

***AFFIDAVIT*SGR**

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 presentados en
forma comparativa con el ejercicio anterior, junto con el
Informe de los Auditores Independientes**

MEMORIA

A los Señores Socios de
AFFIDAVIT SGR

El Consejo de Administración en cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes tiene el agrado de someter a consideración de los señores Accionistas la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Balance de Saldos de Cuentas de Orden, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Notas y Anexos así como el Informe de la Comisión Fiscalizadora y del Auditor, todos ellos correspondientes al Ejercicio Económico N° 13, finalizado el 31 de Diciembre de 2017.

Contexto macroeconómico Argentino

El año 2017 continuó con el reacomodamiento macroeconómico. El triunfo del gobierno en las elecciones de medio término de octubre permitió incrementar el capital político para concretar los aumentos tarifarios de luz, gas, combustible y transporte. La inflación anual acumuló un 24,8% (superando la meta oficial del 17%).

En diciembre se modificaron las metas de inflación adecuando bandas de fluctuación cambiaria y postergando el objetivo del 5% de inflación para el año 2020. La meta inflacionaria para el año 2018 pasa a ser del 15%.

Los depósitos y préstamos en dólares experimentaron un importante incremento anual (39,2% y 79% respectivamente), el crédito bancario y el mercado de capitales colaboró en la canalización del ahorro público. El aumento del financiamiento a Pymes medido en dólares aumentó un 20% en el año (el uso del mercado de capitales como fuente de financiamiento no fue uniforme).

Las PyMEs aumentaron su financiamiento en el mercado en un 18.3% medido en dólares. Como en años anteriores, el principal instrumento utilizado fue el Cheque de Pago Diferido, que representó el 81.9% del total. Los Pagarés Bursátiles experimentaron un crecimiento importante respecto al año pasado.

Durante el 2017 los depósitos bancarios en pesos aumentaron un 23%. Dentro de éstos, los depósitos privados aumentaron un 24,5%. Por otro lado los préstamos bancarios a los privados aumentaron un 49,8%.

En 2017 el peso se depreció un 1,4% en términos multilaterales. El tipo de cambio del Peso respecto al Dólar Estadounidense finalizó a \$18,65 (diciembre 2017) evidenciando una depreciación nominal del 17,4% respecto a diciembre de 2016.

Las Reservas internacionales del Banco Central se incrementaron un 46,7% en el año alcanzando los US\$ 55.582 millones de dólares.

La actividad económica presentó un aumento interanual del 2,8% según lo informado por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC. Durante el ejercicio analizado la economía esbozó un incipiente crecimiento. Con los datos que emergen del tercer trimestre de 2017, el Producto Bruto Interno (PBI) muestra un aumento de 4,2% en comparación al mismo periodo de 2016. En términos desestacionalizados el indicador del EMAE en el 4to trimestre mostró un aumento de 0,9% respecto al tercer trimestre de 2017.

El total recaudado por la AFIP en 2017 creció un 24,7% con respecto al año anterior (incluido los ingresos generados por el blanqueo) alcanzando los \$2.538 billones. El impuesto a las ganancias y el IVA fueron los principales instrumentos de recaudación incrementándose en 28,2% y 31,2% respectivamente.

El gasto público primario aumentó 27,2% mientras que los ingresos del sector público registraron un aumento de 18,4% durante el período. El sector público nacional registró un déficit primario de \$ 284.535 millones durante 2017. El déficit primario representa el 2,8% en términos de PBI.

En cuanto a la balanza comercial, sufrió un deterioro en comparación al año 2016 producto de un fuerte aumento de las importaciones acumulando un déficit de US\$ 7.656 millones.

Contexto Macroeconómico mundial

El crecimiento del producto bruto mundial, según estimaciones del Banco Mundial, fue de 3% para el año 2017, lo cual representa el mayor crecimiento mundial desde 2011. Las economías avanzadas crecieron un 2,3% mientras que las Economías Emergentes alcanzaron un 4,3%. Dentro de las economías avanzadas se destacaron Alemania, Corea, Estados Unidos y Japón y Economías Emergentes: Brasil, China y Sudáfrica. A pesar de estas cifras el futuro de la economía mundial está plagado de incertidumbres derivadas de tensiones geopolíticas que confluyen a sistemas más proteccionistas que limitaría el comercio mundial. Las economías en desarrollo siguen evidenciando vulnerabilidades al endurecimiento de las condiciones de liquidez a nivel mundial.

La tasa de crecimiento de las economías desarrolladas (explicada principalmente por Estados Unidos y la Zona del Euro) presenta interrogantes sobre su sustentabilidad en el largo plazo. Por otra parte, no resulta clara la tasa de inflación compatible con tal crecimiento esperado.

La FED ya ha anunciado un programa de venta de activos, revirtiendo la política monetaria expansiva que ha venido sosteniendo desde la crisis del 2007 y poniendo el foco en contener una eventual aceleración inflacionaria, producto no solo de tasas de crecimiento sino del incentivo fiscal que representó la reforma tributaria aprobada por el Congreso de ese país. La situación de la Zona del Euro es similar, aunque una reversión del programa de compra de activos por parte del ECB por los problemas de desempleo y actividad que aún enfrentan algunos países recién comenzaría en octubre de 2018.

Los precios de los commodities se mantuvieron estables, fundamentalmente, porque el dólar no se apreció considerablemente frente a las otras monedas. Brasil transcurrió un 2017 de mucha estabilidad y bajo crecimiento. Se espera que reactive en el 2018 y comience a traccionar las exportaciones argentinas.

Marcha de los negocios

Desde sus inicios la Sociedad ha buscado lograr su principal objetivo, que es el de facilitar a sus socios partícipes el acceso al crédito a través del otorgamiento de garantías.

En el transcurso del ejercicio se han avalado operaciones de nuestras pymes socias por \$ 392.585.245,82 , que sumados a los avales otorgados provenientes de los ejercicios anteriores totalizan la cantidad de \$ 1.052.686.950, que beneficiaron a un total de 396 PyMEs. El total de garantías vigentes al 31 de Diciembre de 2017 es de \$ 267.725.816,98. Durante este periodo se han incorporado 78 nuevos socios partícipes, lo que representa un incremento del 18 % en la cantidad de socios de la SGR. En lo que respecta a la distribución geográfica de las pymes que han recibido avales se continuó la tendencia de años anteriores, con un 46 % para la Capital Federal, un 30 % para la provincia de Buenos Aires y un 24 % al resto de las provincias.

Sobre el total de garantías vigentes al 31-12-2016 el 100 % corresponden a garantías financieras. Del mencionado porcentaje el 82 % corresponden a

garantías otorgadas sobre cheques de pago diferido luego negociados bajo el sistema avalado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 1 % corresponden a garantías otorgadas sobre pagarés negociados bajo el sistema avalado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el 17 % restante fueron garantías otorgadas a entidades financieras comprendidas dentro de la Ley Nº 21.526.

La administración y representación de la sociedad se encuentra a cargo del Consejo de Administración, que está integrado por tres miembros titulares y tres suplentes. Uno de los miembros titulares ejerce la presidencia de la SGR. El Presidente actual es el Lic. Enrique G. Magnasco. La función de la fiscalización de la sociedad está a cargo del Consejo de Fiscalización, también integrado por tres miembros titulares y tres suplentes, que se encarga de verificar los contratos de garantía celebrados, las inversiones del Fondo de Riesgo, el estado del capital social y las reservas, debiendo también atender los requerimientos de información que formule la autoridad de aplicación. Las funciones específicas de ambos Consejos se encuentran descriptas en el acta constitutiva.

La sociedad cuenta con un equipo de trabajo acorde a las necesidades actuales y que pueden atender en forma eficiente el crecimiento en un futuro inmediato. El personal actual es de siete personas, con servicios tercerizados en asuntos legales, contables e impositivos.

Información sobre la situación patrimonial, los resultados y generación y aplicación de fondos

Estructura Patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (*):

	Actual	Anterior
Activo Corriente	\$ 1.694.038,19	\$ 1.225.264,54
Activo no Corriente	\$ 203.511,32	\$ 538.286,69
Total	\$ 1.897.549,51	\$ 1.763.551,23
Pasivo Corriente	\$ 1.349.030,13	\$ 1.130.405,98
Pasivo no Corriente	-	-
Total	\$ 1.349.030,13	\$ 1.130.405,98
Patrimonio Neto	\$ 548.519,38	\$ 633.145,25

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (*):

	Actual	Anterior
Ingresos Operativos	\$ 10.370.070,75	\$ 10.796.408,24
Resultados Financieros y por tenencia	\$ 7.363,20	\$ 7.169,65
Otros ingresos y egresos	\$ -10.718.475,19	\$ -9.917.348,93
Resultado neto ordinario	\$ -341.041,24	\$ 886.255,96
Resultado extraordinarios	\$ -	\$ -
Subtotal	\$ -341.041,24	\$ 886.255,96
Impuesto a las Ganancias Diferido	\$ 3.715,37	\$ -236.213,93
Resultado Neto (Ganancia/pérdida)	\$ -337.325,87	\$ 650.042,03

Estructura de generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (*):

	Actual	Anterior
Fondos generados por (aplicados a) las act. Operativas	\$ 2.875.788,98	\$ 859.918,50
Fondos generados por (aplicados a) las act. de inversión	\$ 15.609,86	\$ -87.417,48
Fdos generados por (aplicados a) las act. de financiación	\$ -1.863.462,81	\$ -292.221,48

Total de los Fdos. generados o aplicados durante el Ej.	\$ 1.027.936,03	\$ 480.279,54
---	-----------------	---------------

Indicadores Económicos

	Actual	Anterior
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,25	1,08
Solvencia (Patrimonio Neto/ Pasivo Total)	0,40	0,56
Inmovilización de Capital (Activo no corriente/Activo total)	0,10	0,30

(* Los Rubros que contienen las cuentas que conforman el Fondo de Riesgo han sido segregados a los efectos de poder realizar el presente análisis.

El Resultado del Ejercicio cerrado 31 de Diciembre de 2017 arrojó una pérdida de \$ 337.325,87 sobre la cual deberá resolver la Asamblea de Accionistas.

Respecto a esto hacemos mención que si bien se ha registrado un crecimiento en las comisiones cobradas a los socios como consecuencia del aumento en los niveles de actividad de la sociedad también los costos se han incrementado.

El Patrimonio Neto se vio disminuido en un 13 % como consecuencia del Resultado que se informa en el párrafo anterior.

Fondo de Riesgo

En el corriente ejercicio AFFIDAVIT presentó a la Autoridad de Aplicación un Plan de Negocios en el marco de una solicitud de incremento de su Fondo de Riesgo, en el cual se proyecta incorporar nuevos protectores, para así acentuar la apertura de la SGR. En virtud de la presentación efectuada la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción autorizó con fecha 29 de Diciembre de 2017 a AFFIDAVIT a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo por hasta la suma de \$ 250.000.000,00 (Pesos Doscientos Cincuenta Millones).

A la fecha del cierre del ejercicio correspondiente al 31 de Diciembre de 2017 el Fondo de Riesgo Computable asciende a un saldo de \$ 120.800.000,00.

Durante 2017 se realizaron aportes y retiros por parte de los socios protectores al fondo de riesgo según el siguiente detalle:

FECHA	SOCIO PROTECTOR	APORTE	RETIRO
31/03/2017	ALENCO SAIC RETIRO DE APORTE		\$ 10.000.000,00
31/03/2017	ALENCO SAIC SU APORTE	\$ 10.000.000,00	
03/04/2017	EMEBESUR SA SU RETIRO APORTE		\$ 2.000.000,00
29/09/2017	MOJACAR SA RETIRO DE APORTE		\$ 3.000.000,00
29/09/2017	MOJACAR SA SU APORTE	\$ 3.000.000,00	
13/12/2017	LA NVA METROPOL SATACI RETIRO AP		\$ 5.077.560,04
13/12/2017	LA NVA METROPOL SATACI RETIRO AP		\$ 15.280.000,00
13/12/2017	LA N METROPOL SATACI SU APORTE	\$ 20.357.560,04	
22/12/2017	ENRIQUE MAGNASCO SU APORTE	\$ 500.000,00	
27/12/2017	B SUPERVIELLE RETIRO DE APORTE		\$ 5.000.000,00
27/12/2017	B SUPERVIELLE SU APORTE	\$ 5.000.000,00	
29/12/2017	ALEJANDRO CARRERA SU APORTE	\$ 1.000.000,00	
29/12/2017	ALESSO AGRO SA SU APORTE	\$ 5.000.000,00	
29/12/2017	EMILIANO MERINI RETIRO DE APORTE		\$ 500.000,00

29/12/2017	EMILIANO MERINI SU APORTE	\$	500.000,00	
29/12/2017	HORACIO MERINI RETIRO APORTE			\$ 1.000.000,00
29/12/2017	HORACIO MERINI SU APORTE	\$	800.000,00	
29/12/2017	JOSE REY RETIRO APORTE			\$ 500.000,00
29/12/2017	JOSE REY SU APORTE	\$	500.000,00	
29/12/2017	MARIANA MERINI RETIRO APORTE			\$ 500.000,00
29/12/2017	MARIANA MERINI SU APORTE	\$	500.000,00	
29/12/2017	MEDUAN SA SU APORTE	\$	1.500.000,00	
29/12/2017	PROVIFONDOS SA SU APORTE	\$	15.000.000,00	

Producto de esto el Fondo de Riesgo Computable registró un aumento de 20,80 % contra el cierre de 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2017 se realizaron pagos correspondientes a Retiro de Utilidades de Socios Protectores por una suma total de \$ 24.505.674,80.

Objetivos y políticas futuras

En relación con los objetivos y políticas futuras, este Consejo de Administración considera que corresponde continuar con las acciones y políticas actualmente vigentes, buscando incrementar aún más nuestro apoyo a las MiPyMEs profundizando la apertura y diversificación de nuestra cartera de garantías, lo que además nos permitirá aumentar la presencia de nuestra SGR a todo el país y en otros sectores de la economía. Si bien nos orgullece decir que hemos crecido una mayor penetración regional y sectorial, creemos que aun resta un trabajo por hacer, para llegar a la mayor cantidad de MiPyMEs posible.

Todo esto siempre de acuerdo al marco regulatorio dispuesto por el Ministerio de Producción, Autoridad de Aplicación.

Queremos especialmente agradecer a la Subsecretaria de Financiamiento de la Producción del Ministerio de Producción, a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a la CASFOG, a las entidades financieras y agentes de bolsa por el apoyo recibido durante este ejercicio.

Concluimos agradeciendo la confianza de nuestros socios partícipes y protectores que nos siguen acompañado, confiando en haber cumplido todas las expectativas y esperando lograr el crecimiento de AFFIDAVIT y el desarrollo de las MiPyMEs en el futuro.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de Febrero de 2018.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION
 Enrique G. Magnasco
 Presidente

AFFIDAVIT

Sociedad de Garantía Recíproca

DOMICILIO LEGAL: Avda. Corrientes 456 – Piso: 12º Oficina: “123” – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD: Otorgar garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

DATOS INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

FECHA DE INSCRIPCIÓN: 26 de octubre de 2005.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN: Nº 13026 del Libro 29 de Sociedades por Acciones.

NÚMERO CORRELATIVO I.G.J.: 1760269

AUTORIZACIÓN DE SUBSECRETARIA DE PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO

REGIONAL: 30 de marzo de 2006 (Nota 1)

FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO SOCIAL: 19 de octubre de 2104.

EJERCICIO ECONOMICO Nº 13

INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2017

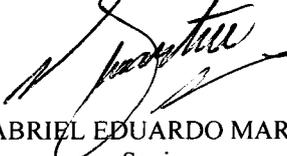
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

ACCIONES ORDINARIAS

Tipo de Socio	Cantidad de Acciones	Tipo de Acciones	Nº de votos por acción	Suscripto	Integrado
Partícipes	12.635	A	1	126.350,00	126.350,00
Protectores	12.635	B	1	126.350,00	126.350,00
Total	25.270			252.700,00	252.700,00

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 – Fº51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº399 – Fº107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

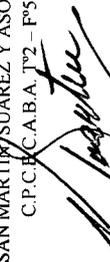
AFFIDAVIT S.G.R.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	<u>Al 31/12/2017</u>	<u>Al 31/12/2016</u>	PASIVO PASIVO CORRIENTE	<u>Al 31/12/2017</u>	<u>Al 31/12/2016</u>
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos (Nota 3.1)	1.678.525,00	650.588,97	Cuentas por Pagar (Nota 3.5)	460.886,51	611.112,19
Inversiones (Nota 3.2, Anexo II)	57.815.679,13	41.057.509,58	Remuneraciones y Cs Sociales (Nota 3.6)	436.414,54	336.187,90
Créditos por Servicios (Nota 3.3)	4.786.820,18	1.709.059,82	Deudas Fiscales (Nota 3.7)	366.117,62	157.984,64
Otros Créditos (Nota 3.4)	493.163,32	444.302,20	Otras Deudas (Nota 3.8)	3.380.995,06	1.455.039,04
Total Activo Corriente	<u>64.774.187,63</u>	<u>43.861.460,57</u>	Total Pasivo Corriente	<u>4.644.413,73</u>	<u>2.560.323,77</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 3.2, Anexo II)	78.921.698,61	66.531.020,89	No existe	0,00	0,00
Otros Créditos (Nota 3.4)	76.764,65	0,00	Total Pasivo No Corriente	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Bienes de Uso (Anexo I)	71.318,67	78.796,86	Total del Pasivo	<u>4.644.413,73</u>	<u>2.560.323,77</u>
Total Activo No Corriente	<u>79.069.781,93</u>	<u>66.609.817,75</u>	PATRIMONIO NETO	<u>139.199.555,83</u>	<u>107.910.954,55</u>
Total Activo	<u>143.843.969,56</u>	<u>110.471.278,32</u>	Total	<u>143.843.969,56</u>	<u>110.471.278,32</u>

Las notas I a 16 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTÍN SUAREZ Y ASOCIADOS S.C
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

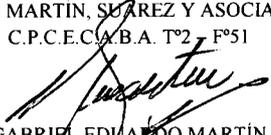
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

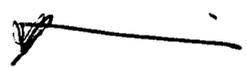
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	<u>Al 31/12/2017</u>	<u>Al 31/12/2016</u>
Resultados de la operación		
Ingresos por Servicios		
Comisión por Garantías Otorgadas	7.912.721,41	5.578.917,91
Comisión Administración Fondo de Riesgo	2.430.521,53	5.217.490,33
Servicios prestados a Socios	<u>26.827,81</u>	<u>0,00</u>
Total Ingresos por Servicios	10.370.070,75	10.796.408,24
Menos:		
Gastos de Administración (Anexo III)	-9.774.007,83	-9.648.365,52
Otros Gastos (Anexo III)	-1.007.920,89	-678.838,53
Más:		
Otros Ingresos	63.453,53	409.882,12
Resultados Financieros Netos	<u>7.363,20</u>	<u>7.169,65</u>
Ganancia (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias	-341.041,24	886.255,96
Impuesto a las Ganancias	<u>3.715,37</u>	<u>-236.213,93</u>
Ganancia (pérdida) neta de la operación	-337.325,87	650.042,03
Resultado del Fondo de Riesgo		
Resultados Fondo Riesgo	<u>35.331.601,95</u>	<u>25.579.921,80</u>
Ganancia (pérdida) neta del Fondo de Riesgo	35.331.601,95	25.579.921,80
Ganancia (pérdida) Neta del Ejercicio	<u>34.994.276,08</u>	<u>26.229.963,83</u>

Las notas 1 a 16 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

CONCEPTO	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			Fondo de Riesgo (Contingente (Nota 4))	Rendimiento Fondo de Riesgo	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados Fondo de Riesgo	Resultados Societarios Acumulados	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2017	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2016
	Capital Suscripto (Nota 5)	Fondo de Riesgo (Nota 4)	Total								
Saldo al inicio del ejercicio	252.700,00	98.881.965,02	252.700,00	1.118.034,98	-18.554.812,50	1.822,60	0,00	25.579.921,80	63.1322,65	107.910.954,55	77.142.473,79
Retiro del Fondo de Riesgo		-40.994.097,23								-40.994.097,23	-11.607.778,52
Aporte al Fondo de Riesgo		63.657.560,04								63.657.560,04	39.592.439,96
Transferencia Rendimiento Fondo de Riesgo				25.579.921,80				-25.579.921,80		0,00	0,00
Retiro Rendimiento Fondo de Riesgo				-24.505.674,80						-24.505.674,80	-23.153.923,03
Retención Retiro de aportes		-1.863.462,81								-1.863.462,81	-292.221,48
Fondo de Riesgo Contingente		-391.438,67		391.438,67						0,00	0,00
Distribución de utilidades s/Asamblea General - Reserva Legal						31.566,13					
- Reserva Facultativa							599.756,52				
Resultado del ejercicio -(Pérdida) Ganancia				1.509.473,65	-17.480.565,50	33.388,73	599.756,52	35.331.601,95	-337.325,87	34.994.276,08	26.229.963,83
Saldo al cierre del ejercicio	252.700,00	119.290.526,35	252.700,00	1.509.473,65	-17.480.565,50	33.388,73	599.756,52	35.331.601,95	-337.325,87	139.199.555,83	107.910.954,55

Las notas I a 16 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº399 - Fº107

PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora



ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente



AFFIDAVIT S.G.R.

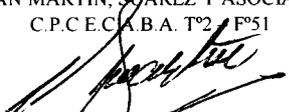
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

VARIACION DEL EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016
<u>Variación del Efectivo</u>		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	650.588,97	170.309,43
Efectivo al Cierre del Ejercicio	<u>1.678.525,00</u>	<u>650.588,97</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>1.027.936,03</u>	<u>480.279,54</u>
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes de impuesto	-341.041,24	886.255,96
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de activos del ejercicio	23.088,06	19.108,49
Impuesto a las Ganancias	3.715,37	-236.213,93
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) Disminución de créditos por servicios	-3.077.760,37	894.703,95
(Aumento) Disminución de otros créditos	-125.625,77	-56.193,97
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	-150.225,68	537.448,58
(Disminución) Aumento de rem. Y cs.soc. a pagar	100.226,64	188.479,58
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	208.132,98	-18.630,30
(Disminución) Aumento de otras deudas	<u>1.925.956,02</u>	<u>16.638,29</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	<u>-1.433.533,99</u>	<u>2.231.596,65</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
(Aumento) Disminución Inversiones	-29.148.847,27	-31.782.338,36
Pagos por compra de bienes de uso	<u>-15.609,86</u>	<u>-87.417,48</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>-29.164.457,13</u>	<u>-31.869.755,84</u>
<u>Actividades de financiación</u>		
Aportes al Fondo de Riesgo	63.657.560,04	39.592.439,96
Retiro del Fondo de Riego	-40.994.097,23	-11.607.778,52
Retiro Rendimiento Fondo de Riesgo	-24.505.674,80	-23.153.923,03
Resultado Fondo de Riesgo	35.331.601,95	25.579.921,80
Retención Retiro aportes	<u>-1.863.462,81</u>	<u>-292.221,48</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación	<u>31.625.927,15</u>	<u>30.118.438,73</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>1.027.936,03</u>	<u>480.279,54</u>

Las notas I a 16 y los Anexos I a III que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTIN, SHAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

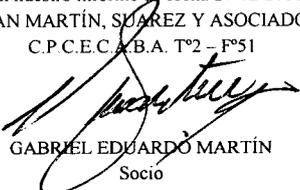
AFFIDAVIT S.G.R.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31/12/2017	31/12/2016
SALDO AL INICIO DEL PERIODO	<u>107.025.109,30</u>	<u>76.906.670,57</u>
ORIGENES DE FONDOS		
Aportes de Socios Protectores	63.657.560,04	39.592.439,96
Devolución de Garantías	0,00	0,00
Resultado del ejercicio del Fondo de Riesgo	35.331.601,95	25.579.921,80
Total Origenes de Fondos	<u>98.989.161,99</u>	<u>65.172.361,76</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Retiros de Socios Protectores	-40.994.097,23	-11.607.778,52
Retención Retiro Aportes	-1.863.462,81	-292.221,48
Retiro Rendimiento Fondo de Riesgo	-24.505.674,80	-23.153.923,03
Total Aplicaciones de Fondos	<u>-67.363.234,84</u>	<u>-35.053.923,03</u>
FONDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>138.651.036,45</u>	<u>107.025.109,30</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LOS FONDOS	<u>31.625.927,15</u>	<u>30.118.438,73</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTÍN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

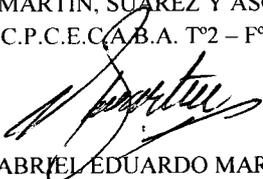
AFFIDAVIT S.G.R.

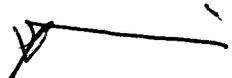
BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Rubro	31/12/2017	31/12/2016
<u>Deudoras</u>		
Socios partícipes por garantías otorgadas	267.725.816,98	209.803.773,82
Contragarantías recibidas de socios partícipes	<u>267.725.816,98</u>	<u>209.803.773,82</u>
Total de cuentas de orden deudoras	<u>535.451.633,96</u>	<u>419.607.547,64</u>
<u>Acreedoras</u>		
Garantías otorgadas a terceros	267.725.816,98	209.803.773,82
Acreedores por garantías recibidas	<u>267.725.816,98</u>	<u>209.803.773,82</u>
Total de cuentas de orden acreedoras	<u>535.451.633,96</u>	<u>419.607.547,64</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

1. OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Affidavit S.G.R. (en adelante, la “Sociedad”), es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada principalmente por la Ley N° 24.467 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 26 de octubre de 2005.

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

La Sociedad inició el 27 de octubre de 2005 el trámite de aprobación ante la Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, en su carácter de autoridad de aplicación.

El 30 de marzo de 2006, la citada Subsecretaría autorizó el funcionamiento a AFFIDAVIT S.G.R. en los términos de la Ley N° 24.467 y su modificatoria Ley N° 25.300.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

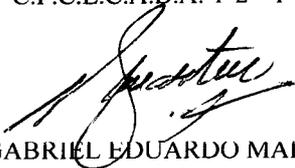
a) Normas contables aplicadas y nuevas normas contables

Los Estados Contables de la Sociedad han sido preparados de conformidad a las Normas Contables Profesionales Argentinas. Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

b) Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas requieren el reconocimiento contable de los efectos de la inflación de acuerdo con la metodología establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., modificada por la Resolución Técnica N° 39, en la medida en que se cumplan ciertas condiciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

Desde marzo de 2003 ningún organismo de contralor ni los organismos de la profesión han reinstaurado la aplicación del ajuste por inflación. Por lo tanto, los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 no contemplan los efectos de las variaciones en el nivel general de precios. En el caso que deba reanudarse la reexpresión de los Estados Contables a moneda homogénea, los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o bien desde una fecha posterior de alta o de aplicación de un valor corriente, según corresponda a las partidas a ajustar.

Estas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes Estados Contables para la interpretación que se realice sobre la información contenida en los mismos.

c) Información comparativa

Los Estados Contables han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

d) Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los Estados Contables, son los siguientes:

I) Caja y bancos

En moneda nacional: a su valor nominal.

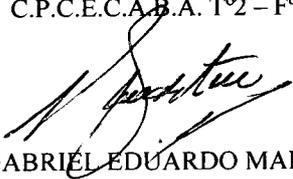
II) Inversiones

Las acciones, bonos y fondos de inversión, cuentas a la vista, títulos públicos y plazos fijos se encuentran valuados a sus valores de cierre.

III) Créditos por ventas, otros créditos y deudas

Estos créditos y deudas han sido valuados a sus valores corrientes, los cuales no difieren significativamente del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos, utilizando las tasas vigentes al momento de cada transacción, en la medida que sus efectos fueran significativos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

IV) Bienes de uso

Están valuados a su costo de adquisición, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada para cada grupo homogéneo de bienes.

Estos bienes han sido valuados con el límite de su valor recuperable, calculado según la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre los flujos de fondos futuros, basándose en la información actualmente existente y sus estimaciones del posible nivel futuro de ingresos.

La evolución de los bienes de uso se expone en el Anexo I.

V) Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

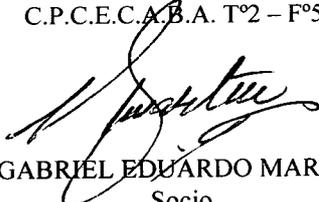
En virtud de la sanción de la Ley N° 25.063 se modificó el Impuesto a las Ganancias y se creó, por el término de diez ejercicios anuales, el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que es complementario del Impuesto a las Ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las Ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del Impuesto a las Ganancias sobre el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Con fecha 12 de noviembre de 2009 se sancionó la Ley N° 26.545, por medio de la cual se prorrogó la vigencia del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta hasta el 30 de diciembre de 2019 y del Impuesto a las Ganancias hasta el 31 de diciembre de 2019.

Con fecha 21 de julio de 2016 se promulgó la Ley N° 27.260, la que contempla en su artículo 76 la derogación del Título V de la ley N° 25.063, esto implica la derogación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio impositivo (efecto de la tasa vigente sobre el quebranto utilizado) se realizará si el Impuesto a las Ganancias (neto de la compensación) fuera igual o superior

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018

SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, pero estará reducida por cualquier excedente de este último sobre el Impuesto a las Ganancias.

La Sociedad ha contabilizado el cargo 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, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro. A fin de determinar la recuperabilidad de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración el planeamiento impositivo y las proyecciones de ganancias imponibles futuras en base a su mejor estimación de acuerdo a los lineamientos señalados en el apartado f) de la presente nota.

A través de la Ley N° 27.430, publicada en el Boletín Oficial el 29 de diciembre de 2017, se puso en vigencia una reforma al sistema tributario. En lo pertinente al Impuesto a las Ganancias estableció, entre otras cuestiones, una reducción progresiva de la tasa del impuesto vigente del 35% al 30% para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2018 y luego al 25% para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2020.

A efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, 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 estos Estados Contables.

VI) Cuentas del Patrimonio Neto

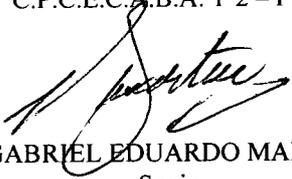
Se encuentran expresadas a su valor nominal.

VII) Cuentas del Estado de Resultados

Todas las cuentas se encuentran expresadas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo del período, se encuentran valuadas a sus valores corrientes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

- los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, fueron calculados en función de los importes reexpresados de tales activos, conforme al criterio indicado en el apartado b) de la presente nota.
- las ganancias y pérdidas financieras, se exponen a valores nominales al cierre del ejercicio.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección del Estado de Flujo de Efectivo Especial se empleó el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo y equivalentes generados o utilizados en las operaciones, segregando las actividades en operativas, de inversión y de financiación.

En la Nota 3.1) se detalla la composición del efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio.

f) Estimaciones contables

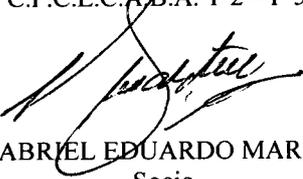
La preparación de Estados Contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. El Directorio de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado el valor recuperable de los activos, el cargo por Impuesto a las Ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

1 - **Caja y bancos:** Incluye el dinero en efectivo, en moneda nacional en caja.

Rubro	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016
- Caja en pesos	16.542,70	55.272,92
- Valores a depositar	20.044,68	0,00
- Valores a depositar Fondo de Riesgo	1.137.533,36	0,00
- Banco Cuenta Corriente en Pesos	504.404,26	595.316,05
Total Rubro	1.678.525,00	650.588,97

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

4. FONDO DE RIESGO

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

De acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley y el Decreto 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional y los estatutos vigentes, se determina un plazo mínimo de dos años, a partir del cual el socio protector podrá retirar o reducir su aporte al Fondo de Riesgo.

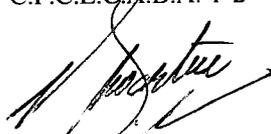
Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo con el artículo 10° del citado decreto.

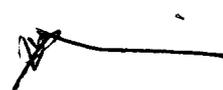
La evolución del Fondo de Riesgo se detalla en el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo.

Los saldos del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2017, expuestos en los rubros de los estados contables es el siguiente:

ACTIVO	Al 31/12/2017	Al 31/12/2016
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
S/Nota 3.1	1.137.533,36	0,00
Inversiones		
S/Nota 3.2 y Anexo II	57.815.679,13	41.057.509,58
Deudores por Garantías Abonadas		
S/Nota 3.3	4.414.119,28	2.444.021,33
Previsión Deudores por Gtias. Abonadas		
S/Nota 3.3	-287.182,33	-1.118.034,98
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	63.080.149,44	42.383.495,93
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones		
S/Nota 3.2 y Anexo II	78.921.258,07	66.071.531,16
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	78.921.258,07	66.071.531,16
TOTAL	142.001.407,51	108.455.027,09
PASIVO		
Otras deudas		
S/Nota 3.8	3.350.371,06	1.429.917,79

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

TOTAL PASIVO	3.350.371,06	1.429.917,79
PATRIMONIO NETO		
Fondo de Riesgo Disponible	119.290.526,35	98.881.965,02
Fondo de Riesgo Contingente	1.509.473,65	1.118.034,98
Rendimiento Fondo de Riesgo	-17.480.565,50	-18.554.812,50
Resultados Acumulados Fondo de Riesgo	35.331.601,95	25.579.921,80
TOTAL PATRIMONIO NETO	138.651.036,45	107.025.109,30
TOTAL	142.001.407,51	108.455.027,09

5. ESTADO DE CAPITALES Y APORTES DE LOS ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Importe
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.700,00
Capital suscrito	252.700,00
Capital integrado	252.700,00

6. GARANTÍAS OTORGADAS

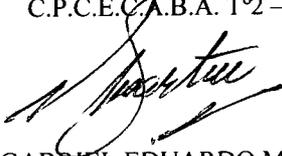
En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1 en el Balance de Saldos de Cuentas de Orden que forma parte integrante de estos Estados Contables se informan los importes que la Sociedad garantizó por avales solicitados por sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en las cuentas de orden, como así las contragarantías recibidas por los avales otorgados.

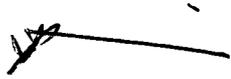
7. COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

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

Concepto	Importe
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(341.041,24)
Diferencias Permanentes	
Ingresos por otorgamiento de garantías (exento)	(7.912.721,41)
Gastos proporcionales no computables	8.226.983,24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

Ajuste Gastos No Computables	16.164,12
Resultado del ejercicio para impuesto diferido	(10.615,29)
Tasa del impuesto vigente	35 %
Total contable por impuesto a las ganancias	(3.715,35)
Diferencias Transitorias a la tasa del impuesto	
No existen	0,00
Impuesto a las Ganancias del Ejercicio	(3.715,35)
Quebrantos Impositivos anteriores a la tasa del impuesto	(2.754,96)
Impuesto a las Ganancias a pagar del ejercicio	0,00

8. HECHOS RELACIONADOS CON EL FUTURO

No se produjeron con posterioridad a la fecha de cierre de estos estados contables y hasta la fecha de su preparación, hechos o circunstancias que pudieran incidir significativamente sobre sus resultados.

9. INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

La Sociedad no prevé pagar indemnizaciones masivas por despido del personal y por tal motivo no ha constituido previsión alguna para tal fin.

Las indemnizaciones aisladas que se abonen serán cargadas a los resultados del ejercicio en el cual se produzcan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

10. DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS AFRONTADAS

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA			
	31-180 días	181-365 días	1 <= 2 años	>2años
Contragarantía fianza 3os.	-	-	287.182,33	-
Previsión Calculada	-	-	287.182,33	-
Total Deuds. p/gtías. Afront.	-	-	287.182,33	-
Total Previsión Calculada	-	-	287.182,33	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

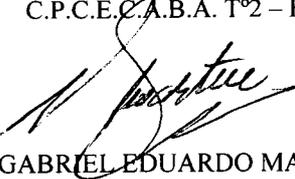
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

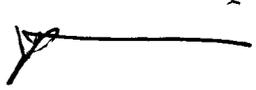
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

11. MOVIMIENTO DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO

APORTE Nº	SALDO INICIAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS	MOVIMIENTOS DEL PERÍODO		SALDO FINAL DE RENDIMIENTOS ACUMULADOS
		DEVENGADO	PAGADO	
1	2	3	4	5
12	\$ 2.051.957,50	\$ 166.167,90	\$ -	\$ 2.218.125,39
18	\$ 817.898,70	\$ 340.745,38	\$ 1.154.820,32	\$ 3.823,76
19	\$ 364.288,25	\$ -	\$ 364.288,25	\$ -
20	\$ 2.533.478,46	\$ 593.057,96	\$ 3.115.029,52	\$ 11.506,91
21	\$ 834.501,61	\$ 317.660,08	\$ 834.501,61	\$ 317.660,08
22	\$ 1.618.250,33	\$ 131.046,21	\$ -	\$ 1.749.296,54
23	\$ 83.450,16	\$ 40.475,98	\$ 89.362,93	\$ 34.563,21
24	\$ 166.900,32	\$ 80.951,98	\$ 178.725,87	\$ 69.126,43
25	\$ 83.450,16	\$ 40.475,98	\$ 89.362,93	\$ 34.563,21
26	\$ 83.450,16	\$ 40.475,98	\$ 89.362,93	\$ 34.563,21
27	\$ 3.338.006,43	\$ 1.749.778,03	\$ 3.338.006,42	\$ 1.749.778,03
28	\$ 2.800.698,89	\$ 631.702,04	\$ -	\$ 3.432.400,93
29	\$ 1.835.903,54	\$ 962.377,92	\$ 1.835.903,53	\$ 962.377,92
30	\$ 667.601,28	\$ 349.955,60	\$ 667.601,28	\$ 349.955,61
31	\$ 834.501,61	\$ 424.837,71	\$ 979.848,63	\$ 279.490,69
32	\$ 207.363,63	\$ 108.699,71	\$ 207.363,63	\$ 108.699,71
33	\$ 155.880,82	\$ 12.623,26	\$ -	\$ 168.504,07
34	\$ 500.700,96	\$ 278.809,00	\$ 500.700,96	\$ 278.809,01
35	\$ 2.186.557,89	\$ 816.811,33	\$ -	\$ 3.003.369,22
36	\$ 1.669.003,21	\$ 904.852,58	\$ 1.669.003,21	\$ 904.852,58
37	\$ 13.846,64	\$ 262.466,71	\$ 13.846,64	\$ 262.466,70
38	\$ -	\$ 1.406.420,27	\$ -	\$ 1.406.420,27
39	\$ -	\$ 34.542,95	\$ -	\$ 34.542,95
40	\$ -	\$ 31.514,43	\$ -	\$ 31.514,43
TOTALES	\$ 22.847.690,55	\$ 8.320.028,72	\$ 15.127.728,66	\$ 17.446.410,87

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 – Fº51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº399 – Fº107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

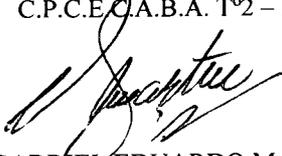
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

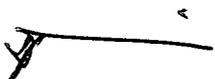
12. DEUDA A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR FONDOS DE RIESGO
CONTINGENTES

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
27	30/12/2015	\$ 367.292,71	\$ 69.878,65	\$ 297.414,06
28	29/01/2016	\$ 142.382,81	\$ 27.088,80	\$ 115.294,01
29	29/03/2016	\$ 201.987,20	\$ 38.428,73	\$ 163.558,47
30	31/03/2016	\$ 73.449,89	\$ 13.974,08	\$ 59.475,81
31	29/04/2016	\$ 89.145,28	\$ 16.960,18	\$ 72.185,10
32	19/08/2016	\$ 22.814,27	\$ 4.340,49	\$ 18.473,78
33	19/08/2016	\$ 2.845,23	\$ 541,31	\$ 2.303,92
34	19/08/2016	\$ 71.429,72	\$ 13.589,74	\$ 57.839,98
35	18/11/2016	\$ 184.105,62	\$ 35.026,70	\$ 149.078,92
36	31/03/2017	\$ 213.588,28	\$ 40.635,87	\$ 172.952,41
38	13/12/2017	\$ 14.246,64	\$ 2.710,47	\$ 11.536,17
39	22/12/2017	\$ 122.428,06	\$ 23.292,34	\$ 99.135,72
40	27/12/2017	\$ 3.499,10	\$ 665,72	\$ 2.833,38
42	29/12/2017	\$ 258,86	\$ 49,25	\$ 209,61
		\$ 1.509.473,67	\$ 287.182,33	\$ 1.222.291,34

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

13. DEUDA A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

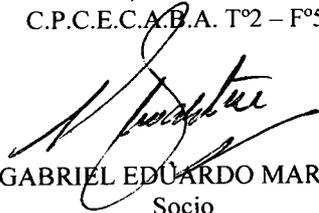
Aporte N°	Fecha de Aporte	Importe de la Deuda	Previsión Efectuada	Importe Neto de Deuda
12	29/04/2013	\$ 494.483,61	\$ -	\$ 494.483,61
13	29/07/2013	\$ 63.431,57	\$ -	\$ 63.431,57
14	16/09/2013	\$ 598.042,19	\$ -	\$ 598.042,19
15	31/03/2014	\$ 273.960,43	\$ -	\$ 273.960,43
16	31/03/2015	\$ 612.938,89	\$ -	\$ 612.938,89
17	31/03/2015	\$ 122.612,69	\$ -	\$ 122.612,69
19	29/09/2015	\$ 118.736,40	\$ -	\$ 118.736,40
18	28/09/2015	\$ 336.921,61	\$ -	\$ 336.921,61
20	25/11/2015	\$ 581.551,06	\$ -	\$ 581.551,06
21	24/12/2015	\$ 58.347,27	\$ -	\$ 58.347,27
23	29/12/2015	\$ 5.912,77	\$ -	\$ 5.912,77
24	29/12/2015	\$ 11.825,55	\$ -	\$ 11.825,55
25	29/12/2015	\$ 5.912,77	\$ -	\$ 5.912,77
26	29/12/2015	\$ 5.912,77	\$ -	\$ 5.912,77
TOTALES		\$ 3.290.589,58	\$ -	\$ 3.290.589,58

14. CONTRAGARANTÍAS RESPALDATORIAS

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Saldo de Garantías vigentes	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS					Salidos Reafianzados
	Hipotecas	Prendas	Fianza 3ros.	Otras	Total	
\$ 267.725.816,98	\$ 6.317.738,87	\$ 27.438.409,22	\$ 233.969.668,89	-	\$ 267.725.816,98	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

15. DETALLE CUENTAS DE ORDEN – DEUDORES POR GARANTÍAS AFRONTADAS
PREVISIONADAS AL 100 %

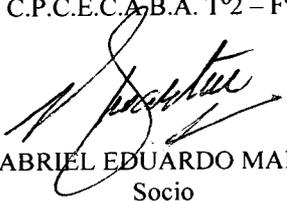
Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total	CONTRAGARANTÍAS			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
1	2	3	4	5	6
-	-	-	-	\$ 287.182,33	-
TOTAL	-	-	-	\$ 287.182,33	-

16. DETALLE DE LOS SALDOS PENDIENTES DE COBRO CUYA GESTIÓN DE
RECUPERO SE HA ABANDONADO

No existen saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 – F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

ANEXO 'I'

CUENTA PRINCIPAL	Valor al comienzo del Ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valor al cierre del Ejercicio	AMORTIZACIONES			Acumuladas	NETO RESULTANTE al 31-12-2017
					Acumuladas al 31-12-2016	Bajas del Ejercicio	Del Ejercicio		
Bienes de Uso									
Equipos de Computación	57.426,89	15.609,86	0,00	73.036,75	39.991,48	0,00	33,33	56.086,75	16.950,00
Muebles y Útiles	43.443,51	0,00	0,00	43.443,51	7.800,35	0,00	10,00	11.907,70	31.535,81
Equipos Telefónicos	379,33	0,00	0,00	379,33	307,71	0,00	33,33	343,52	35,81
Instalaciones	28.496,30	0,00	0,00	28.496,30	2.849,63	0,00	10,00	5.699,26	22.797,04
Total Bienes de Uso	129.746,03	15.609,86	0,00	145.355,89	50.949,17	0,00		74.037,23	71.318,66
Saldos a 31/12/2016	42.328,55	87.417,48	0,00	129.746,03	31.840,68	0,00		19.108,49	78.796,86

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTÍN
 Socio

Contador Público (U.N.R.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°399- F°107



PAULA VALERIA CARREIRA
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora



ENRIQUE G. MAGNASCO
 Presidente

AFFIDAVIT S.G.R.

INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

ANEXO 'II'

ACTIVOS CORRIENTES

INVERSIONES

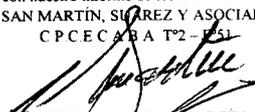
Denominación y característica de los valores	Valor al 31/12/2017	Valor al 31/12/2016
BANCO GALICIA CUENTA A LA VISTA	-2 261 383,16	2 143 019,62
CIBSA SOCIEDAD DE BOLSA CTA A LA VISTA EN \$	15 764,16	3 741,86
CIBSA SOCIEDAD DE BOLSA CTA A LA VISTA EN US\$	86,11	104 949,48
BANCO CREDICOOP COOP LTDO	350,72	2 889,88
BNA MIAMI CTA A LA VISTA USD	12 946,79	0,00
BANCO MACRO CTA A LA VISTA \$	1 041,99	-285,85
BANCO MACRO CTA A LA VISTA US\$	236,26	201,59
CAPITAL MARKETS ARG SOC BOLSA SA CTA A LA VISTA \$	-145,20	2 753,72
CAPITAL MARKETS ARG SOC BOLSA SA CTA A LA VISTA US\$	39,56	8 943,51
DOMINICK & DOMINICK CTA A LA VISTA US\$	599 613,13	2 005 377,17
ALLARIA & LEDESMA CTA A LA VISTA \$	144,46	0,00
BANCO SUPERVIELLE CTA CTE A LA VISTA \$	21 751,82	2 773,68
BANCO SUPERVIELLE CTA CTE A LA VISTA US\$	969 410,81	52,91
BANCO SANTANDER RIO CTA CTE A LA VISTA \$	2 272 536,47	6 351,57
BANCO PATAGONIA CTA CTE A LA VISTA \$	648,19	5 078,12
BANCO DE LA NACION ARGENTINA CTA A LA VISTA USD	0,00	29 647 632,76
LEBACS	53 709 862,02	34 107,31
HSBC BANK CTA ESPECIAL USD	0,00	1 628 661,00
PLAZO FIJO BANCO GALICIA \$	0,00	2 000 000,00
FF CREDINET I 2018	2 472 775,00	0,00
LETRA PROVINCIA BS AS 03-2017	0,00	3 461 261,25
Total Inversiones Corrientes	57.815.679,13	41.057.509,58

ACTIVOS NO CORRIENTES

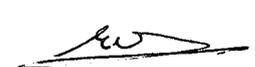
INVERSIONES

Denominación y característica de los valores	Valor al 31/12/2017	Valor al 31/12/2016
FONDO GAINVEST	55 428,60	459 489,73
PAMPA ENERGIA SA (PAMP)	2 379 232,00	1 288 760,00
MOLINOS RIO DE LA PLATA SA (MOLI)	0,00	940 800,00
CRESUD SA (CRE)	0,00	1 421 000,00
TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE (TGNO4)	1 159 624,40	0,00
UNITEDHEALTH GROUP (UNH)	2 028 232,00	0,00
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)	4 428 460,00	1 891 610,00
BANCO MACRO SA (BMA)	1 996 400,00	1 437 800,00
ADECOAGRO SA (AGRO)	741 998,40	635 567,40
JP MORGAN (JPM)	1 180 617,60	1 354 753,00
MICROSOFT (MSFT)	755 489,28	0,00
ALLSTATE CORP (ALL)	963 332,00	0,00
BLACK STONE GROUP (BX)	883 752,00	0,00
BECTON DICKINSON (BDX)	1 181 611,20	0,00
CISCO SYSTEMS (CSCO)	704 720,00	0,00
PRUDENTIAL FINANCIAL (PRU)	1 057 816,00	0,00
PARKER HANNIFIN (PH)	1 285 295,20	0,00
AT&T INC (T)	0,00	534 176,80
TAIWAN SEMICONDUCTOR (TSM)	729 560,00	0,00
INTEL CORP (INTC)	1 104 147,20	0,00
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR (GGAL)	0,00	1 267 932,00
YPF SA SPONS ADR (YPF)	1 475 404,00	906 675,00
ON TARSHOP CL	3 000 000,00	3 000 000,00
FONDO COMUN INVERSION PIONERO BCO MACRO	0,00	9 291,86
FONDO COMUN INVERSION PREMIER BCO SUPERVIELLE	2 880 556,16	3 466 462,51
FONDO COMUN FIMA PREMIUM BANCO GALICIA	5 519 317,53	0,00
FONDO SUPERGESTION MIX VI BANCO SANTANDER RIO	318 443,31	6 920 609,24
FONDO COMUN FIMA AHORRO PLUS PESOS BCO GALICIA	11 410 226,87	3 003 637,74
FONDO CMA PROTECCION CAPITAL MARKETS ARGENTINA	4 363,95	405 789,41
FONDO GALILEO ARGENTINA AHORRO	710 873,66	5 652 148,85
FONDO AL AHORRO PLUS B	2 168 037,25	3 291 480,06
FONDO FST ESTRATEGICO B	0,00	1 570 883,11
BONAR 24 GOBIERNO NACIONAL 2024	2 165 864,00	952 303,13
YPF SA 8,75% 2024	10 566 200,00	8 136 525,00
PROVINCIA DE MENDOZA 8,375 % 2024	4 139 264,00	0,00
PROVINCIA DE BUENOS AIRES 2021	7 642 440,00	11 188 448,00
PROVINCIA DE BUENOS AIRES 2021	4 284 992,00	3 565 911,33
CAPEX 10 % 2018	0,00	3 228 966,72
Total Inversiones No Corrientes	78.921.698,61	66.531.020,89

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTIN
Socio
Comisario Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G MAGNASCO
Presidente

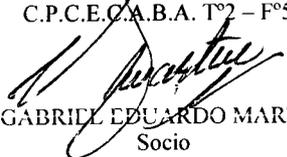
AFFIDAVIT S.G.R.

ANEXO III: INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 - INC. I -b DE LA LEY 19550/72

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Cuenta Principal	TOTAL	Gastos de Administ.	Otros Gastos	Totales al 31-12-2016
Honorarios y retribuciones por servicios	4.300.931,28	4.300.931,28		4.588.633,96
Salarios y Jornales	3.168.985,05	3.168.985,05		2.453.125,87
Cargas Sociales	777.903,32	777.903,32		617.387,91
Comisiones Pagadas	516.271,86	516.271,86		1.225.932,74
Alquileres y Expensas	454.464,80	454.464,80		310.802,15
Servicios Públicos	99.057,72	99.057,72		50.071,98
Gastos de Representación	63.698,90	63.698,90		67.893,72
Papelaría y Útiles	96.755,10	96.755,10		130.301,02
Gastos Generales de Administración	180.799,06	180.799,06		114.775,37
Gastos Bancarios	26.121,21	26.121,21		19.867,31
Suscripciones	65.931,47	65.931,47		50.465,00
Impuestos, tasas y contribuciones	1.007.920,89		1.007.920,89	678.838,53
Amortizaciones	23.088,06	23.088,06		19.108,49
Totales	10.781.928,72	9.774.007,83	1.007.920,89	10.327.204,05

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 27-02-2018
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51


GABRIEL EDUARDO MARTIN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°399 - F°107


PAULA VALERIA CARREIRA
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


ENRIQUE G. MAGNASCO
Presidente



San Martín, Suárez y Asociados

Bernardo de Irigoyen 972
C1072AAT Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 5275-8000 Fax: (54-11) 4362-4406
E-mail: info@sms.com.ar <http://www.sms.com.ar>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Consejeros de
AFFIDAVIT S.G.R.
C.U.I.T.: 30-70939942-6
Domicilio legal: Avda Corrientes 456 – Piso 12. Oficina 123
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los Estados Contables

A. Introducción

Hemos auditado los Estados Contables de Affidavit S.G.R. al 31 de diciembre de 2017 que comprenden el Balance General y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y las notas y anexos que se presentan como información complementaria.

B. Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los Estados Contables

Es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad la preparación y presentación razonable de los Estados Contables, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad también incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, con el objeto de que dichos Estados Contables no contengan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades.

C. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados Estados Contables basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos acerca de la existencia de distorsiones significativas en los Estados Contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el ambiente de control interno existente en la

Sociedad, en los aspectos que sean relevantes, para la preparación y presentación razonable de los Estados Contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la misma.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la entidad y la presentación de los Estados Contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

D. Opinión

En nuestra opinión, los Estados Contables adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AFFIDAVIT S.G.R. al 31 de diciembre de 2017, así como el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo I. B.

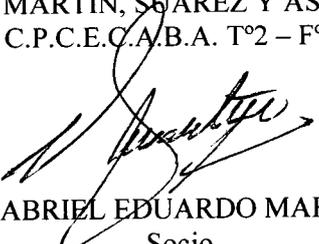
II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino a la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 124.459,90, no siendo exigible a esa fecha.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2018.

SMS – SAN MARTÍN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



GABRIEL EDUARDO MARTÍN
Socio
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T°399 F°107

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

AFFIDAVIT Sociedad de Garantía Recíproca

De nuestra consideración:

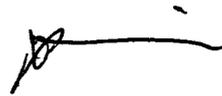
De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, hemos examinado los Estados Contables de AFFIDAVIT S.G.R. al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, compuesto por el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, el Balance de Cuentas de Orden y el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, con sus Notas 1 a 16 y sus Anexos I, II y III, los que han sido preparados por el Consejo de Administración para nuestra consideración y a su vez hemos revisado la Memoria de dicho Consejo correspondiente al citado ejercicio.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expresados en las reuniones del Consejo de Administración hemos examinado los documentos detallados en el párrafo anterior. Para el examen de los documentos mencionados, nos hemos basado fundamentalmente, en el trabajo realizado por los auditores externos quienes han efectuado dichos procedimientos de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Por lo tanto nuestro examen se circunscribe al informe emitido por los auditores externos, de fecha 27/02/2018, sobre los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley de Sociedades Comerciales y a los estatutos.

En base a la tarea realizada, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que en nuestra opinión, los estados contables de AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA, demuestran razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 y los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y en su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Consejo de Administración.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuestos por el artículo 294° de la Ley de Sociedades Comerciales y con las normas establecidas en el artículo 65° de la Ley N° 24.467.

Buenos Aires, 27 de febrero de 2018.



Paula Valeria Carreira
Presidente Comisión Fiscalizadora