



Estados Contables
Correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2017
presentados en forma comparativa

Garantía de Valores S.G.R.

Estados Contables
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2017
presentados en forma comparativa

Contenido

Memoria
Informe de los Auditores Independientes
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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes, cifras expresadas en pesos)

A los Señores Socios:

El Consejo de Administración de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "Garantía de Valores" o "la Sociedad") eleva a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Socios la presente Memoria, los estados de situación patrimonial, de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos que lo complementan, así como el Informe de los auditores independientes y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico nro. 15, finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Durante 2017 Garantía de Valores profundizó su política de crecimiento, con un mayor foco en facilitar el acceso de sus socios a financiamiento de mediano y largo plazo en el mercado bancario, estimulado por la política oficial de tasas subsidiadas para las MIPyMEs. Registrándose en dicho período un volumen de emisión de avales bancarios superior a los cien millones de pesos, con un plazo promedio de 36 meses.

Asimismo, acorde a su estrategia de desarrollo, mantuvo un nivel de actividad creciente en distintas zonas geográficas del interior de país, incorporando nuevos socios partícipes, principalmente en las Provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y Salta.

Desde el inicio de su actividad hasta la fecha de cierre del ejercicio 2017, la Sociedad ha emitido avales por más de \$ 2.900.000.000, garantizando distintos tipos de productos: cheques de pago diferido, avales ante entidades financieras, fideicomisos financieros, avales ante Mercados de Futuros y Opciones y Pagarés bursátiles. Garantía de Valores ha facilitado el acceso a financiación a sus socios partícipes, manteniendo una conservadora administración del riesgo crediticio lo que le ha permitido obtener niveles de incobrabilidad que representan apenas el 1 % del total de avales emitidos. Debemos destacar este indicador dado el segmento operacional en el que se desarrolla la Sociedad el cual se considera de alto riesgo de crédito.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad emitió 6.263 avales por un total de \$ 757.362.687 alcanzando un aumento del monto total avalado del 30% respecto al ejercicio anterior. Del total de avales emitidos en 2017, el 86% corresponde a avales de cheques de pago diferido, representando un incremento del volumen operado para este producto del 22% respecto al

ejercicio anterior. Cabe resaltar el incremento en avales otorgados ante entidades financieras, las cuales ascendieron \$ 13.100.000 en 2016 a \$ 101.460.683,82 en 2017.

Con este mayor nivel de actividad tanto comercial como crediticia, la compañía ha logrado concluir el mes de diciembre de 2017 con un grado de utilización acumulado del 204 %.

La Sociedad autorizó durante el ejercicio la incorporación de 128 nuevos socios partícipes alcanzando aproximadamente 1000 socios al cierre del mismo. Asimismo, ingresó 1 nuevo socio protector y 5 socios partícipes se desvincularon.

Se han identificado en las cuentas de orden de la compañía, ciertos créditos que a la fecha del cierre del ejercicio se encuentran 100% provisionados y se encuentran encuadrados en lo previsto en el art. 32 inciso c) de la Resolución SEPyMEyDR 212/2013. Cumpliéndose los requisitos normativos pertinentes, se elevará a decisión de la Asamblea el retiro de los registros contables de los mencionados créditos.

La Sociedad mantiene un staff de 18 personas, quienes desempeñan sus funciones en las áreas gerenciales: Gerencia General, Comercial, Riesgos, Administración y Finanzas, y Operaciones y Legales.

Estructura patrimonial del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:

Rubros	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo corriente	218.210.124	215.647.372
Activo no corriente	6.894.379	475.428
Total del Activo	225.104.503	216.122.800
Pasivo corriente	20.853.947	15.110.611
Pasivo no corriente	273.844	98.177
Total del Pasivo	21.127.791	15.208.788
Patrimonio neto	203.976.712	200.914.012
Total del Pasivo y Patrimonio neto	225.104.503	216.122.800

Estructura de resultados del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:

Resultados del Fondo de riesgo	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Resultados financieros	45.357.286	36.327.623
Otros ingresos y egresos netos	(2.237.248)	(2.479.934)
Resultado neto del Fondo de riesgo	43.120.038	33.847.689

Resultados de la S.G.R.	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Resultado operativo	(3.321.894)	(1.093.645)
Resultados financieros	3.420.631	2.785.207
Resultado antes del impuesto a las ganancias	98.737	1.691.562
Impuesto a las ganancias corriente	(102.733)	(487.762)
Impuesto a las ganancias diferido	58.357	23.899
Ganancia del ejercicio	54.361	1.227.699

Estructura de la generación de fondos del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:

Detalle	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Flujo neto generado en actividades operativas	(20.749.827)	(45.258.973)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(60.167)	(81.548)
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	(38.102.619)	36.827.774
Aumento neto del efectivo	(58.912.613)	88.512.747)

Principales indicadores del ejercicio expuestos comparativamente con el ejercicio

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Liquidez: (Activo corriente/Pasivo corriente)	10,46	14,27
Solvencia: (Patrimonio neto/Pasivo total)	9,65	13,21
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0306	0.0022
Rentabilidad del Fondo de riesgo: (Resultado del Fondo de riesgo/Patrimonio neto del Fondo de riesgo)	0,2148	0.1711
Rentabilidad: (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto)	0,0003	0,0061

Resumen de las principales variaciones en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones durante el presente ejercicio:

Durante el ejercicio la Sociedad recibió por parte de los socios protectores 70.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Asimismo, en razón del cumplimiento legal, la Sociedad restituyó a los mismos socios protectores los aportes por 70.000.000 recibidos en 2015. De los vencimientos producidos en el ejercicio, 25.000.000 han sido reimpuestos por distintos socios existentes o nuevos.

Por ello, el aumento significativo del 27 % de la rentabilidad obtenida en el año 2017 donde ha sido constante el fondo integrado, corresponde exclusivamente a la acertada política de maximización de rendimiento.

Asimismo se ha efectuado, en forma trimestral, la devolución de rendimiento a cada uno de los socios protectores proporcional al monto y fecha del aporte realizado.

Los ingresos por servicios del ejercicio 2017 aumentaron un 27% respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de comisiones devengadas producto del mayor volumen de operaciones avaladas durante el ejercicio. Adicionalmente, los costos de servicios se incrementaron en un 12 % más que el aumento de los ingresos, como consecuencia del impacto del aumento de comisiones a productores en línea con el mayor volumen operado mencionado en el párrafo anterior, conjuntamente con el incremento de costos laborales y administrativos y gastos por motivos inflacionarios.

El aumento en el activo no corriente se debe principalmente al plazo considerado de permanencia de las inversiones del FDR.

La ganancia bruta del ejercicio 2017 ascendió a 11.317.872 un 16 % superior al ejercicio previo, posibilitando, junto a los resultados financieros obtenidos, absorber los incrementos en los gastos de administración, comercialización y el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio, llegando a una ganancia del ejercicio de \$ 54.361.-

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 el resultado neto del Fondo de riesgo totalizó 43.120.038, presentando un importante incremento del 27 % respecto al ejercicio anterior, sin importar mayores gastos, como consecuencia del incremento de las tasas de interés de mercado y la diferencia de cambio generada por activos.

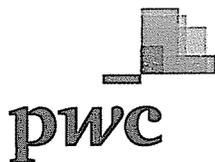
Para el próximo año Garantía de Valores continuara con su política de crecimiento tanto en el mercado de capitales como en el mercado financiero. Intensificando la incorporación de socios partícipes a través del crecimiento de su red de distribución, la cual está permanentemente abierta a la incorporación de nuevos agentes comerciales, que posibilitan su llegada a nuevos polos económicos regionales en desarrollo.

Desde el comienzo del año 2018, el socio protector Caja de Valores S.A. inició un proceso de venta de su participación accionaria, habiéndose recibido varias ofertas.

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que durante todo el ejercicio 2017 ha recibido de parte de las pymes vinculadas como socios partícipes, a los socios protectores y las instituciones integrantes del sistema bursátil argentino, como así también al personal de Garantía de Valores por amoldarse con profesionalismo, su dedicación y esfuerzo en pos del cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2018

Consejo de Administración



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 auditado 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 diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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 2016, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

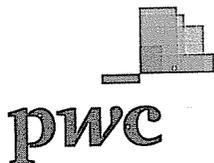
El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Consejo de Administración es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de

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



expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Garantía de Valores S.G.R. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de 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 diciembre de 2017 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 \$411.472,13, no siendo exigible a dicha fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Garantía de Valores S.G.R. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1791/14
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 252 - Folio 159





Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Nº H 2189729

Buenos Aires 07/03/2018 01 OT. 41 Legalización: Nº 256018

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 20/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a GARANTIA DE VALORES S.G.R. 30-70860991-5 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

TRAMA MARCELO ALEJANDRO

20-14643938-2 tiene registrada en la matrícula

CP Tº 0252 Fº 15 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 tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE CO. S.A.

Soc. 2 Tº

17



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

C-111



SUSANA A. M. de COLEMAN
CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Garantía de Valores S.G.R.

Ejercicio Económico N° 15

Estados Contables al 31 de diciembre de 2017

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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	46,90 %

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	130.830	A	1	130.830	130.830
Protector	127.780	B	1	127.780	127.780
Total	258.610			258.610	258.610

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.L.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

Estados de situación patrimonial

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2017	31.12.2016	PASIVO	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO			PASIVO CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE			Cuentas por pagar (Nota 3e)	2.111.327	1.782.601
Caja y Bancos (Nota 3a)	1.293.871	1.567.296	Remunerac. y cargas sociales (Nota 3f)	1.267.187	887.570
Inversiones (Nota 3b y Anexo IV)	195.054.101	205.724.638	Cargas fiscales (Nota 3g)	356.929	708.813
Créditos por servicios (Nota 3c)	690.772	2.566.112	Otros pasivos (Nota 3h)	17.118.504	11.731.627
Otros créditos (Nota 3d)	21.171.380	5.789.326	Total del Pasivo Corriente	20.853.947	15.110.611
Total del Activo Corriente	218.210.124	215.647.372			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 3b y Anexo IV)	6.286.095	-	Cargas fiscales (Nota 3g)	39.820	98.177
Otros créditos (Nota 3d)	200.529	2.196	Otros pasivos (Nota 3h)	234.024	-
Bienes de uso (Anexo I)	352.437	386.965	Total del Pasivo no Corriente	273.844	98.177
Activos intangibles (Anexo II)	55.318	86.267	TOTAL DEL PASIVO	21.127.791	15.208.788
Total del Activo no Corriente	6.894.379	475.428	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	203.976.712	200.914.012
TOTAL DEL ACTIVO	225.104.503	216.122.800	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	225.104.503	216.122.800

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

Véase A nuestro informe de fecha
20 de febrero 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. 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 resultados

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos por servicios (Nota 3 i)	22.670.116	17.908.615
Costos de servicios (Anexo VI)	(11.352.244)	(8.150.738)
Ganancia bruta	11.317.872	9.757.877
Gastos de administración (Anexo VI)	(9.301.686)	(7.108.578)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(4.181.133)	(3.246.552)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3 j)	(1.156.947)	(496.392)
Resultado operativo	(3.321.894)	(1.093.645)
Resultados financieros (Nota 3 k)	3.420.631	2.785.207
Resultado antes del impuesto a las ganancias	98.737	1.691.562
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	58.357	23.899
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 10)	(102.733)	(487.762)
Resultado neto de la operación	54.361	1.227.699
Resultados del Fondo de riesgo		
Resultados financieros del Fondo de riesgo (Nota 3 l)	45.357.286	36.327.623
Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo (Nota 3 m)	(2.237.248)	(2.479.934)
Resultado neto del Fondo de riesgo	43.120.038	33.847.689
Ganancia neta del ejercicio	43.174.399	35.075.388
Retribución del Fondo de Riesgo distribuido	(30.308.737)	(26.052.537)
Retribución del Fondo de Riesgo a disponer	(12.811.301)	(7.795.152)
Total retribución del Fondo de riesgo (Nota 4.2)	(43.120.038)	(33.847.689)
Resultado del ejercicio	54.361	1.227.699

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
20 de febrero 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 P° 159

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
Estados de evolución del patrimonio neto
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (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 01.01.2016	257.980	257.980	41.345	644.213	125.802.871	-	958.859	127.705.268
Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1)	(640)	(640)	-	-	-	-	-	(640)
Disposiciones según a Asamblea General Ordinaria de fecha 25 de abril de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-
- Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultados societarios a reservas	-	-	-	948.608	-	-	(958.859)	-
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	10.251	-	(12.119.049)	-	-	(12.119.049)
Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	1.305.582	-	-	1.305.582
Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	75.000.000	-	-	75.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	33.847.689	1.227.699	35.075.388
Retribución del Fondo de Riesgo (doce meses)	-	-	-	-	-	(33.847.689)	-	-
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (nueve meses)	-	-	-	-	(26.052.537)	-	-	(26.052.537)
Saldo al 31.12.2016	257.340	257.340	51.596	1.592.821	197.784.556	-	1.227.699	200.914.012
Aumento de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8)	1.270	1.270	-	-	-	-	-	1.270
Disposiciones según a Asamblea General Ordinaria de fecha 20 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
- Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	(7.795.152)	-	-	(7.795.152)
- Resultados societarios a reservas	-	-	(125)	1.227.824	-	-	(1.227.699)	-
Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	(2.009.080)	-	-	(2.009.080)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	43.120.038	54.361	43.174.399
Retribución del Fondo de Riesgo (doce meses)	-	-	-	-	-	(43.120.038)	-	-
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (nueve meses)	-	-	-	-	(30.308.737)	-	-	(30.308.737)
Saldo al 31.12.2017	258.610	258.610	51.471	2.820.645	200.791.625	-	54.361	203.976.712

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

(2) Según tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente dispuesto en el art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la Se.P./M.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
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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

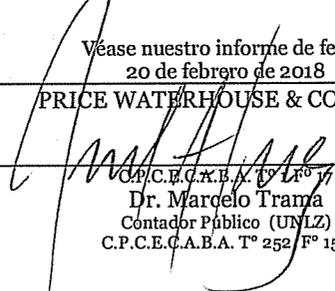
Estados de flujo de efectivo

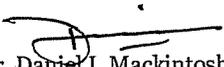
correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2017	31.12.2016
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.3.13)	91.350.394	99.863.141
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.3.13)	32.437.781	91.350.394
Disminución neta de efectivo del ejercicio	(58.912.613)	(8.512.747)
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio (incluye resultado neto del Fondo de riesgo)	43.174.399	35.075.388
Impuesto a las ganancias	44.376	463.863
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Honorarios de Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	1.549.350	2.464.000
Depreciación de bienes de uso e intangibles	125.644	102.352
Provisión judicial	(25.620)	(400.000)
Provisión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	900	63.058
Provisión por riesgo de incobrabilidad del fondo de riesgo	(2.009.080)	1.305.582
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de inversiones	(54.254.746)	(88.693.310)
Disminución / (Aumento) de los créditos por servicios	1.874.440	(797.512)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(15.580.387)	2.086.076
Aumento de cuentas por pagar	328.726	920.425
Aumento de remuneraciones y cargas sociales por pagar	379.617	378.706
Disminución de cargas fiscales	(454.617)	(483.160)
Aumento de otros pasivos	4.097.171	2.255.559
Flujo neto utilizado en actividades operativas	(20.749.827)	(45.258.973)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de activos intangibles	(540)	-
Pagos por compras de bienes de uso	(59.627)	(81.548)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(60.167)	(81.548)
Actividades de financiación		
Reimposición del aporte al Fondo de riesgo	70.000.000	20.000.000
Devolución del aporte al Fondo de riesgo	(95.000.000)	(20.000.000)
Retribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	(12.119.049)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2016	(7.795.152)	(26.052.537)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2017	(30.308.737)	-
Aportes al Fondo de Riesgo	25.000.000	75.000.000
Devolución de aportes de los accionistas	1.270	(640)
Flujo neto (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(38.102.619)	36.827.774
Disminución neta de efectivo del ejercicio	(58.912.613)	(8.512.747)

(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
20 de febrero de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 19 L° 77
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159


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 diciembre de 2017 (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 inscripta 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
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (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.)

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”.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. B.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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

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

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 diciembre de 2017, 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.

Al cierre del ejercicio 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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T°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 diciembre de 2017 (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.)

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. S.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel J. 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 diciembre de 2017 (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.)****2.3.3. Inversiones en moneda extranjera (Cont.)**

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (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.)

2.3.6. Bienes de uso (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel F. 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 diciembre de 2017 (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.)

2.3.10. 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.S.E.C.A.R.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 diciembre de 2017 (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 (Cont.)

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 102.733 y 487.762 respectivamente, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las variaciones netas de las diferencias temporarias por 58.357 y 23.899, 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 periodo. 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 ejercicios 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.U.A.B.A. T°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 diciembre de 2017 (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.)****2.3.14. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a dicho ejercicio, se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2016.

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	31.12.2017	31.12.2016
a) Caja y bancos		
Depósitos en cuentas corrientes en pesos	1.089.947	105.880
Fondo fijo	10.000	10.000
Valores a depositar	193.924	1.451.416
	1.293.871	1.567.296
b) Inversiones		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo IV)	-	15.343.742
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo IV)	27.527.931	48.446.888
Títulos públicos (Anexo IV)	73.808.780	47.263.601
LEBACs (Anexo IV)	45.824.857	36.616.803
Letras Provinciales (Anexo IV)	-	803.715
Letes (Anexo IV)	12.852.068	28.535.422
Obligaciones negociables (Anexo IV)	7.285.581	1.750.000
Fideicomisos Financieros (Anexo IV)	24.138.905	22.245.060
Cuenta comitente (Anexo IV)	33.840	11.568
Cauciones bursátiles (Anexo IV)	2.962.075	4.442.652
Cuenta corriente en pesos (Anexo IV)	619.781	264.247
Cuenta corriente en dólares (Anexo IV)	283	940
	195.054.101	205.724.638
No corriente		
Obligaciones negociables (Anexo IV)	6.286.095	-
	6.286.095	-

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	31.12.2017	31.12.2016
c) Creditos por servicios		
Comisiones a cobrar – Socios protectores	201.648	2.044.665
Comisiones a cobrar – Garantías otorgadas	654.623	686.424
Provisión por riesgo de incobr. de créditos por servicios (Anexo V)	(165.499)	(164.977)
	690.772	2.566.112
d) Otros créditos		
Corriente		
Deudores por garantías afrontadas	12.573.864	905.500
Provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(3.528.928)	(12.000)
Crédito por impuesto a los débitos y créditos	843.860	866.901
Préstamos al personal	3.333	-
Gastos pagados por adelantado	565.880	515.229
Créditos a favor del Fondo de riesgo - SGR	842.485	815.003
Otros créditos Fondo de riesgo	9.224.810	2.187.720
Sociedades art. 33 Ley 19.550	-	1.164
IVA – Saldo de libre disponibilidad	145.923	-
Diversos	18.426	15.364
Saldo a favor imp. a las ganancias	481.727	494.445
	21.171.380	5.789.326
No corriente		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	200.529	2.196
	200.529	2.196
e) Cuentas por pagar		
Provisión de gastos	1.918.286	1.666.420
Proveedores	193.041	116.181
	2.111.327	1.782.601
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Provisión gratificaciones	-	196.253
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	542.000	475.931
Provisión vacaciones y sueldo anual complementario	725.187	215.386
	1.267.187	887.570
g) Cargas fiscales		
Corriente		
Impuesto al Valor Agregado	-	18.520
Provisión impuesto a las ganancias	-	487.762
Retenciones por impuestos a terceros y al personal	100.977	117.507
Impuesto a los ingresos brutos	57.618	85.024
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (neto de anticipos)	198.334	-
	356.929	708.813
No corriente		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 10)	39.820	98.177
	39.820	98.177

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	31.12.2017	31.12.2016
h) Otros pasivos		
Corriente		
Deudas por retiros efectuados	5.048.213	98.914
Provisión deudas incobrables afrontadas	(1.509.252)	(1.404)
Ingresos facturados por adelantado	6.541.216	3.566.222
Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	2.041.875	2.079.000
Provisión honorarios profesionales	240.564	30.914
Comisiones cobradas por adelantado	3.418.946	4.943.943
Provisión judicial	-	25.620
Otras deudas a favor del Fondo de riesgo	842.485	815.003
Otros	46.170	113.998
Otros Fondo de riesgo	448.287	59.417
	17.118.504	11.731.627
No corriente		
Ingresos facturados por adelantado	234.024	-
	234.024	-

ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.2017	31.12.2016
i) Ingresos por servicios		
Comisiones por administración del Fondo de riesgo y socios protectores	9.744.927	9.717.281
Comisiones por garantías otorgadas	11.416.295	7.092.953
Gestión de recupero de créditos morosos	606.018	764.479
Ingresos por procesamiento de cheques de pago diferido	892.876	274.770
Gestión por rescisión de contragarantías	10.000	59.132
	22.670.116	17.908.615
j) Otros ingresos y egresos netos		
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(331.365)	(270.568)
IVA crédito fiscal no computable	(660.239)	(279.045)
Gastos bancarios	(121.601)	(74.218)
Comisiones agente bolsa	(68.962)	(50.688)
Otros	25.220	178.127
	(1.156.947)	(496.392)
k) Resultados financieros de la S.G.R.		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	510.024	705.941
Rendimiento por inversión en títulos públicos	80.287	35.590
Diferencia de cotización	304.814	(19.448)
Rendimiento por inversión en obligaciones negociables	37.132	-
Rendimiento por inversión en LEBAC	2.488.374	2.063.124
	3.420.631	2.785.207

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. I.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel V. 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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	31.12.2017	31.12.2016
l) Resultados financieros del Fondo de riesgo		
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	4.891.888	1.074.565
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	1.447.429	5.833.691
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	8.668.126	9.028.376
Rendimiento por inversión en títulos públicos	17.251.624	7.640.335
Rendimiento por inversión en Obligaciones negociables	1.161.178	122.033
Rendimiento por inversión en letras provinciales	257.677	721.172
Rendimiento por inversión en letras del BCRA	5.972.131	4.953.459
Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles	699.768	1.796.995
Diferencia de cambio	5.007.465	5.156.997
	45.357.286	36.327.623
m) Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo		
Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(3.528.928)	(4.702.002)
Deudas por retiros efectuados a cargo de los socios protectores	3.528.928	4.702.002
Impuestos a los débitos y créditos no computables	(1.043.596)	(1.354.473)
Impuesto a los ingresos brutos	(477.785)	(698.764)
Otros gastos y comisiones pagadas	(639.352)	(349.031)
Gastos bancarios	(24.914)	(44.773)
Gestoría abogados	(35.613)	-
Otros	(15.988)	(32.893)
	(2.237.248)	(2.479.934)

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
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel V. 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 diciembre de 2017 (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 ejercicio 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 diciembre de 2017, 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
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


Cr. Daniel J. 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 diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017 la Sociedad registró en la cuenta provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas regularizadora del rubro otros créditos del activo la suma de 3.528.928 y, en contrapartida, en las cuentas provisión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente regularizadora del patrimonio neto la suma de 2.019.676 y provisión deuda por retiros efectuados regularizadora del pasivo la suma de 1.509.252 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 diciembre de 2017, la Sociedad mantiene registrado en el rubro deudores por garantías afrontadas provisionadas al 100% de cuentas de orden la suma de 8.173.274.

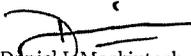
Adicionalmente, la Asamblea General Ordinaria, con fecha 20 de marzo de 2017, consideró, según lo establece el art. 32 inc. c) de la Disposición SEPyme 212/2013, el tratamiento contable de los créditos existentes con esas condiciones, por lo que al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene saldos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

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio).

C.P.C.E.C.A. S.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

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Saldos al inicio del ejercicio	197.784.556	125.802.871
Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo (1)	-	(12.119.049)
Reimposición de aportes (2)	70.000.000	20.000.000
Devolución de los aportes (3) y (4)	(95.000.000)	(20.000.000)
Nuevos aportes (5)	25.000.000	75.000.000
Resultado neto	43.120.038	33.847.689
Retribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2016 (6)	(7.795.152)	(26.052.537)
Retribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2017 (7)	(30.308.737)	-
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (8)	(2.009.080)	1.305.582
Saldos al cierre del ejercicio (9)	200.791.625	197.784.556

- (1) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 11 de febrero de 2016.
- (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 20 de febrero de 2017 (\$7.795.152), 31 de octubre de 2016 (\$7.300.151), 1 de agosto de 2016 (\$8.936.940) y 11 de mayo de 2016 (\$9.815.446).
- (7) Aprobadas por las reuniones del Consejo de Administración de fecha 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).
- (8) Según tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la SEPyme.
- (9) En la Nota 5 se detalla la apertura del Fondo de riesgo.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

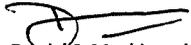
	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de riesgo	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activo				
Activo corriente				
Caja y bancos	1.233.871	1.567.296	60.000	-
Inversiones corrientes	15.733.554	11.679.379	179.320.547	194.045.259
Créditos por servicios	690.772	2.566.112	-	-
Otros créditos	2.059.149	1.893.102	19.112.231	3.896.224
Total del activo corriente	19.717.346	17.705.889	198.492.778	197.941.483
Activo no corriente				
Inversiones no corrientes	-	-	6.286.095	-
Otros créditos	200.529	2.196	-	-
Bienes de uso	352.437	386.965	-	-
Activos intangibles	55.318	86.267	-	-
Total del activo no corriente	608.284	475.428	6.286.095	-
Total del activo	20.325.630	18.181.317	204.778.873	197.941.483
Pasivo				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	2.111.327	1.782.601	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	1.267.187	887.570	-	-
Cargas fiscales	356.929	708.813	-	-
Otros pasivos	13.131.256	11.574.700	3.987.248	156.927
Total del pasivo corriente	16.866.699	14.953.684	3.987.248	156.927
Pasivo no corriente				
Cargas fiscales	39.820	98.177	-	-
Otros pasivos	234.024	-	-	-
Total del pasivo no corriente	273.844	98.177	-	-
Total del pasivo	17.140.543	15.051.861	3.987.248	156.927
Patrimonio neto				
Capital S.G.R.	258.610	257.340	-	-
Reservas	2.872.116	1.644.417	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	54.361	1.227.699	-	-
Fondo de riesgo disponible	-	-	195.285.653	196.988.566
Fondo de riesgo contingente	-	-	7.525.648	806.586
Prev. por incob. del Fondo de riesgo contingente	-	-	(2.019.676)	(10.596)
Total patrimonio neto	3.185.087	3.129.456	200.791.625	197.784.556
Total del pasivo y patrimonio neto	20.325.630	18.181.317	204.778.873	197.941.483

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C. S.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 diciembre de 2017 (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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
VARIACION DEL EFECTIVO (1)				
Efectivo al inicio del ejercicio	12.224.496	5.085.267	79.125.898	94.777.874
Disminución neta de efectivo del ejercicio	(8.995.797)	7.139.229	(49.916.816)	(15.651.976)
Efectivo al cierre del ejercicio	3.228.699	12.224.496	29.209.082	79.125.898
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
Actividades operativas				
Ganancia neta del ejercicio	54.361	1.227.699	43.120.038	33.847.689
Impuesto a las ganancias	44.376	463.863	-	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efect proveniente de act oper:				
Honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	1.549.350	2.464.000	-	-
Depreciación activos intangibles y bienes de uso	125.644	102.352	-	-
Previsión judicial	(25.620)	(400.000)	-	-
Previsión por riesgo de incobr. de créditos por servicios	900	63.058	-	-
Prevision por Riesgo de incobrabilidad del FDR	-	-	(2.009.080)	1.305.582
Cambios en activos y pasivos operativos				
Aumento de inversiones	(12.716.547)	(1.022.179)	(41.538.199)	(87.671.131)
Disminución / (Aumento) de los créditos por servicios	1.874.440	(797.512)	-	-
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(364.380)	(266.761)	(15.216.007)	2.352.837
Aumento de las cuentas por pagar	328.726	920.425	-	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales por pagar	379.617	378.706	-	-
Disminución de cargas fiscales	(454.617)	(483.160)	-	-
Aumento de otros pasivos	266.850	4.570.926	3.830.321	(2.315.367)
Flujo neto generado por actividades operativas	(8.936.900)	7.221.417	(11.812.927)	(52.480.390)
Actividades de Inversión				
Pagos por compra de activos intangibles	(540)	-	-	-
Pagos por compras de bienes de uso	(59.627)	(81.548)	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(60.167)	(81.548)	-	-
Actividades de financiación				
Aportes al Fondo de riesgo (2)	-	-	70.000.000	20.000.000
Devolucion del aporte al Fondo de riesgo	-	-	(95.000.000)	(20.000.000)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	-	-	(12.119.049)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2016	-	-	(7.795.152)	(26.052.537)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2017	-	-	(30.308.737)	-
Aporte Socios Protectores	-	-	25.000.000	75.000.000
Devolución de aportes de los accionistas	1.270	(640)	-	-
Flujo neto (utilizado en) / generado por actividades de financiación	1.270	(640)	(38.103.889)	36.828.414
Disminución neta del efectivo del ejercicio	(8.995.797)	7.139.229	(49.916.816)	(15.651.976)

(1) Ver Nota 2.3.13.

(2) Ver Nota 4.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (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 ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2017, deberá dar destino a los resultados de dicho ejercicio 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 diciembre de 2017 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	258.610
Capital integrado	258.610

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

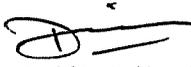
Fecha:	Aumento de capital	Disminución de capital
12 de abril de 2005	24.100	-
26 de abril de 2006	1.320	-
18 de abril de 2007	5.340	-
10 de abril de 2008	1.240	-
27 de abril de 2009	4.340	-
28 de abril de 2010	820	-
26 de abril de 2011	720	-
24 de abril de 2012	360	-
23 de abril de 2013	360	8.000
22 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
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

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

Adicionalmente, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración resolvió la admisión de 128 nuevos socios partícipes y un aumento de capital sumariado de 1280 acciones clase A, y la desvinculación de 5 socios partícipes por cesión de acciones clase A, quedando la aprobación definitiva a referendun 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

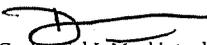
En cumplimiento de su objeto social descrito en la Nota 1, y conforme lo establecido en el Anexo IX de la Resolución N° 212/2013 de la SEPyME y modificatorias, en el Anexo VII de los presentes estados contables se informa el saldo de avales otorgados por la Sociedad a sus socios partícipes, tal como 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
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.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 diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 39.820 y 98.177, 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 ejercicio	(37.243)	(58.698)	(14.646)	-	12.410	(98.177)
Variación del ejercicio	(1.226)	4.918	5.221	53.767	(4.323)	58.357
Saldos activos y (pasivos) al cierre del ejercicio	(38.469)	(53.780)	(9.425)	53.767	8.087	(39.820)

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:

	31.12.2017	31.12.2016
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	98.737	1.691.562
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>34.558</u>	<u>592.047</u>
Diferencias permanentes:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(3.995.703)	(2.482.534)
Gastos no computables	3.892.884	2.369.345
Otros	112.637	(14.995)
Total	<u>9.818</u>	<u>(128.184)</u>
Total pérdida por impuesto a las ganancias	<u>44.376</u>	<u>463.863</u>
- Variación del impuesto diferido	58.357	23.899
- Impuesto a las ganancias corriente	(102.733)	(487.762)
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>(44.376)</u>	<u>(463.863)</u>

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017:

Descripción	Plazo de mora			Total
	31-180 días	181-365 días	1 a 2 años	
Contragarantía hipotecaria	-	7.000.000	637.500	7.637.500
Previsión calculada	-	(1.400.000)	(318.750)	(1.718.750)
Contragarantía fianza 3os.	1.964.400	2.971.963	-	4.936.363
Previsión calculada	(392.880)	(1.485.982)	-	(1.878.862)
Total garantías afrontadas	1.964.400	9.971.963	637.500	12.573.863
Total previsión calculada	(392.880)	(2.885.982)	(318.750)	(3.597.612)

11.2 Detalle de la deuda por retiros a favor de los socios protectores al 31 de diciembre de 2017:

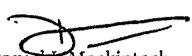
Aporte N°	Fecha de aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
11	18/12/2014	70.833	(35.417)	35.416
12	13/03/2015	239.368	(76.279)	163.089
13	26/03/2015	75.999	(26.552)	49.447
14	14/06/2015	331.367	(102.020)	229.347
15	28/10/2015	878.276	(261.981)	616.295
16	19/11/2015	2.462.164	(722.636)	1.739.528
17	23/12/2015	658.383	(189.227)	469.156
18	29/12/2015	331.823	(95.140)	236.683
Total		5.048.213	(1.509.252)	3.538.961

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017:

Aporte N°	Fecha de aporte	Fondo de riesgo contingente	Previsión efectuada	Importe neto
19	16/06/2016	1.659.116	(475.700)	1.183.416
20	30/09/2016	1.659.116	(475.700)	1.183.416
21	19/12/2016	331.823	(95.140)	236.683
22	20/12/2016	663.646	(190.280)	473.366
23	23/12/2016	1.256.459	(345.143)	911.316
24	23/12/2016	628.230	(172.572)	455.658
25	29/03/2017	255.825	(68.588)	187.237
26	03/05/2017	424.278	(114.001)	310.277
27	26/06/2017	332.280	(88.260)	244.020
28	30/10/2017	117.193	(23.439)	93.754
29	28/11/2017	192.421	(38.484)	153.937
30	26/12/2017	5.263	(1.053)	4.210
31	29/12/2017	-	-	-
Total		7.525.650	(2.088.360)	5.437.290

11.4 Cuentas de orden - Deudores por garantías afrontadas provisionados al 100% al 31 de diciembre de 2017:

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
Total	8.173.274	5.652.061	2.521.213

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B. N°1 - F°17

Cr. Daniel J. 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 diciembre de 2017 (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 diciembre de 2017:

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados (1)	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado (2)	Pagado	
11	5.060.586	-	5.060.586	-
12	2.575.526	749.803	3.325.329	-
13	1.287.763	138.741	1.426.504	-
14	2.575.526	937.513	3.513.039	-
15	3.863.289	2.707.368	6.256.084	314.573
16	10.302.105	7.113.564	16.682.892	732.778
17	2.575.526	2.189.882	4.170.722	594.686
18	1.287.763	1.118.819	2.085.362	321.220
19	2.929.465	5.673.689	6.917.457	1.685.697
20	1.159.907	5.673.689	5.147.899	1.685.697
21	33.384	1.134.738	830.981	337.141
22	61.149	2.269.476	1.656.345	674.280
23	45.234	2.269.476	1.640.430	674.280
24	90.466	4.538.951	3.280.860	1.348.557
25	-	995.997	658.858	337.139
26	-	1.519.673	845.394	674.279
27	-	1.331.963	657.684	674.279
28	-	696.846	-	696.846
29	-	1.964.338	-	1.964.338
30	-	79.593	-	79.593
31	-	15.919	-	15.918
Totales	33.847.689	43.120.038	64.156.426	12.811.301

- (1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2016.
(2) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2017.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T°1 - F°17

Dr. 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 diciembre de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

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

11.6 Contragarantías respaldatorias al 31 de diciembre de 2017:

Saldos de garantías vigentes	Contragarantías recibidas				
	Hipotecas	Prendas	Fianzas de terceros	Otras	Total
553.788.498	219.258.739	8.325.300	281.204.459	45.000.000	553.788.498

11.7 Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 31 de diciembre de 2017:

Al 31 de diciembre de 2017 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, habiéndose recibido varias ofertas.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 11 - 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

Bienes de uso

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo I

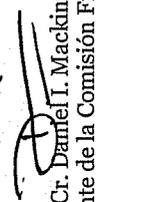
Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2017	Neto resultante al 31.12.2016
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Muebles y útiles	199.541	18.984	218.525	(60.541)	(18.801)	(79.342)	139.183	139.000
Equipos de computación	206.148	40.643	246.791	(161.907)	(24.710)	(186.617)	60.174	44.241
Instalaciones	7.380	-	7.380	(4.477)	(738)	(5.215)	2.165	2.903
Mejoras en inmuebles de terceros	497.071	-	497.071	(296.250)	(49.906)	(346.156)	150.915	200.821
Total al 31.12.2017	910.140	59.627	969.767	(523.175)	(94.155)	(617.330)	352.437	-
Total al 31.12.2016	828.592	81.548	910.140	(435.627)	(87.548)	(523.175)	-	386.965

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 intangibles

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos)

Anexo II

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.2017	Neto resultante al 31.12.2016
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de organización Software	71.933 227.503	540 -	72.473 227.503	(54.929) (158.240)	(1.980) (29.509)	(56.909) (187.749)	15.564 39.754	17.004 69.263
Total al 31.12.2017	299.436	540	299.976	(213.169)	(31.489)	(244.658)	55.318	-
Total al 31.12.2016	299.436	-	299.436	(198.365)	(14.804)	(213.169)	-	86.267

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 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

Inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas
al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo III

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	Inversiones	Créditos por servicios (a)	Otros créditos (a)
A vencer			
1° trimestre	35.595.939	-	2.893.842
2° trimestre	11.015.231	-	2.306.203
3° trimestre	42.573.718	-	2.787.929
4° trimestre	3.878.598	-	2.306.202
No corriente	6.286.095	-	200.529
Subtotal	99.349.581	-	10.494.705
De plazo vencido	-	856.271	-
Sin plazo establecido	101.990.615	-	14.406.132
Total al 31.12.2017	201.340.196	856.271	24.900.837
Que no devengan interés	101.990.615	856.271	24.900.837
Que devengan interés a tasa fija	99.349.581	-	-
Total al 31.12.2017	201.340.196	856.271	24.900.837
Total al 31.12.2016	205.724.638	2.731.089	5.803.522

(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	2.111.327	542.000	356.929	4.942.615
2° trimestre	-	-	-	2.916.612
3° trimestre	-	-	-	1.744.197
4° trimestre	-	-	-	3.133.634
No corriente	-	-	39.820	234.024
Subtotal	2.111.327	542.000	396.749	12.971.082
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	725.187	-	5.890.698
Total al 31.12.2017	2.111.327	1.267.187	396.749	18.861.780
Que no devengan interés	2.111.327	1.267.187	396.749	18.861.780
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
Total al 31.12.2017	2.111.327	1.267.187	396.749	18.861.780
Total al 31.12.2016	1.782.601	887.570	806.990	11.733.031

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Inversiones

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

Inversiones Garantía de Valores S.G.R.

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Fondos comunes de inversión			
Al Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.)	103.565	494.394	1.101.472
Megainver Renta Fija Clase B (Banco Comafi S.A.)	5.815	20.461	322.887
CMA Proteccion Clase B (Banco Comafi S.A.)	159.862	1.476.333	333.933
Subtotal		1.991.188	1.758.292
Letras del Banco Central de la Rep. Arg.			
LEBAC I11E7 - Vto. 11/01/2017	-	-	1.289.537
LEBAC I25E7 - Vto. 25/01/2017	-	-	7.603.963
LEBAC I21M8 - Vto. 21/03/2018	919.000	869.690	-
LEBAC I18L8 - Vto. 18/07/2018	12.998.000	11.252.658	-
Subtotal		12.122.348	8.893.500
Titulos públicos			
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	45.557	1.407.256	1.022.179
Subtotal		1.407.256	1.022.179
Obligaciones Negociables			
Pymes Serie III Algabo S.A.	253.240	209.122	-
Subtotal		209.122	-
Cuenta Comitente		3.640	5.408
Subtotal		3.640	5.408
Total de Garantía de Valores S.G.R.		15.733.554	11.679.379

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tª1 - Fª17

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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Cuentas corrientes en pesos			
Banco de Valores S.A. en pesos		617.240	263.631
Banco Supervielle S.A. en pesos		2.267	616
Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. en pesos		274	-
Subtotal		619.781	264.247
Cuenta corriente en dólares			
Banco Piano S.A. en dólares		283	940
Subtotal		283	940
Depósitos a plazo fijo			
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		-	7.695.782
Banco Industrial S.A.		-	1.780.933
Cordial Cía. Financiera		-	5.867.027
Subtotal		-	15.343.742
Fondos comunes de inversión			
Megainver Renta Fija (Banco Comafi S.A.)	-	-	7.018.949
Premier Renta Plus en Pesos (Banco Supervielle S.A.)	-	-	12.596.658
Al Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.)	1.259.055	6.010.421	12.551.595
CMA Proteccion Clase B (Banco Comafi S.A.)	1.262.386	11.658.139	12.029.920
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	631.212	3.252.593	2.491.474
Gainvest Renta Mixta (Banco de Valores S.A.)	654.959	3.075.492	-
Al Renta Mixta II Clase B (Banco Comafi S.A.)	369.214	1.046.419	-
Al Dólares Plus Clase B (Banco Comafi S.A.)	26.384	493.679	-
Subtotal		25.536.743	46.688.596
Cauciones Bursátiles		2.962.075	4.442.652
Subtotal		2.962.075	4.442.652
Cuenta Comitente en pesos		27.563	6.160
Subtotal		27.563	6.160
Cuenta Comitente en dólares		2.637	-
Subtotal		2.637	-

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Inversiones (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Letras del Banco Central de la Rep. Arg.			
LEBAC I03Y27 - Vto. 03/05/2017	-	-	12.347.868
LEBAC I04E7 - Vto. 04/01/2017	-	-	3.500.700
LEBAC I11E7 - Vto. 11/01/2017	-	-	575.774
LEBAC I18E7 - Vto. 18/01/2017	-	-	9.832.357
LEBAC I25E7 - Vto. 25/01/2017	-	-	905.749
LEBAC I04E7 - Vto. 04/01/2017	-	-	560.855
LEBAC I17E8 - Vto. 17/01/2018	1.080.000	1.068.112	-
LEBAC I21M8 - Vto. 21/03/2018	10.699.999	10.033.502	-
LEBAC I21J8 - Vto. 21/06/2018	2.280.000	2.035.662	-
LEBAC I18L8 - Vto. 18/07/2018	23.755.000	20.565.233	-
Subtotal		33.702.509	27.723.303
Títulos públicos en pesos			
Bono del Tesoro Nacional Vto. 3/10/2021	-	-	3.710.000
Bono Cuasipar 2045	-	-	148.654
Bono de la Nación Argentina en pesos Vto. 03/04/2022	2.060.000	2.060.000	-
Subtotal		2.060.000	3.858.654
Títulos públicos en dólares			
Bono de la Nación Argentina en dólares 8,75% 2024	-	-	155.852
Bono de la Nación Argentina en dólares 6,25% 2019	-	-	2.568.000
Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2019	-	-	4.767.000
Bono de la Pcia de Chubut 7,75% 2026	-	-	2.362.500
Bono de la Nación Argentina en dólares 6,875% 2021	-	-	3.440.000
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	341.901	10.561.321	6.784.020
Bono de la Cdad. De Bs.As. en dólares 2019 L.Arg	1.000	9.600	13.349
Bono de la Pcia. De Bs.As. en dólares 2024 ley N.Y.	650.000	14.805.327	11.687.047
Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2021	100.000	2.050.000	1.870.000
Bono de la Pcia. Chaco 9,375% 2024	150.000	3.033.000	2.295.000
Bono de la Pcia de Córdoba en dólares 7,125% 2026	389.578	8.181.060	6.440.000
Bono de la Pcia. de Bs. As. 2027 Ley N.Y.	300.000	5.817.000	-
Bono de la Pcia. de Río Negro 7,75% 2025	150.000	2.841.336	-
Bono de la Nación Argentina en dólares 5,625% 2022	1.143.000	23.042.880	-
Subtotal		70.341.524	42.382.768
Letra del Tesoro de la Rep. Arg.			
LETES LTDE7 - Vto. 16/01/2017	-	-	28.535.422
LETES LTDE8 - Vto. 12/01/2018	15.984	296.222	-
LETES LTDF8 - Vto. 09/02/2018	678.954	12.555.846	-
Subtotal		12.852.068	28.535.422

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°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

Inversiones (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Fideicomisos Financieros			
VDF Secubono Serie 143 Clase A	-	-	2.091.193
VDF Garbarino Serie 125 Clase A	-	-	2.827.698
VDF CCF Créditos Serie 13 Clase A	-	-	2.750.228
VDF Garbarino 129 Clase "A"	-	-	4.908.260
VDF Consubono 127 Clase B	-	-	3.130.088
VDF Secubono 147 Clase A	-	-	3.942.262
VDF Tarjeta Shopping XCIII	3.000.000	201.443	2.595.331
VDF Secubono 151 Clase B	2.528.200	390.541	-
VDF Tarjeta Shopping XCV	2.460.000	1.199.988	-
VDF Secubono 161 Clase A	1.500.000	574.962	-
VDF Secubono 161 Clase B	3.345.000	2.577.844	-
VDF Garbarino 134 Clase B	830.000	707.070	-
VDF Secubono 162 Clase A	3.012.000	601.499	-
VDF Garbarino Fiden Serie I Cl. A	1.658.000	1.048.712	-
VDF Garbarino Fiden Serie I Cl. B	2.026.000	1.971.558	-
VDF Megabono 172 Serie I Cl. A	2.000.000	1.140.852	-
VDF Megabono 172 Serie I Cl. B	2.000.000	1.882.255	-
VDF Megabono 173 Serie I Cl. B	2.000.000	1.812.558	-
VDF Megabono 173 Serie I Cl. A	4.260.800	2.318.752	-
VDF Secubono 163 Clase B	800.000	496.589	-
VDF Consubono 134 Clase B	880.000	679.003	-
VDF Consubono 135 Clase A	2.892.599	1.061.751	-
VDF Consubono 135 Clase B	2.000.000	1.652.109	-
VDF Secubono 164 Clase B	446.000	314.991	-
VDF Secubono 164 Clase C	1.107.086	918.717	-
VDF Tarjeta Shopping 100 Clase A	1.398.000	1.135.304	-
VDF Secubono 169 Clase A	900.000	660.239	-
VDF Megabono 176 Serie I Cl. A	559.000	437.268	-
VDF Garbarino 139 Clase "B"	364.000	354.900	-
Subtotal		24.138.905	22.245.060

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel J. 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

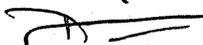
Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Obligaciones Negociables en pesos			
ON Toyota Clase 20	2.000.000	750.000	1.750.000
ON Banco Galicia al 2026	200.000	3.705.883	-
ON Tarshop Clase 11	3.496.500	2.654.229	-
Subtotal		7.110.112	1.750.000
Obligaciones Negociables en dólares			
ON IRSA Clase 19 USD	400.000	6.252.442	-
Subtotal		6.252.442	-
Letras Provinciales			
Letra de la Prov. de Entre Ríos Serie 10 Clase A	-	-	803.715
Subtotal		-	803.715
Total del Fondo de riesgo		185.606.642	194.045.259
Total general		201.340.196	205.724.638

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Previsiones

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo V

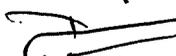
Concepto	Valor al inicio	Aumentos	Disminuciones	Aplicaciones	Valor al cierre
Del activo					
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	164.977	900	-	(378)	165.499
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	12.000	3.516.928	-	-	3.528.928
Del pasivo					
Previsión por deudas por retiros efectuados	(1.404)	(1.507.848)	-	-	(1.509.252)
Previsión judicial	25.620	-	(25.620)	-	-
Del patrimonio neto					
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente	(10.596)	(2.009.080)	-	-	(2.019.676)
Total al 31.12.2017	190.597	900	(25.620)	(378)	165.499
Total al 31.12.2016	539.135	5.523.181	(6.715.316)	843.597	190.597

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A/R.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
Información requerida por el Art. 64 Inc. B) de la Ley N° 19.550
 Por los periodos de nueve meses finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VI

Rubros	Total al 31.12.2017	Gastos de			Total al 31.12.2016
		Servicios	Administración	Comercialización	
Sueldos y jornales	10.732.029	4.193.229	4.551.525	1.987.275	7.283.551
Cargas sociales	2.553.418	997.674	1.082.922	472.822	1.824.594
Otros gastos al personal	650.474	230.671	253.345	166.458	481.486
Previsión Judicial	51.430	-	51.430	-	39.054
Honorarios Consejo y Comisión Fisc.	1.549.350	-	1.549.350	-	2.464.000
Comisiones productores	4.355.481	4.355.481	-	-	2.898.382
Alquileres y expensas	593.139	296.570	197.951	98.618	541.052
Honorarios profesionales	1.118.840	602.385	516.455	-	440.177
Impuesto a los ingresos brutos	424.397	-	-	424.397	529.410
Depreciación mejoras en inmuebles de terceros	49.906	25.951	16.469	7.486	49.907
Depreciación Bienes de Uso	44.249	5.355	37.002	1.892	37.641
Amortización de activos Intangibles	31.489	24.876	6.613	-	14.804
Refrigerios	284.083	112.139	46.644	125.300	206.800
Gastos de limpieza	278.004	139.002	69.501	69.501	206.352
Mantenimiento Informático	341.451	51.153	142.497	147.801	338.153
Mantenimiento muebles e instalaciones	61.716	1.184	35.787	24.745	186.584
Librería, papelería y mensajería	81.721	27.473	29.737	24.511	162.516
Gastos de Asamblea	53.480	-	53.480	-	24.769
Suscripciones y membresías	190.876	106.433	49.311	35.132	128.606
Movilidad,viáticos y representaciones	61.721	16.391	8.371	36.959	60.155
Otras tasas e impuestos	228.908	-	228.908	-	20.082
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	900	-	-	900	63.058
Otros gastos operativos	1.098.001	166.277	374.388	557.336	504.735
Total al 31.12.2017	24.835.063	11.352.244	9.301.686	4.181.133	-
Total al 31.12.2016	-	8.150.738	7.108.578	3.246.552	18.505.868

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Cuentas de orden

al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

Rubro	Valor al 31.12.2017	Valor al 31.12.2016
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	553.788.498	298.882.209
Subtotal Socios partícipes por garantías otorgadas	553.788.498	298.882.209
Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)		
Hipotecas	219.258.739	127.459.616
Prendas Maquinarias	8.325.300	2.080.300
Fianzas de personales	281.204.459	159.342.293
Otras	45.000.000	10.000.000
Subtotal Contragarantías recibidas de socios partícipes	553.788.498	298.882.209
Otras		
Riesgo por incobrabilidad de garantías afrontadas previsionadas al 100%	8.173.274	10.662.630
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	-	5.208.748
Subtotal Otras	8.173.274	15.871.378
Total de cuentas de orden deudoras	1.115.750.270	613.635.796
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(553.788.498)	(298.882.209)
Acreedores por contragarantías recibidas	(553.788.498)	(298.882.209)
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos	(8.173.274)	(10.662.630)
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	-	(5.208.748)
Total de cuentas de orden acreedoras	(1.115.750.270)	(613.635.796)

Adicionalmente a lo expuesto al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 2.797.993.755 y 1.640.891.604, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de 3.351.782.253 y 1.939.773.813 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 2016
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VIII

Rubros	31.12.2017			31.12.2016	
	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	3.868.067	18,549	71.748.780	2.748.888	43.404.947
Títulos Privados	337.077	18,549	6.252.442	-	-
Banco cuenta corriente	15	18,549	283	60	940
Letras del Tesoro	692.871	18,549	12.852.068	1.807.183	28.535.422
Cuenta comitente	142	18,549	2.637	-	-
Total Activo corriente	4.898.172		90.856.210	4.556.131	71.941.309
TOTAL ACTIVO	4.898.172		90.856.210	4.556.131	71.941.309

(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2017 del Banco de la Nación Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Daniel T. Mackintosh
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. Hemos examinado el inventario y el estado de situación patrimonial adjunto de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ("la Sociedad") al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas 1 a 12 y los anexos I a VIII que los complementan y la Memoria.
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 Emprendedores y Pymes. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestra revisión fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y se basó en el análisis de los documentos arriba indicados, auditados por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia 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 responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 20 de febrero de 2018 que emitió el Cr. Marcelo Trama (socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.), en nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) El inventario se encuentra asentado en el libro Inventarios y Balances.
 - b) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda exigible devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad asciende a \$ 411.472,13, no siendo exigible a esa fecha. Adicionalmente, en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los Consejeros, no teniendo observaciones que formular al respecto.
 - c) Hemos revisado la memoria del Consejo de Administración sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
 - d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
20 de febrero de 2018

Por Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel T. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora