.928) | 10.407 |
| Resultados financieros (Nota 3 k) | 1.065.058 | 617.670 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 923.130 | 628.077 |
| Impuesto a las ganancias diferido (Nota 10) | (62.934) | 30.609 |
| Impuesto a las ganancias corriente (Nota 10) | (74.640) | (175.997) |
| Resultado neto de la operación | 785.556 | 482.689 |
| Resultados del Fondo de riesgo | | |
| Resultados financieros del Fondo de riesgo (Nota 3 l) | 11.734.058 | 5.835.561 |
| Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo (Nota 3 m) | (477.923) | (390.747) |
| Resultado neto del Fondo de riesgo | 11.256.135 | 5.444.814 |
| Ganancia neta del ejercicio | 12.041.691 | 5.927.503 |
| Retribución del Fondo de Riesgo distribuido | - | - |
| Retribución del Fondo de Riesgo a disponer | (11.256.135) | (5.444.814) |
| Total retribución del Fondo de riesgo (Nota 4.2) | (11.256.135) | (5.444.814) |
| Resultado del ejercicio | 785.556 | 482.689 |

Las notas I a 12 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estados de evolución del patrimonio neto
correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(cifras expresadas en pesos)

| Concepto | APORTES DE LOS ACCIONISTAS | | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Fondo de Riesgo (Nota 4) | Resultados acumulados Fondo de Riesgo | Resultados societarios acumulados | Total |
|---|----------------------------|---------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| | Capital suscrito (Nota 8) | Total | | | | | | |
| Saldo al 01.01.2017 | 257.340 | 257.340 | 51.596 | 1.592.821 | 197.784.556 | - | 1.227.699 | 200.914.012 |
| Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1) | 160 | 160 | - | - | - | - | - | 160 |
| Disposiciones según a Asamblea General Ordinaria de fecha 20 de marzo de 2017 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo | - | - | (125) | 1.227.824 | (7.795.152) | - | (1.227.699) | (7.795.152) |
| - Resultados societarios a reservas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2) | - | - | - | - | (321.299) | - | - | (321.299) |
| Resultado del periodo (tres meses) | - | - | - | - | 5.444.814 | 5.444.814 | 482.689 | 5.927.503 |
| Reatribución del Fondo de Riesgo (tres meses) | - | - | - | - | 5.444.814 | (5.444.814) | - | - |
| Saldo al 31.03.2017 | 257.500 | 257.500 | 51.471 | 2.820.645 | 195.112.919 | - | 482.689 | 198.725.224 |
| Aumento de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1) | 1.110 | 1.110 | - | - | - | - | - | 1.110 |
| Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2) | - | - | - | - | (1.687.781) | - | - | (1.687.781) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | 37.675.224 | 37.675.224 | (428.328) | 37.246.896 |
| Reatribución del Fondo de Riesgo (doce meses) | - | - | - | - | (30.308.737) | (30.308.737) | - | (30.308.737) |
| Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (Nota 4) | - | - | - | - | 200.791.625 | - | - | 200.791.625 |
| Saldo al 31.12.2017 | 258.610 | 258.610 | 51.471 | 2.820.645 | 200.791.625 | - | 54.361 | 203.976.712 |
| Aumento de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) | (1.590) | (1.590) | - | - | - | - | - | (1.590) |
| Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo 2017 | - | - | - | - | (12.811.301) | - | - | (12.811.301) |
| Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2) | - | - | - | - | (1.475.070) | - | - | (1,475,070) |
| Resultado del periodo (tres meses) | - | - | - | - | 11.256.135 | 11.256.135 | 785.556 | 12.041.691 |
| Reatribución del Fondo de Riesgo (tres meses) | - | - | - | - | 197.761.389 | (11.256.135) | - | - |
| Saldo al 31.03.2018 | 257.020 | 257.020 | 51.471 | 2.820.645 | 197.761.389 | - | 839.917 | 201.730.442 |

(1) Ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 20 de marzo de 2017.

(2) Según traspaso contable del Fondo de Riesgo Contingente dispuesto en el art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la Se. P.yM.E.
Las notas 1 a 12 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
Contacto: Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 69

Cs. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estados de flujo de efectivo

correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(cifras expresadas en pesos)

| | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|--|---------------------|--------------------|
| VARIACION DEL EFECTIVO (1) | | |
| Efectivo al inicio del período (Nota 2.3.13) | 32.437.781 | 91.350.394 |
| Efectivo al cierre del período (Nota 2.3.13) | 24.850.877 | 82.008.714 |
| Disminución neta de efectivo del período | (7.586.904) | (9.341.680) |
| CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO | | |
| Actividades operativas | | |
| Ganancia neta del período (incluye resultado neto del Fondo de riesgo) | 12.041.691 | 5.927.503 |
| Impuesto a las ganancias diferido | 62.934 | (30.609) |
| Impuesto a las ganancias corriente | 74.640 | 175.997 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: | | |
| Honorarios de Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora | 557.494 | 3.713 |
| Depreciación de bienes de uso | 23.484 | 23.638 |
| Depreciación de activos intangibles | 7.881 | 7.867 |
| Previsión judicial | - | (13.620) |
| Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios | 900 | - |
| Previsión por riesgo de incobrabilidad del fondo de riesgo | (1.475.070) | (188.298) |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Disminución / (Aumento) de inversiones | 3.953.983 | (6.014.315) |
| (Aumento) / Disminución de los créditos por servicios | (1.584.377) | 1.366.869 |
| Aumento de otros créditos | (8.368.918) | (4.406.883) |
| Aumento de cuentas por pagar | 501.908 | 64.958 |
| Aumento de remuneraciones y cargas sociales por pagar | 176.160 | 1.177.047 |
| Disminución de cargas fiscales | (105.907) | (84.735) |
| (Disminución) / Aumento de otros pasivos | (640.816) | 449.026 |
| Flujo neto generado por / (utilizado en) actividades operativas | 5.225.987 | (1.541.842) |
| Actividades de inversión | | |
| Pagos por compras de bienes de uso | - | (4.846) |
| Flujo neto utilizado en actividades de inversión | - | (4.846) |
| Actividades de financiación | | |
| Reimposición del aporte al Fondo de riesgo | - | 5.000.000 |
| Devolución del aporte al Fondo de riesgo | - | (5.000.000) |
| Retribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2016 | - | - |
| Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2017 | (12.811.301) | (7.795.152) |
| Devolución de aportes de los accionistas | (1.590) | 160 |
| Flujo neto utilizado en actividades de financiación | (12.812.891) | (7.794.992) |
| Disminución neta de efectivo del período | (7.586.904) | (9.341.680) |

(1) Ver Nota 2.3.13.


Las notas 1 a 12 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables


Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B.A.T.º1 - Fº17


Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 1 – CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la sociedad

Garantía de Valores S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca regulada por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias Ley N° 25.300, Ley N° 25.013, Ley N° 25.877 y Ley N° 26.496 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 23 de diciembre de 2003.

La actividad principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Adicionalmente, la Sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

A través de la Resolución N° 277 el 20 de julio de 2006 el Banco Central de la República Argentina autorizó a inscribir a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca que es llevado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la Secretaría de Emprendedores y Pymes (ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, en adelante SEPyme) emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha Resolución deroga la Disposición N° 128/2010 emitida por la SEPyme, y las Resoluciones N° 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011 todas ellas emitidas por la SEPyme.

La emisión de la Resolución N° 212/2013 persiguió el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgara claridad al sistema. La misma fue modificada en el año 2016 por la Disposición N° 34/2016 de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, publicada en el Boletín Oficial el 21/11/2016.

Asimismo, en el año 2017 se emitió una modificación a la Resolución 212, mediante la Disposición N° 80/2017 de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, publicada en el Boletín Oficial el 9/11/2017, introduciendo modificaciones sobre el régimen informativo, porcentajes de apalancamiento y de inversiones, entre otros.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. TP1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 1 – CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO (Cont.)

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca (Cont.)

Con fecha 19 de enero de 2018, el Banco Central de la República Argentina emitió la circular "A" 6437. A través de la misma, se requiere la inscripción de las Sociedades de Garantía Recíproca ante el BCRA, y a su vez se establece un régimen informativo para las SGR y los Fondos de Garantía de carácter público. Dicho régimen comprende la información para la "Central de Deudores" sobre la clasificación de los clientes cuyas deudas hayan sido canceladas en cumplimiento de las garantías que las respaldaban.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración de Garantía de Valores ha incorporado las modificaciones y actualizaciones, y considera que el impacto de la misma no afecta significativamente la operatoria de la Sociedad ni de sus estados contables tomados en su conjunto.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicables

Los estados contables de la sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia (en adelante IGJ), que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control, y con las normas pertinentes de la SEPyme.

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 (en adelante FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica (en adelante R.T.) 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".

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - F° 17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Normas contables aplicables (Cont.)

Las normas contables establecidas por la IGJ y aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados contables no difieren de las normas contables profesionales mencionadas en el párrafo anterior.

2.1. a) Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, de 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.

2.2. 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 (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista 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 publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Al 31 de marzo de 2018, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. F1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.2. Unidad de medida (Cont.)

Al cierre del período sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

2.3. Principales criterios de valuación y exposición

2.3.1. Caja y bancos

Han sido valuados a su valor nominal.

2.3.2. Inversiones en pesos

Los depósitos a plazo fijo, las cauciones bursátiles, las obligaciones negociables, las letras provinciales y los fideicomisos financieros han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados a cada cierre correspondiente, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación.

Las cuotapartes de los fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de cotización a cada cierre correspondiente.

Los títulos públicos y las lebac han sido valuados al valor de cotización a cada cierre correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Cr. Daniel L. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**2.3. Principales criterios de valuación y exposición (Cont.)****2.3.2. Inversiones en pesos (Cont.)**

Los intereses y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro resultados financieros de los correspondientes estados de resultados. Los intereses devengados al cierre del ejercicio correspondientes a los fideicomisos financieros se encuentran registrados en el rubro Otros créditos.

2.3.3. Inversiones en moneda extranjera

Los saldos en cuenta corriente bancaria en moneda extranjera fueron valuados a su valor nominal y convertidos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a cada cierre correspondiente.

Los títulos públicos han sido valuados al valor de cotización a cada cierre correspondiente. Adicionalmente, los mismos fueron convertidos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a cada cierre correspondiente.

Las letes en moneda extranjera han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados a cada cierre correspondiente teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación. Adicionalmente, los mismos fueron convertidos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a cada cierre correspondiente.

La diferencia de cambio generada fue imputada en el rubro resultados financieros de los correspondientes estados de resultados.

2.3.4. Créditos por servicios y cuentas a pagar

Los créditos por servicios y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados a cada cierre correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. F.º 17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3. Principales criterios de valuación y exposición (Cont.)

2.3.5. Otros créditos y otros pasivos

Otros créditos y otros pasivos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o a pagar descontada, en la medida que sus efectos fueran significativos, utilizando la tasa estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente. Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable a valor nominal.

2.3.6. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

Las depreciaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al término de la vida útil asignada.

El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica a cada cierre correspondiente.

2.3.7. Activos intangibles

Corresponde a los gastos de organización y costos de software, los cuales se encuentran valuados al costo original incurrido, neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en base a una vida útil estimada de tres años.

2.3.8. Previsiones

La previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de los créditos.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

(Socio)

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3. Principales criterios de valuación y exposición (Cont.)

2.3.8. Previsiones (Cont.)

Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas, por deudas por retiros efectuados y por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente se constituyeron de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SEPyme (ver Nota 4.2.).

La previsión judicial es aquella utilizada para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

2.3.9. Cuentas del patrimonio neto

Han sido expresadas a su valor nominal.

2.3.10. Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultados han sido expresadas a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.

Comisiones por garantías otorgadas: La Sociedad realiza la facturación de sus ingresos por los servicios de garantías en el momento del otorgamiento efectivo de las mismas. A efectos de un adecuado apareamiento de ingresos y costos y su imputación a los resultados de cada ejercicio, la facturación emitida por la Sociedad por garantías otorgadas, por la que aún no se devengó el período garantizado a la fecha de cierre de los estados contables, se registra en la cuenta comisiones a devengar del pasivo.

Comisiones por ingreso de socios protectores: En lo que respecta a estas comisiones, las mismas se han imputado en el rubro ingresos por servicios de los correspondientes estados de resultados siguiendo el criterio de devengado, de acuerdo a los plazos establecidos en cada contrato, manteniendo en la cuenta comisiones cobradas por adelantado, los resultados a devengar.

El rubro resultados financieros y por tenencia incluye el devengamiento de los intereses, las diferencias de cotización de las inversiones y las diferencias de cambio por ellas generadas a cada cierre correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3. Principales criterios de valuación y exposición (Cont.)

2.3.11. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

En los períodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 74.640 y 175.997 respectivamente, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, al 31 de marzo de 2018 y 2017 las variaciones netas de las diferencias temporarias por (62.934) y 30.609, respectivamente, fueron incluidas en el rubro impuesto a las ganancias diferido.

2.3.12. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los períodos económicos que finalizan hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive.

La Sociedad ha reconocido el exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta pagado sobre el impuesto a las ganancias por los ejercicios anteriores como crédito en el rubro otros créditos, habiéndose computado como pago a cuenta, de acuerdo a las normas impositivas vigentes y la proyección de las operaciones.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Fº 17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**2.3. Principales criterios de valuación y exposición (Cont.)****2.3.13. Estado de flujo de efectivo**

Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la R.T. N° 8 modificada por la R.T. N° 19 de la FACPCE, considerándose como efectivo el saldo de caja y bancos, más inversiones de corto plazo (noventa días o menos) de vencimiento desde su fecha de adquisición (plazos fijos, depósitos en cuentas corrientes, letras, y cauciones) e inversiones de alta liquidez (fondos comunes de inversión) de la Sociedad y del Fondo de riesgo. Asimismo en la Nota 5 se expone dicho estado segregando los flujos de efectivo correspondientes a la Sociedad y al Fondo de riesgo.

2.3.14. Información comparativa


De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2018, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a dicho período, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - F°17


Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS

| ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| a) Caja y bancos | | |
| Depósitos en cuentas corrientes en pesos | 705.613 | 1.089.947 |
| Fondo fijo | 10.000 | 10.000 |
| Valores a depositar | 167.957 | 193.924 |
| | 883.570 | 1.293.871 |
| b) Inversiones | | |
| Corrientes | | |
| Cuenta corriente en pesos (Anexo IV) | 917.582 | 619.781 |
| Cuenta corriente en dólares (Anexo IV) | 71 | 283 |
| Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo IV) | 20.518.623 | 27.527.931 |
| Títulos públicos (Anexo IV) | - | 73.808.780 |
| LEBACs (Anexo IV) | 54.820.475 | 45.824.857 |
| Letes (Anexo IV) | - | 12.852.068 |
| Obligaciones negociables (Anexo IV) | 1.422.250 | 7.285.581 |
| Fideicomisos Financieros (Anexo IV) | 20.290.623 | 24.138.905 |
| Cuenta comitente (Anexo IV) | 390.587 | 33.840 |
| Cauciones bursátiles (Anexo IV) | 2.140.444 | 2.962.075 |
| | 100.500.655 | 195.054.101 |
| No corrientes | | |
| Títulos públicos (Anexo IV) | 77.894.834 | - |
| Obligaciones negociables (Anexo IV) | 11.814.121 | 6.286.095 |
| | 89.708.955 | 6.286.095 |
| c) Créditos por servicios | | |
| Comisiones a cobrar – Socios protectores | 1.132.823 | 201.648 |
| Comisiones a cobrar – Garantías otorgadas | 1.306.925 | 654.623 |
| Previsión por riesgo de incobrab. de créditos por servicios (Anexo V) | (165.499) | (165.499) |
| | 2.274.249 | 690.772 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. P1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

| | <u>31.03.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| d) Otros créditos | | |
| Corriente | | |
| Deudores por garantías afrontadas | 21.123.179 | 12.573.864 |
| Provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V) | (5.351.243) | (3.528.928) |
| Crédito por impuesto a los débitos y créditos | 876.132 | 843.860 |
| Préstamos al personal | - | 3.333 |
| Gastos pagados por adelantado | 876.005 | 565.880 |
| Créditos a favor del Fondo de riesgo - SGR | 945.210 | 842.485 |
| Otros créditos Fondo de riesgo | 10.409.183 | 9.224.810 |
| Impuesto a los Ingresos Brutos | 20.767 | - |
| IVA – Saldo de libre disponibilidad | - | 145.923 |
| Diversos | - | 18.426 |
| Saldo a favor imp. a las ganancias | 641.065 | 481.727 |
| | <u>29.540.298</u> | <u>21.171.380</u> |
| No corriente | | |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta | 200.529 | 200.529 |
| | <u>200.529</u> | <u>200.529</u> |
| e) Cuentas por pagar | | |
| Provisión de gastos | 2.362.288 | 1.918.286 |
| Proveedores | 250.947 | 193.041 |
| | <u>2.613.235</u> | <u>2.111.327</u> |
| f) Remuneraciones y cargas sociales | | |
| Provisión Sueldo Anual Complementario | 320.517 | - |
| Remuneraciones y cargas sociales a pagar | 788.210 | 542.000 |
| Provisión vacaciones y sueldo anual complementario | 334.620 | 725.187 |
| | <u>1.443.347</u> | <u>1.267.187</u> |
| g) Cargas fiscales | | |
| Corriente | | |
| Provisión impuesto a las ganancias | 74.640 | - |
| Retenciones por impuestos a terceros y al personal | 52.688 | 100.977 |
| Impuesto a los ingresos brutos | - | 57.618 |
| Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (neto de anticipos) | 198.334 | 198.334 |
| | <u>325.662</u> | <u>356.929</u> |
| No corriente | | |
| Pasivo por impuesto diferido (Nota 10) | 102.754 | 39.820 |
| | <u>102.754</u> | <u>39.820</u> |


Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. F°1 - F°17


 Cr. Daniel I. Mackintosh
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Sr. Roberto Blanco
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

| | <u>31.03.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| h) Otros pasivos | | |
| Corriente | | |
| Deudas por retiros efectuados | 3.989.310 | 5.048.213 |
| Previsión deudas incobrables afrontadas | (1.856.497) | (1.509.252) |
| Ingresos facturados por adelantado | 7.002.002 | 6.541.216 |
| Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora | 510.469 | 2.041.875 |
| Provisión honorarios profesionales | 2.548.188 | 240.564 |
| Comisiones cobradas por adelantado | 2.889.780 | 3.418.946 |
| Otras deudas a favor del Fondo de riesgo | 945.210 | 842.485 |
| Otros | 44.269 | 46.170 |
| Otros Fondo de riesgo | 188.287 | 448.287 |
| | <u>16.261.018</u> | <u>17.118.504</u> |
| No corriente | | |
| Ingresos facturados por adelantado | 1.008.188 | 234.024 |
| | <u>1.008.188</u> | <u>234.024</u> |

ESTADO DE RESULTADOS

| | <u>31.03.2018</u> | <u>31.03.2017</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| i) Ingresos por servicios | | |
| Comisiones por administración del Fondo de riesgo y socios protectores | 3.149.828 | 2.504.913 |
| Comisiones por garantías otorgadas | 4.226.957 | 2.241.794 |
| Gestión de recupero de créditos morosos | 96.986 | 204.233 |
| Ingresos por procesamiento de cheques de pago diferido | 367.901 | 79.100 |
| | <u>7.841.672</u> | <u>5.030.040</u> |
| j) Otros ingresos y egresos netos | | |
| Impuesto a los débitos y créditos no computables | (64.605) | (122.169) |
| IVA crédito fiscal no computable | (289.956) | (111.839) |
| Gastos bancarios | (30.892) | (27.026) |
| Comisiones agente bolsa | (2.959) | (13.503) |
| Otros | - | 49.663 |
| | <u>(388.412)</u> | <u>(224.874)</u> |
| k) Resultados financieros de la S.G.R. | | |
| Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión | 123.732 | 70.059 |
| Rendimiento por inversión en títulos públicos | 49.049 | 39.019 |
| Diferencia de cotización | 29.708 | (12.731) |
| Rendimiento por inversión en obligaciones negociables | 17.641 | - |
| Rendimiento por inversión en LEBAC | 844.928 | 521.323 |
| | <u>1.065.058</u> | <u>617.670</u> |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 - Fº17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

| | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| l) Resultados financieros del Fondo de riesgo | | |
| Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros | 1.370.892 | 1.090.876 |
| Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo | - | 640.696 |
| Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión | 1.348.032 | 2.604.743 |
| Rendimiento por inversión en títulos públicos | 3.774.546 | 680.002 |
| Rendimiento por inversión en Obligaciones negociables | 1.131.997 | 112.496 |
| Rendimiento por inversión en letras provinciales | - | 63.921 |
| Rendimiento por inversión en letras del BCRA | 2.578.503 | 1.512.458 |
| Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles | 160.402 | 46.185 |
| Diferencia de cambio | 1.369.686 | (915.816) |
| | 11.734.058 | 5.835.561 |
| m) Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo | | |
| Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V) | (5.351.243) | (336.841) |
| Deudas por retiros efectuados a cargo de los socios protectores | 5.351.243 | 336.841 |
| Impuestos a los débitos y créditos no computables | (257.299) | (142.358) |
| Impuesto a los ingresos brutos | (100.776) | (131.475) |
| Otros gastos y comisiones pagadas | (81.768) | (103.578) |
| Gastos bancarios | (15.506) | (9.368) |
| Gestoría abogados | (21.640) | - |
| Otros | (934) | (3.968) |
| | (477.923) | (390.747) |

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO**4.1 Marco legal y regulatorio**

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.

Según lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos vigentes, la Disposición N° 128/2010 y su modificatoria la Resolución 212/2013, emitidas por la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y la SEPyme, respectivamente, se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar, reducir o reimponer su aporte al Fondo de riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto. Este Fondo de riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**4.1 Marco legal y regulatorio (Cont.)**

Con fecha 31 de marzo de 2008, la SEPyME autorizó la ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a 60.000.000, de acuerdo lo establece la Disposición N° 42/2008.

Asimismo, mediante la Resolución Administrativa N° 1.391 la SEPyME autorizó una nueva ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a un total de 140.000.000, otorgándole un plazo de 18 meses para su integración, el cual se completó en los plazos previstos.

Mediante la Disposición DI-2016-13-E-APN-SSFP#MP de fecha 30 de septiembre de 2016 la SEPyME autorizó una ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a un total de 190.000.000, encontrándose totalmente integrado a la fecha.

Las inversiones del Fondo de riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo con el artículo 10° del Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 25 de la Resolución N° 212/2013. La composición del Fondo de riesgo al cierre del período se detalla en Nota 5.

Todas las garantías han sido abonadas por la Sociedad con el Fondo de riesgo, contando todas ellas del soporte documental que acredita su existencia y exigibilidad. En todos los casos, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra en proceso de recuperación de los créditos, estimándose que los mismos serán regularizados.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del BCRA que establece que la Sociedad debe mantener un Fondo de riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.N. F°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.2 Tratamiento contable del Fondo de riesgo

La Resolución 212/2013 en su art. 32, establece la obligatoriedad de registrar una provisión por incobrabilidad de los créditos que componen el rubro deudores por garantías afrontadas en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo y al esquema contable detallado en el plan de cuentas del Anexo 9 de dicha norma. En tal sentido, al 31 de marzo de 2018 la Sociedad registró en la cuenta provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas regularizadora del rubro otros créditos del activo la suma de 5.351.243 y, en contrapartida, en las cuentas provisión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente regularizadora del patrimonio neto la suma de 3.494.746 y provisión deuda por retiros efectuados regularizadora del pasivo la suma de 1.856.497 según lo establece el nuevo marco normativo vigente.

Asimismo, el art. 32 inciso c) de dicha Resolución establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de riesgo el Fondo de riesgo contingente que alcance una provisión del 100% según los parámetros mencionados en el párrafo anterior, imputando el saldo respectivo en las cuentas orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de terceros. Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene registrado en el rubro deudores por garantías afrontadas provisionadas al 100% de cuentas de orden la suma de 10.459.352.

Adicionalmente, la Asamblea General Ordinaria, con fecha 20 de marzo de 2017, consideró, según lo establece el art. 32 inc. c) de la Disposición SEPyME 212/2013, el tratamiento contable de los créditos existentes con esas condiciones, por lo que al 31 de marzo de 2018, la Sociedad no mantiene saldos registrados en cobranzas por cuenta de terceros en curso, rubro de cuentas de orden.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel T. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (Cont.)**4.2 Tratamiento contable del Fondo de riesgo (Cont.)**

La evolución del Fondo de riesgo al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

| | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Saldos al inicio del período | 200.791.625 | 197.784.556 |
| Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo (1) | - | (7.795.152) |
| Reimposición de aportes (2) | - | 70.000.000 |
| Devolución de los aportes (3) y (4) | - | (95.000.000) |
| Nuevos aportes (5) | - | 25.000.000 |
| Resultado neto | 11.256.135 | 43.120.038 |
| Retribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2017 (6) | (12.811.301) | (30.308.737) |
| Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (7) | (1.475.070) | (2.009.080) |
| Saldos al cierre del período (8) | 197.761.389 | 200.791.625 |

- (1) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 20 de febrero de 2017.
- (2) Aprobadas por el Consejo de Administración con fechas 15 de marzo de 2017, 6 de abril de 2017, 27 de octubre de 2017, 28 de noviembre de 2017 y 15 de diciembre de 2017.
- (3) Aprobadas por el Consejo de Administración con fechas 15 de marzo de 2017, 6 de abril de 2017, 27 de octubre de 2017, 28 de noviembre de 2017 y 15 de diciembre de 2017.
- (4) Con fechas 26 de junio de 2017, 26 de diciembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017 se efectuaron retiros por 10.000.000, 10.000.000 y 5.000.000, respectivamente, por parte de socios protectores los cuales no han sido reimpuestos.
- (5) Corresponde a los aportes por 10.000.000, 10.000.000 y 5.000.000 de fechas de origen 26 de junio de 2017, 26 de diciembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017, respectivamente, y a los aportes por 25.000.000, 25.000.000, 5.000.000, 10.000.000 y 10.000.000 de fechas de origen 16 de junio de 2016, 30 de septiembre de 2016, 19, 20 y 23 de diciembre de 2016, respectivamente.
- (6) Aprobadas por las reuniones del Consejo de Administración de fecha 7 de marzo de 2018 (\$12.811.301), 3 de mayo de 2017 (\$5.444.814), 7 de agosto de 2017 (\$12.916.615) y 3 de noviembre de 2017 (\$11.947.308).
- (7) Según tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la SEPyme.
- (8) En la Nota 5 se detalla la apertura del Fondo de riesgo.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 - F° 17

Cr. Daniel L. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 5 - COMPOSICION DEL BALANCE GENERAL DE GARANTIA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la SEPyme y complementarias, informamos los saldos de Garantía de Valores S.G.R. y del Fondo de riesgo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

| | Garantía de Valores S.G.R. | | Fondo de riesgo | |
|--|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| Activo | | | | |
| Activo corriente | | | | |
| Caja y bancos | 883.570 | 1.233.871 | - | 60.000 |
| Inversiones corrientes | 17.253.450 | 15.733.554 | 83.300.514 | 179.320.547 |
| Créditos por servicios | 2.274.249 | 690.772 | - | - |
| Otros créditos | 2.413.969 | 2.059.149 | 27.126.329 | 19.112.231 |
| Total del activo corriente | 22.825.238 | 19.717.346 | 110.426.843 | 198.492.778 |
| Activo no corriente | | | | |
| Inversiones no corrientes | - | - | 89.655.646 | 6.286.095 |
| Otros créditos | 200.529 | 200.529 | - | - |
| Bienes de uso | 328.953 | 352.437 | - | - |
| Activos intangibles | 47.437 | 55.318 | - | - |
| Total del activo no corriente | 576.919 | 608.284 | 89.655.646 | 6.286.095 |
| Total del activo | 23.402.157 | 20.325.630 | 200.082.489 | 204.778.873 |
| Pasivo | | | | |
| Pasivo corriente | | | | |
| Cuentas por pagar | 2.613.235 | 2.111.327 | - | - |
| Remuneraciones y cargas sociales | 1.443.347 | 1.267.187 | - | - |
| Cargas fiscales | 325.662 | 356.929 | - | - |
| Otros pasivos | 13.939.918 | 13.131.256 | 2.321.100 | 3.987.248 |
| Total del pasivo corriente | 18.322.162 | 16.866.699 | 2.321.100 | 3.987.248 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Cargas fiscales | 102.754 | 39.820 | - | - |
| Otros pasivos | 1.008.188 | 234.024 | - | - |
| Total del pasivo no corriente | 1.110.942 | 273.844 | - | - |
| Total del pasivo | 19.433.104 | 17.140.543 | 2.321.100 | 3.987.248 |
| Patrimonio neto | | | | |
| Capital S.G.R. | 257.020 | 258.610 | - | - |
| Reservas | 839.917 | 2.872.116 | - | - |
| Resultados acumulados S.G.R. | 2.872.116 | 54.361 | - | - |
| Fondo de riesgo disponible | - | - | 184.122.266 | 195.285.653 |
| Fondo de riesgo contingente | - | - | 17.133.868 | 7.525.648 |
| Prev. por incob. del Fondo de riesgo contingente | - | - | (3.494.745) | (2.019.676) |
| Total patrimonio neto | 3.969.053 | 3.185.087 | 197.761.389 | 200.791.625 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | 23.402.157 | 20.325.630 | 200.082.489 | 204.778.873 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel D. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 6 - COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE GARANTÍA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

| | Garantía de Valores S.G.R. | | Fondo de riesgo | |
|--|----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
| VARIACION DEL EFECTIVO (1) | | | | |
| Efectivo al inicio del período | 3.228.699 | 12.224.496 | 29.209.082 | 79.125.898 |
| Disminución neta de efectivo del período | 279.438 | 3.685.391 | (7.866.342) | (13.027.071) |
| Efectivo al cierre del período | 3.508.137 | 15.909.887 | 21.342.740 | 66.098.827 |
| CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO | | | | |
| Actividades operativas | | | | |
| Ganancia neta del período | 785.556 | 482.689 | 11.256.135 | 5.444.814 |
| Impuesto a las ganancias diferido | 62.934 | (30.609) | - | - |
| Impuesto a las ganancias corriente | 74.640 | 175.997 | - | - |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: | | | | |
| Honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora | 557.494 | 3.713 | - | - |
| Depreciación bienes de uso | 23.484 | 23.638 | - | - |
| Depreciación activos intangibles | 7.881 | 7.867 | - | - |
| Previsión judicial | - | (13.620) | - | - |
| Previsión por riesgo de incobr. de créditos por servicios | 900 | - | - | - |
| Previsión por Riesgo de incobrabilidad del FDR | - | - | (1.475.070) | (188.298) |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | | | |
| Disminución / (Aumento) de inversiones | (890.157) | (188.504) | 4.844.140 | (5.825.811) |
| (Aumento) / Disminución de los créditos por servicios | (1.584.377) | 1.366.869 | - | - |
| Aumento de otros créditos | (354.820) | 245.569 | (8.014.098) | (4.652.452) |
| Aumento de las cuentas por pagar | 501.908 | 64.958 | - | - |
| Aumento de remuneraciones y cargas sociales por pagar | 176.160 | 1.177.047 | - | - |
| Disminución de cargas fiscales | (105.907) | (84.735) | - | - |
| (Disminución) / Aumento de otros pasivos | 1.025.332 | 459.198 | (1.666.148) | (10.172) |
| Flujo neto generado por / (utilizado en) actividades operativas | 281.028 | 3.690.077 | 4.944.959 | (5.231.919) |
| Actividades de Inversión | | | | |
| Pagos por compras de bienes de uso | - | (4.846) | - | - |
| Flujo neto utilizado en actividades de inversión | - | (4.846) | - | - |
| Actividades de financiación | | | | |
| Aportes al Fondo de riesgo (2) | - | - | - | 5.000.000 |
| Devolución del aporte al Fondo de riesgo | - | - | - | (5.000.000) |
| Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2017 | - | - | (12.811.301) | (7.795.152) |
| Devolución de aportes de los accionistas | (1.590) | 160 | - | - |
| Flujo neto utilizado en actividades de financiación | (1.590) | 160 | (12.811.301) | (7.795.152) |
| Disminución neta del efectivo del período | 279.438 | 3.685.391 | (7.866.342) | (13.027.071) |

(1) Ver Nota 2.3.13.

(2) Ver Nota 4.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

Cr. Daniel Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 7 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Resolución N° 212/2013 y complementarias y el estatuto, las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la Sociedad en el desarrollo de las actividades que hacen a su objeto social, deben distribuirse a reserva legal en un 5% hasta completar el 20% de capital social.

Con fecha 20 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió la distribución de resultados societarios acumulados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ajustando la reserva legal a la suma de \$ 51.471 y constituir una reserva facultativa de \$ 1.227.824, la cual podrá ser desafectada cuando lo disponga la Asamblea.

La Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables por el período que finalizará el 31 de marzo de 2018, deberá dar destino a los resultados de dicho período considerando lo dispuesto en la Resolución N° 212/2013 la SEPyME.

NOTA 8 - ESTADO DE CAPITALES Y APORTES DE LOS ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo requerido por la IGJ, se informa que el estado de los capitales al 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

| | <u>Importe</u> |
|--|----------------|
| Capital inscripto en el Registro Público de Comercio | 252.000 |
| Capital suscrito | 257.020 |
| Capital integrado | 257.020 |

Las distintas reuniones de la Asamblea General Ordinaria detalladas a continuación, resolvieron los siguientes aumentos y disminuciones:

| Fecha: | Aumento de capital | Disminución de capital |
|---------------------|--------------------|------------------------|
| 12 de abril de 2005 | 24.100 | - |
| 26 de abril de 2006 | 1.320 | - |
| 18 de abril de 2007 | 5.340 | - |
| 10 de abril de 2008 | 1.240 | - |
| 27 de abril de 2009 | 4.340 | - |
| 28 de abril de 2010 | 820 | - |
| 26 de abril de 2011 | 720 | - |
| 24 de abril de 2012 | 360 | - |
| 23 de abril de 2013 | 360 | 8.000 |
| 22 de abril de 2014 | 340 | 2.020 |
| 21 de abril de 2015 | 660 | 16.000 |
| 26 de abril de 2016 | 400 | 8.000 |
| 20 de marzo de 2017 | 1.400 | 2.050 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - F° 17

Cr. Daniel L. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 8 - ESTADO DE CAPITALES Y APORTES DE LOS ACCIONISTAS (Cont.)

Adicionalmente, en el período finalizado el 31 de marzo de 2018 el Consejo de Administración resolvió la admisión de 41 nuevos socios partícipes y un aumento de capital sumariado de 410 acciones clase A, y la desvinculación de 2 socios partícipes por disminución 2.000 de acciones clase A, quedando la aprobación definitiva a referendum de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Los movimientos de capital se encuentran dentro del límite previsto por el Estatuto, por lo cual no es necesaria su modificación.

NOTA 9 - GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descrito en la Nota 1, y conforme lo establecido en el Anexo IX de la Resolución N° 212/2013 de la SEPyme y modificatorias, en el Anexo VII de los presentes estados contables se informa el saldo de avales otorgados por la Sociedad a sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también los montos de las contragarantías recibidas por dichos avales otorgados. Las contragarantías recibidas de socios partícipes fueron registradas por el valor total recibido susceptible de ejecución futura, considerando que adicionalmente se reciben fianzas personales de terceros relacionados a dichos socios partícipes.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.T. F°1 - F°17


Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 10 – COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Por aplicación del método del impuesto diferido, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 102.754 y 39.820, respectivamente.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

| | Inversiones | Bienes de uso | Activos intangibles | Quebranto impositivo | Previsión judicial | Total |
|--|-------------|---------------|---------------------|----------------------|--------------------|-----------|
| Saldo al inicio del período | (38.470) | (53.780) | (9.424) | 53.767 | 8.087 | (39.820) |
| Variación del período | (12.354) | 1.945 | 1.242 | (53.767) | - | (62.934) |
| Saldos activos y (pasivos) al cierre del período | (50.824) | (51.835) | (8.182) | - | 8.087 | (102.754) |

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable:

| | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|---|------------------|------------------|
| Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias | 923.130 | 628.077 |
| Tasa del impuesto vigente | 30% | 35% |
| Resultado del período a la tasa del impuesto | 276.939 | 219.827 |
| Diferencias permanentes: | | |
| Ingresos por otorgamientos de garantías | (1.268.087) | (784.628) |
| Gastos no computables | 1.136.658 | 636.642 |
| Otros | (7.936) | 73.547 |
| Total | (139.365) | (74.439) |
| Total pérdida por impuesto a las ganancias | 137.574 | 145.388 |
| - Variación del impuesto diferido | (62.934) | 30.609 |
| - Impuesto a las ganancias corriente | (74.640) | (175.997) |
| Impuesto a las ganancias a pagar | (137.574) | (145.388) |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013

11.1 Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas al 31 de marzo de 2018:

| Descripción | 0-30 días | Plazo de mora | | | Total |
|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | 31-180 días | 181-365 días | 1 a 2 años | |
| Contragarantía hipotecaria | 7.423.276 | - | 1.000.000 | 6.637.500 | 15.060.776 |
| Previsión calculada | - | - | (200.000) | (3.318.750) | (3.518.750) |
| Contragarantía fianza 3os. | 611.660 | 2.976.262 | 2.474.480 | - | 6.062.402 |
| Previsión calculada | - | (595.253) | (1.237.240) | - | (1.832.493) |
| Total garantías afrontadas | 8.034.936 | 2.976.262 | 3.474.480 | 6.637.500 | 21.123.178 |
| Total previsión calculada | - | (595.253) | (1.437.240) | (3.318.750) | (5.351.243) |

11.2 Detalle de la deuda por retiros a favor de los socios protectores al 31 de marzo de 2018:

| Aporte N° | Fecha de aporte | Importe de la deuda | Previsión efectuada | Importe neto de deuda |
|--------------|-----------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| 11 | 18/12/2014 | 70.833 | (35.417) | 35.416 |
| 12 | 13/03/2015 | 180.101 | (90.050) | 90.051 |
| 13 | 26/03/2015 | 55.866 | (27.933) | 27.933 |
| 14 | 14/06/2015 | 252.215 | (126.107) | 126.108 |
| 15 | 28/10/2015 | 691.654 | (322.143) | 369.511 |
| 16 | 19/11/2015 | 1.948.715 | (898.568) | 1.050.147 |
| 17 | 23/12/2015 | 524.863 | (237.168) | 287.695 |
| 18 | 29/12/2015 | 265.063 | (119.110) | 145.953 |
| Total | | 3.989.310 | (1.856.496) | 2.132.814 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 (Cont.)**11.3 Detalle del Fondo de riesgo contingente al 31 de marzo de 2018:**

| Aporte N° | Fecha de aporte | Fondo de riesgo contingente | Previsión efectuada | Importe neto |
|--------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| 19 | 16/06/2016 | 2.784.026 | (706.441) | 2.077.585 |
| 20 | 30/09/2016 | 2.784.026 | (706.441) | 2.077.585 |
| 21 | 19/12/2016 | 556.805 | (141.288) | 415.517 |
| 22 | 20/12/2016 | 1.113.610 | (282.576) | 831.034 |
| 23 | 23/12/2016 | 2.156.387 | (529.736) | 1.626.651 |
| 24 | 23/12/2016 | 1.078.194 | (264.868) | 813.326 |
| 25 | 29/03/2017 | 500.939 | (113.355) | 387.584 |
| 26 | 03/05/2017 | 933.509 | (192.526) | 740.983 |
| 27 | 26/06/2017 | 861.395 | (156.469) | 704.926 |
| 28 | 30/10/2017 | 978.762 | (101.722) | 877.040 |
| 29 | 28/11/2017 | 2.505.726 | (231.737) | 2.273.989 |
| 30 | 26/12/2017 | 588.747 | (45.408) | 543.339 |
| 31 | 29/12/2017 | 291.742 | (22.178) | 269.564 |
| Total | | 17.133.868 | (3.494.745) | 13.639.123 |

11.4 Cuentas de orden - Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100% al 31 de marzo de 2018:

| Año en que se generó | Monto | Contragarantías | |
|----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | Hipotecaria | Fianzas |
| 2014 | 2.962.987 | 2.405.843 | 557.144 |
| 2015 | 2.152.802 | 1.328.099 | 824.703 |
| 2016 | 3.057.485 | 1.918.119 | 1.139.366 |
| 2018 | 2.286.078 | - | 2.286.078 |
| Total | 10.459.352 | 5.652.061 | 4.807.291 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N°1 - F°17

Cr. Daniel L. MacIntosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 (Cont.)

11.5 Movimiento de los rendimientos del Fondo de riesgo al 31 de marzo de 2018:

| Aporte N° | Saldo inicial de rendimientos acumulados (1) | Movimientos del período | | Saldo final de rendimientos acumulados |
|----------------|--|-------------------------|-------------------|--|
| | | Devengado (2) | Pagado | |
| 15 | 2.707.368 | - | 2.707.368 | - |
| 16 | 7.113.564 | - | 7.113.564 | - |
| 17 | 2.184.574 | - | 2.184.574 | - |
| 18 | 1.115.859 | - | 1.115.859 | - |
| 19 | 5.657.867 | 1.481.070 | 5.657.867 | 1.481.070 |
| 20 | 5.657.867 | 1.481.070 | 5.657.867 | 1.481.070 |
| 21 | 1.131.573 | 296.214 | 1.131.573 | 296.214 |
| 22 | 2.263.147 | 592.429 | 2.263.147 | 592.429 |
| 23 | 2.263.147 | 592.429 | 2.263.147 | 592.429 |
| 24 | 4.526.293 | 1.184.856 | 4.526.293 | 1.184.856 |
| 25 | 992.833 | 296.214 | 992.833 | 296.214 |
| 26 | 1.513.344 | 592.428 | 1.513.344 | 592.428 |
| 27 | 1.325.634 | 592.428 | 1.325.634 | 592.428 |
| 28 | 687.352 | 888.642 | 687.352 | 888.642 |
| 29 | 1.939.022 | 2.369.713 | 1.939.022 | 2.369.713 |
| 30 | 78.572 | 592.428 | 78.572 | 592.428 |
| 31 | 15.715 | 296.214 | 15.715 | 296.214 |
| Totales | 41.173.731 | 11.256.135 | 41.173.731 | 11.256.135 |

(1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2017.

(2) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2018.

11.6 Contragarantías respaldatorias al 31 de marzo de 2018:

| Saldos de garantías vigentes | Contragarantías recibidas | | | | |
|------------------------------|---------------------------|-----------|---------------------|------------|-------------|
| | Hipotecas | Prendas | Fianzas de terceros | Otras | Total |
| 629.373.260 | 214.787.179 | 8.325.300 | 361.410.181 | 44.850.600 | 629.373.260 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 (Cont.)

11.7 Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 31 de marzo de 2018:

Al 31 de marzo de 2018 no existen saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el comienzo del año 2018, el socio protector Caja de Valores S.A. inició un proceso de venta de su participación accionaria, teniéndose prevista la finalización del mismo durante el presente ejercicio.


Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


Cr. Daniel L. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Bienes de uso
 al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo I

| Cuenta principal | Valor al inicio | Aumentos | Valor al cierre del período | Depreciaciones | | | Neto resultante al 31.12.2017 |
|----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------|----------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|
| | | | | Acumuladas al inicio | Del período | Acumuladas al cierre del período | |
| Muebles y útiles | 218.525 | - | 218.525 | (79.342) | (4.572) | (83.914) | 134.611 |
| Equipos de computación | 246.791 | - | 246.791 | (186.617) | (6.252) | (192.869) | 53.922 |
| Instalaciones | 7.380 | - | 7.380 | (5.215) | (184) | (5.399) | 1.981 |
| Mejoras en inmuebles de terceros | 497.071 | - | 497.071 | (346.156) | (12.476) | (358.632) | 138.439 |
| Total al 31.03.2018 | 969.767 | - | 969.767 | (617.330) | (23.484) | (640.814) | 328.953 |
| Total al 31.12.2017 | 910.140 | 59.627 | 969.767 | (523.175) | (94.155) | (617.330) | - |
| | | | | | | | 352.437 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.F. B.A. Tº 1, Fº 17

Cr. Daniel MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Activos intangibles
 al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo II


| Cuenta principal | Valor al inicio | Aumentos | Valor al cierre del período | Amortizaciones | | | Neto resultante al 31.03.2018 | Neto resultante al 31.12.2017 |
|----------------------------|-----------------|------------|-----------------------------|----------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | | | Acumuladas al inicio | Del período | Acumuladas al cierre del período | | |
| Gastos de organización | 72.473 | - | 72.473 | (56.909) | (504) | (57.413) | 15.060 | 15.564 |
| Software | 227.503 | - | 227.503 | (187.749) | (7.377) | (195.126) | 32.377 | 39.754 |
| Total al 31.03.2018 | 299.976 | - | 299.976 | (244.658) | (7.881) | (252.539) | 47.437 | - |
| Total al 31.12.2017 | 299.436 | 540 | 299.976 | (213.169) | (31.489) | (244.658) | - | 55.318 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.CE/C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Cr. Daniel Marchitosh
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Sr. Roberto Blanco
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas

al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos)

Anexo III

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son:

| | Inversiones | Créditos por servicios (a) | Otros créditos (a) |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| A vencer | | | |
| 1° trimestre | 11.657.350 | - | 3.478.301 |
| 2° trimestre | 42.916.839 | - | 2.602.296 |
| 3° trimestre | 24.055.178 | - | 3.243.361 |
| 4° trimestre | 44.425 | - | 2.602.295 |
| No corriente | 89.708.955 | - | 200.529 |
| Subtotal | 168.382.747 | - | 12.126.782 |
| De plazo vencido | - | 2.439.748 | - |
| Sin plazo establecido | 21.826.863 | - | 22.965.288 |
| Total al 31.03.2018 | 190.209.610 | 2.439.748 | 35.092.070 |
| Que no devengan interés | 21.826.863 | 2.439.748 | 35.092.070 |
| Que devengan interés a tasa fija | 168.382.747 | - | - |
| Total al 31.03.2018 | 190.209.610 | 2.439.748 | 35.092.070 |
| Total al 31.12.2017 | 201.340.196 | 856.271 | 24.900.837 |

(a) El saldo de los Créditos por servicios y de Otros créditos no incluye provisiones.

| | Cuentas por pagar | Remuneraciones y cargas sociales | Cargas fiscales | Otros pasivos (b) |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|-------------------|
| A vencer | | | | |
| 1° trimestre | 2.613.235 | 655.137 | 251.022 | 7.189.204 |
| 2° trimestre | - | - | 74.640 | 2.715.610 |
| 3° trimestre | - | - | - | 1.673.955 |
| 4° trimestre | - | - | - | 1.604.226 |
| No corriente | - | - | 102.754 | 1.008.188 |
| Subtotal | 2.613.235 | 655.137 | 428.416 | 14.191.183 |
| De plazo vencido | - | - | - | - |
| Sin plazo establecido | - | 788.210 | - | 4.934.520 |
| Total al 31.03.2018 | 2.613.235 | 1.443.347 | 428.416 | 19.125.703 |
| Que no devengan interés | 2.613.235 | 1.443.347 | 428.416 | 19.125.703 |
| Que devengan interés a tasa fija | - | - | - | - |
| Que devengan interés a tasa variable | - | - | - | - |
| Total al 31.03.2018 | 2.613.235 | 1.443.347 | 428.416 | 19.125.703 |
| Total al 31.12.2017 | 2.111.327 | 1.267.187 | 396.749 | 18.861.780 |

(b) El saldo de Otros pasivos no incluye provisiones.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones

al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

Inversiones Garantía de Valores S.G.R.

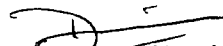
| Denominación y características de los valores | Cantidad (cuotapartes / VN) | Valor al 31.03.2018 | Valor al 31.12.2017 |
|---|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Fondos comunes de inversión | | | |
| Al Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.) | 218.046 | 1.109.513 | 494.394 |
| Megainver Renta Fija Clase B (Banco Comafi S.A.) | 5.815 | 21.749 | 20.461 |
| CMA Protección Clase B (Banco Comafi S.A.) | 145.000 | 1.423.029 | 1.476.333 |
| Subtotal | | 2.554.291 | 1.991.188 |
| Letras del Banco Central de la Rep. Arg. | | | |
| LEBAC I21M8 - Vto. 21/03/2018 | - | - | 869.690 |
| LEBAC I18L8 - Vto. 18/07/2018 | 12.998.000 | 12.042.009 | 11.252.658 |
| LEBAC I19D8 - Vto. 19/12/2018 | 1.088.000 | 923.163 | - |
| Subtotal | | 12.965.172 | 12.122.348 |
| Titulos públicos | | | |
| Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg | 47.175 | 1.486.012 | 1.407.256 |
| Subtotal | | 1.486.012 | 1.407.256 |
| Obligaciones Negociables | | | |
| Pymes Serie III Algabo S.A. | 253.240 | 177.699 | 209.122 |
| Subtotal | | 177.699 | 209.122 |
| Cuenta Comitente | | 70.276 | 3.640 |
| Subtotal | | 70.276 | 3.640 |
| Total de Garantía de Valores S.G.R. | | 17.253.450 | 15.733.554 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. TP1 - F°17


 Cr. Daniel I. Mackintosh
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Sr. Roberto Blanco
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

| Denominación y características de los valores | Cantidad (cuotapartes / VN) | Valor al 31.03.2018 | Valor al 31.12.2017 |
|---|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuentas corrientes en pesos | | | |
| Banco de Valores S.A. en pesos | | 914.658 | 617.240 |
| Banco Supervielle S.A. en pesos | | 1.952 | 2.267 |
| Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. en pesos | | 972 | 274 |
| Subtotal | | 917.582 | 619.781 |
| Cuenta corriente en dólares | | | |
| Banco Piano S.A. en dólares | | 71 | 283 |
| Subtotal | | 71 | 283 |
| Fondos comunes de inversión | | | |
| Gainvest Renta Mixta (Banco de Valores S.A.) | - | - | 3.075.492 |
| AI Renta Mixta II Clase B (Banco Comafi S.A.) | - | - | 1.046.419 |
| CMA Proteccion Clase B (Banco Comafi S.A.) | - | - | 11.658.139 |
| AI Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.) | 1.429.938 | 7.276.137 | 6.010.421 |
| Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.) | 631.212 | 3.493.903 | 3.252.593 |
| Subtotal | | 10.770.040 | 25.043.064 |
| Fondos comunes de inversión | | | |
| AI Dólares Plus Clase B (Banco Comafi S.A.) | 42.353 | 867.261 | 493.679 |
| IAM Renta Dólares Clase B (Banco Itaú Argentina S.A.) | 303.833 | 6.327.031 | - |
| Subtotal | | 7.194.292 | 493.679 |
| Cauciones Bursátiles | | 2.140.444 | 2.962.075 |
| Subtotal | | 2.140.444 | 2.962.075 |
| Letras del Banco Central de la Rep. Arg. | | | |
| LEBAC I17E8 - Vto. 17/01/2018 | - | - | 1.068.112 |
| LEBAC I21M8 - Vto. 21/03/2018 | - | - | 10.033.502 |
| LEBAC I21J8 - Vto. 21/06/2018 | 2.280.000 | 2.163.513 | 2.035.662 |
| LEBAC I18L8 - Vto. 18/07/2018 | 23.755.000 | 22.007.841 | 20.565.233 |
| LEBAC I16Y8 - Vto. 16/05/2018 | 7.550.000 | 6.658.906 | - |
| LEBAC I17O8 - Vto. 17/10/2018 | 292.880 | 283.934 | - |
| LEBAC I19D8 - Vto. 19/12/2018 | 12.659.000 | 10.741.109 | - |
| Subtotal | | 41.855.303 | 33.702.509 |
| Cuenta Comitente en pesos | | | |
| | | 314.857 | 27.563 |
| Subtotal | | 314.857 | 27.563 |
| Cuenta Comitente en dólares | | | |
| | | 5.454 | 2.637 |
| Subtotal | | 5.454 | 2.637 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

Cr. Daniel P. Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones (Cont.)al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos)**Anexo IV (cont.)****Inversiones Fondo de riesgo**

| Denominación y características de los valores | Cantidad (cuotapartes / VN) | Valor al 31.03.2018 | Valor al 31.12.2017 |
|---|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Títulos públicos en pesos | | | |
| Bono de la Nación Argentina en pesos Vto. 03/04/2022 | - | - | 2.060.000 |
| Bono de la Pcia. De Bs. As. en pesos Vto. 31/05/2022 | 2.170.000 | 2.251.375 | - |
| Subtotal | | 2.251.375 | 2.060.000 |
| Títulos públicos en dólares | | | |
| Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2021 | - | - | 2.050.000 |
| Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg | 383.601 | 12.083.432 | 10.561.321 |
| Bono de la Cdad. De Bs.As. en dólares 2019 L.Arg | 1.000 | 10.580 | 9.600 |
| Bono de la Pcia. De Bs.As. en dólares 2024 ley N.Y. | 650.000 | 14.620.092 | 14.805.327 |
| Bono de la Pcia. Chaco 9,375% 2024 | 150.000 | 3.120.000 | 3.033.000 |
| Bono de la Pcia de Córdoba en dólares 7,125% 2026 | 535.537 | 11.326.608 | 8.181.060 |
| Bono de la Pcia. de Bs. As. 2027 Ley N.Y. | 300.000 | 6.372.000 | 5.817.000 |
| Bono de la Pcia. de Río Negro 7,75% 2025 | 150.000 | 3.021.785 | 2.841.336 |
| Bono de la Nación Argentina en dólares 5,625% 2022 | 1.143.000 | 23.602.950 | 23.042.880 |
| Subtotal | | 74.157.447 | 70.341.524 |
| Obligaciones Negociables en pesos | | | |
| ON Banco Galicia al 2026 | - | - | 3.705.883 |
| ON Toyota Clase 20 | 2.000.000 | 1.333.400 | 750.000 |
| ON Tarshop Clase 11 | 3.496.500 | 2.076.568 | 2.654.229 |
| ON AYSA USD 6,625% | 220.000 | 4.383.262 | - |
| Subtotal | | 7.793.230 | 7.110.112 |
| Obligaciones Negociables en dólares | | | |
| ON IRSA Clase 19 USD | 400.000 | 5.265.442 | 6.252.442 |
| Subtotal | | 5.265.442 | 6.252.442 |
| Letra del Tesoro de la Rep. Arg. | | | |
| LETES LTDE8 - Vto. 12/01/2018 | - | - | 296.222 |
| LETES LTDF8 - Vto. 09/02/2018 | - | - | 12.555.846 |
| Subtotal | | | 12.852.068 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones (Cont.)

al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

| Denominación y características de los valores | Cantidad (cuotapartes / VN) | Valor al 31.03.2018 | Valor al 31.12.2017 |
|---|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Fideicomisos Financieros | | | |
| VDFE Secubono 151 Clase B | - | - | 390.541 |
| VDFE Secubono 162 Clase A | - | - | 601.499 |
| VDFE Tarjeta Shopping XCIII | 3.000.000 | 21.442 | 201.443 |
| VDFE Tarjeta Shopping XCV | 2.460.000 | 818.805 | 1.199.988 |
| VDFE Secubono 161 Clase A | 1.500.000 | 187.457 | 574.962 |
| VDFE Secubono 161 Clase B | 3.345.000 | 2.171.639 | 2.577.844 |
| VDFE Garbarino 134 Clase B | 830.000 | 153.615 | 707.070 |
| VDFE Garbarino Fiden Serie I Cl. A | 1.658.000 | 543.692 | 1.048.712 |
| VDFE Garbarino Fiden Serie I Cl. B | 2.026.000 | 1.997.849 | 1.971.558 |
| VDFE Megabono 172 Serie I Cl. A | 2.000.000 | 603.852 | 1.140.852 |
| VDFE Megabono 172 Serie I Cl. B | 2.000.000 | 1.877.775 | 1.882.255 |
| VDFE Megabono 173 Serie I Cl. B | 2.000.000 | 1.776.070 | 1.812.558 |
| VDFE Megabono 173 Serie I Cl. A | 4.260.800 | 1.138.308 | 2.318.752 |
| VDFE Secubono 163 Clase B | 800.000 | 332.969 | 496.589 |
| VDFE Consubono 134 Clase B | 880.000 | 647.275 | 679.003 |
| VDFE Consubono 135 Clase A | 2.892.599 | 219.882 | 1.061.751 |
| VDFE Consubono 135 Clase B | 2.000.000 | 1.414.120 | 1.652.109 |
| VDFE Secubono 164 Clase B | 1.553.086 | 1.077.687 | 1.233.708 |
| VDFE Tarjeta Shopping 100 Clase A | 1.398.000 | 848.714 | 1.135.304 |
| VDFE Secubono 169 Clase A | 900.000 | 427.931 | 660.239 |
| VDFE Megabono 176 Serie I Cl. A | 559.000 | 281.000 | 437.268 |
| VDFE Garbarino 139 Clase "B" | 364.000 | 311.905 | 354.900 |
| VDFE Garbarino 140 Clase "B" | 277.000 | 234.231 | - |
| VDFE Secubono 174 Clase C | 3.260.000 | 2.978.216 | - |
| VDFE Garbarino 141 Clase "B" | 231.000 | 226.189 | - |
| Subtotal | | 20.290.623 | 24.138.905 |
| Total del Fondo de riesgo | | 172.956.160 | 185.606.642 |
| Total general | | 190.209.610 | 201.340.196 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N°1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión FiscalizadoraSr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Previsionesal 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos)**Anexo V**

| Concepto | Valor al inicio | Aumentos | Disminuciones | Aplicaciones | Valor al cierre |
|--|-----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|
| Del activo | | | | | |
| Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios | 165.499 | - | - | - | 165.499 |
| Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas | 3.528.928 | 1.822.315 | - | - | 5.351.243 |
| Del pasivo | | | | | |
| Previsión por deudas por retiros efectuados | (1.509.252) | (347.245) | - | - | (1.856.497) |
| Del patrimonio neto | | | | | |
| Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente | (2.019.676) | - | - | - | (2.019.676) |
| Total al 31.03.2018 | 165.499 | 1.475.070 | - | - | 1.640.569 |
| Total al 31.12.2017 | 539.135 | 5.523.181 | (6.715.316) | 843.597 | 190.597 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T°1 - F°17


 Cr. Daniel I. MacIntosh
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Sr. Roberto Blanco
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Información requerida por el Art. 64 Inc. B) de la Ley N° 19.550
 Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VI

| Rubros | Total al 31.03.2018 | Gastos de | | | Total al 31.03.2017 |
|--|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|
| | | Servicios | Administración | Comercialización | |
| Sueldos y jornales | 3.083.132 | 1.221.425 | 1.269.457 | 592.250 | 2.156.984 |
| Cargas sociales | 668.620 | 264.883 | 275.299 | 128.438 | 514.861 |
| Otros gastos al personal | 130.969 | 65.426 | 13.934 | 51.609 | 143.081 |
| Honorarios Consejo y Comisión Fisc. | 557.494 | - | 557.494 | - | 3.713 |
| Comisiones productores | 1.581.533 | 1.581.533 | - | - | 460.641 |
| Alquileres y expensas | 200.145 | 100.073 | 64.843 | 35.229 | 140.954 |
| Honorarios profesionales | 394.843 | 53.738 | 341.105 | - | 393.280 |
| Impuesto a los ingresos brutos | 144.298 | - | - | 144.298 | 192.402 |
| Depreciación mejoras en inmuebles de terceros | 12.476 | 6.488 | 4.117 | 1.871 | 12.476 |
| Depreciación Bienes de Uso | 11.008 | 1.332 | 9.205 | 471 | 11.162 |
| Amortización de activos Intangibles | 7.881 | 6.226 | 1.655 | - | 7.867 |
| Refrigerios | 68.068 | 28.140 | 21.153 | 18.775 | 76.336 |
| Gastos de limpieza | 73.387 | 36.694 | 18.346 | 18.347 | 59.429 |
| Mantenimiento Informático | 117.637 | 10.800 | 74.737 | 32.100 | 13.631 |
| Mantenimiento muebles e instalaciones | 26.254 | 13.127 | 6.563 | 6.564 | 30.792 |
| Librería, papelería y mensajería | 29.319 | 20.867 | 7.173 | 1.279 | 216.199 |
| Gastos de Asamblea | - | - | - | - | 53.480 |
| Suscripciones y membresías | 47.107 | 26.576 | 12.252 | 8.279 | 37.740 |
| Movilidad, viáticos y representaciones | 5.754 | 1.258 | 1.929 | 2.567 | 9.738 |
| Otras tasas e impuestos | 4.114 | - | 4.114 | - | 6.742 |
| Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios | 900 | - | - | 900 | - |
| Otros gastos operativos | 430.249 | 149.975 | 65.235 | 215.039 | 253.251 |
| Total al 31.03.2018 | 7.595.188 | 3.588.561 | 2.748.611 | 1.258.016 | - |
| Total al 31.03.2017 | - | 2.307.218 | 1.374.526 | 1.112.915 | 4.794.759 |

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.M.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Cuentas de orden

al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

| Rubro | Valor al 31.03.2018 | Valor al 31.12.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Deudoras | | |
| Socios partícipes por garantías otorgadas | | |
| Avales financieros | 629.373.260 | 553.788.498 |
| Subtotal Socios partícipes por garantías otorgadas | 629.373.260 | 553.788.498 |
| Contragarantías recibidas de socios partícipes (a) | | |
| Hipotecas | 214.787.179 | 219.258.739 |
| Prendas Maquinarias | 8.325.300 | 8.325.300 |
| Fianzas de personales | 361.410.181 | 281.204.459 |
| Otras | 44.850.600 | 45.000.000 |
| Subtotal Contragarantías recibidas de socios partícipes | 629.373.260 | 553.788.498 |
| Otras | | |
| Riesgo por incobrabilidad de garantías afrontadas previsionadas al 100% | 10.459.352 | 8.173.274 |
| Subtotal Otras | 10.459.352 | 8.173.274 |
| Total de cuentas de orden deudoras | 1.269.205.872 | 1.115.750.270 |
| Acreedoras | | |
| Garantías otorgadas a terceros | (629.373.260) | (553.788.498) |
| Acreedores por contragarantías recibidas | (629.373.260) | (553.788.498) |
| Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos | (10.459.352) | (8.173.274) |
| Total de cuentas de orden acreedoras | (1.269.205.872) | (1.115.750.270) |

Adicionalmente a lo expuesto al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 2.933.302.680 y 2.797.993.755, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es de 3.562.675.940 y 3.351.782.253 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Activos en moneda extranjera
 al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2017
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VIII

| Rubros | 31.03.2018 | | | 31.12.2017 | |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| | Monto y clase de la moneda extranjera | Tipo de cambio (2) | Monto en moneda local pesos | Monto y clase de la moneda extranjera | Monto en moneda local pesos |
| | USD (1) | | \$ | USD (1) | \$ |
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Inversiones | | | | | |
| Títulos Públicos | 3.698.810 | 20,049 | 74.157.447 | 3.868.067 | 71.748.780 |
| Títulos Privados | 621.464 | 20,049 | 12.459.734 | 337.077 | 6.252.442 |
| Banco cuenta corriente | 4 | 20,049 | 71 | 15 | 283 |
| Letras del Tesoro | - | 20,049 | - | 692.871 | 12.852.068 |
| Cuenta comitente | 272 | 20,049 | 5.454 | 142 | 2.637 |
| Total Activo corriente | 4.320.550 | | 86.622.706 | 4.898.172 | 90.856.210 |
| TOTAL ACTIVO | 4.320.550 | | 86.622.706 | 4.898.172 | 90.856.210 |

(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de marzo de 2018 del Banco de la Nación Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel I. MacIntosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Consejeros de
GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA
Domicilio legal: 25 de Mayo 347 1° S.S.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de marzo de 2018 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha.
2. El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia, que, tal como se indica en la nota 2.1. a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control, y con las normas pertinentes de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. El Consejo de Administración de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 2 de mayo de 2018, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de período intermedio. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el

alcance, la oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados obtenidos y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados.

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 2 de mayo de 2018 que emitió el Cr. Marcelo Trama (socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.), nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.
5. Informamos además que, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el periodo los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
2 de mayo de 2018

Por Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora