



Estados Contables

Correspondientes al período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2017
presentados en forma comparativa

Garantía de Valores S.G.R.

Estados Contables

correspondientes al período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2017
presentados en forma comparativa

Contenido

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

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



Otras cuestiones

Los estados contables intermedios adjuntos presentan cifras correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016. Los estados contables de los que surgen dichas cifras han sido revisados por otro profesional quien emitió su informe de revisión sin salvedades con fecha 1 de agosto de 2016.

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 30 de junio 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 \$349.506,40, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. F° 4 F° 7
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 252 - Folio 159

Garantía de Valores S.G.R.

Ejercicio Económico N° 15

Estados Contables al 30 de junio de 2017

Por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 30 de junio 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	47,25 %

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Participes	129.960	A	1	129.960	129.960
Protector	127.780	B	1	127.780	127.780
Total	257.740			257.740	257.740

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 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
Estados de situación patrimonial
 al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
 (cifras expresadas en pesos)

	30.06.2017	31.12.2016	PASIVO	30.06.2017	31.12.2016
ACTIVO			PASIVO CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE			Cuentas por pagar (Nota 3e)	2.236.367	1.782.601
Caja y Bancos (Nota 3a)	2.162.465	1.567.296	Remunerac. y cargas sociales (Nota 3f)	945.331	887.570
Inversiones (Nota 3b y Anexo IV)	202.338.353	205.724.638	Cargas fiscales (Nota 3g)	306.100	708.813
Créditos por servicios (Nota 3c)	1.291.734	2.566.112	Otros pasivos (Nota 3h)	12.576.284	11.731.627
Otros créditos (Nota 3d)	15.962.839	5.789.326	Total del Pasivo Corriente	16.064.082	15.110.611
Total del Activo Corriente	221.755.391	215.647.372			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3d)	28.790	2.196	Cargas fiscales (Nota 3g)	116.225	98.177
Bienes de uso (Anexo I)	344.887	386.965	Total del Pasivo no Corriente	116.225	98.177
Activos intangibles (Anexo II)	70.532	86.267	TOTAL DEL PASIVO	16.180.307	15.208.788
Total del Activo no Corriente	444.209	475.428	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	206.019.293	200.914.012
TOTAL DEL ACTIVO	222.199.600	216.122.800	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	222.199.600	216.122.800

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNYZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159


Sr. Roberto Blanco
Presidente


Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estados de resultados

correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por servicios (Nota 3 i)	10.848.249	8.460.290
Costos de servicios (Anexo VI)	(4.819.811)	(3.193.547)
Ganancia bruta	6.028.438	5.266.743
Gastos de administración (Anexo VI)	(3.864.830)	(3.003.560)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(2.087.574)	(1.519.756)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3 j)	(480.047)	(210.326)
Resultado operativo	(404.013)	533.101
Resultados financieros (Nota 3 k)	1.467.424	1.333.203
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.063.411	1.866.304
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	(18.048)	136.629
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 10)	(223.498)	(661.633)
Resultado neto de la operación	821.865	1.341.300
Resultados del Fondo de riesgo		
Resultados financieros del Fondo de riesgo (Nota 3 l)	19.285.829	19.756.739
Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo (Nota 3 m)	(924.398)	(1.004.353)
Resultado neto del Fondo de riesgo	18.361.431	18.752.386
Ganancia neta del período	19.183.296	20.093.686
Retribución del Fondo de Riesgo distribuido	(5.444.814)	(9.815.446)
Retribución del Fondo de Riesgo a disponer	(12.916.617)	(8.936.940)
Total retribución del Fondo de riesgo (Nota 4.2)	(18.361.431)	(18.752.386)
Resultado del período	821.865	1.341.300

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
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Fº 159
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 252 Fº 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 periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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)	(1.520)	(1.520)	-	-	-	-	-	(1.520)
- Disposiciones según a Asamblea General Ordinaria de fecha 25 de abril de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-
- Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	10.251	948.608	-	-	(958.859)	-
- Resultados societarios a reservas	-	-	-	-	(12.119.049)	-	-	(12.119.049)
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	(382.042)	-	-	(382.042)
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	25.000.000	-	-	25.000.000
Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	-	18.752.386	1.341.300	20.093.686
Resultado del periodo (seis meses)	-	-	-	-	18.752.386	(18.752.386)	-	(9.815.446)
Retribución del Fondo de Riesgo (seis meses)	-	-	-	-	(9.815.446)	-	-	(9.815.446)
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (tres meses)	-	-	-	-	147.238.720	-	1.341.300	150.480.020
Saldo al 30.06.2016	256.460	256.460	51.596	1.592.821	147.238.720	-	1.341.300	150.480.020
Aumento de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1)	880	880	-	-	-	-	-	880
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	2.141.059	-	-	2.141.059
Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	50.000.000	-	-	50.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	5.279.857	(113.601)	5.166.256
Retribución del Fondo de Riesgo (doce meses)	-	-	-	-	5.279.857	(5.279.857)	-	-
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(6.875.080)	-	-	(6.875.080)
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)	400	400	-	-	-	-	-	400
Disposiciones según a Asamblea General Ordinaria de fecha 20 de febrero de 2017	-	-	-	-	(7.795.152)	-	-	(7.795.152)
- Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	(125)	1.227.824	-	-	(1.227.699)	-
- Resultados societarios a reservas	-	-	-	-	(838.449)	-	-	(838.449)
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	18.361.431	-	821.865	19.183.296
Resultado del periodo (seis meses)	-	-	-	-	18.361.431	(18.361.431)	-	-
Retribución del Fondo de Riesgo (tres meses)	-	-	-	-	(5.444.814)	-	-	(5.444.814)
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (tres meses)	-	-	-	-	202.067.572	-	-	206.019.293
Saldo al 30.06.2017	257.740	257.740	51.471	2.820.645	202.067.572	-	821.865	206.019.293

(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.yM.E.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 19.460.17 (Socio)

Dr. Marcelo Trama
Contador Público (Uyuz)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 282 F° 159

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

Estados de flujo de efectivo

correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016
(cifras expresadas en pesos)

	30.06.2017	30.06.2016
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	207.291.934	127.111.371
Efectivo al cierre del período	204.500.818	155.162.061
(Disminución) / Aumento neto de efectivo del período	(2.791.116)	28.050.690
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del período (incluye resultado neto del Fondo de riesgo)	19.183.296	20.093.686
Impuesto a las ganancias	241.546	525.004
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Honorarios de Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	452.925	1.126.976
Depreciación intangibles y bienes de uso	63.055	49.220
Previsión judicial	(24.620)	-
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	-	48.965
Previsión por riesgo de incobrabilidad del fondo de riesgo	(838.449)	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución / (Aumento) de los créditos por servicios	1.274.378	(1.417.026)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(10.200.107)	1.950.032
Aumento de cuentas por pagar	453.766	258.896
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	57.761	36.122
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(626.211)	355.113
Aumento de otros pasivos	416.352	1.968.636
Flujo neto generado por actividades operativas	10.453.692	24.995.624
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(5.242)	(8.919)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(5.242)	(8.919)
Actividades de financiación		
Reimposición del aporte al Fondo de riesgo	15.000.000	-
Devolución del aporte al Fondo de riesgo	(25.000.000)	-
Retribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	(12.119.049)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2016	(7.795.152)	(9.815.446)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2017	(5.444.814)	-
Aportes al Fondo de Riesgo	10.000.000	25.000.000
Devolución de aportes de los accionistas	400	(1.520)
Flujo neto (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(13.239.566)	3.063.985
(Disminución) / Aumento neto del efectivo del período	(2.791.116)	28.050.690

(1) Ver Nota 2.3.13.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117/17
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
al 30 de junio 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 inscrita en el Registro Público de Comercio el 23 de diciembre de 2003.

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

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

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

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

Considerando la actual situación económica y del negocio de estas sociedades, la emisión de la Resolución N° 212/2013 persigue 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 otorgue claridad al sistema. Asimismo, introduce ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo del plan de cuentas e información complementaria, incluye una restricción del límite operativo para cierto supuesto específico y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente, entre otros.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración de Garantía de Valores ha incorporado las modificaciones establecidas por la mencionada Resolución, 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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. Normas contables aplicables (Cont.)

2.1. b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio del Consejo de Administración de la Sociedad y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera, la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board; y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

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).


Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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.)

Al 30 de junio 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 período sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante.

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

2.3. Principales criterios de valuación y exposición

2.3.1. Caja y bancos

Han sido valuados a su valor nominal.

2.3.2. Inversiones en pesos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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.)

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 período/ejercicio correspondientes a los fideicomisos financieros se encuentran registrados en el rubro Otros créditos.

2.3.3. Inversiones en moneda extranjera

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

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

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

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

2.3.4. Créditos por servicios y cuentas a pagar

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. I.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 30 de junio 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

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

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

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

2.3.7. Activos intangibles

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

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

2.3.8. Previsiones

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.T.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 30 de junio 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.)

2.3.9. Cuentas del patrimonio neto

Han sido expresadas a su valor nominal.

2.3.10. Cuentas del estado de resultados

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

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

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

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

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
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 períodos finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 223.498 y 661.633 respectivamente, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, al 30 de junio de 2017 y 2016 las variaciones netas de las diferencias temporarias por 18.048 y (136.629), respectivamente, fueron incluidas en el rubro impuesto a las ganancias diferido.

2.3.12. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los 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 alta liquidez (plazos fijos, fondos comunes de inversión, títulos públicos, depósitos en cuentas corrientes, letras, obligaciones negociables y fideicomisos financieros) 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
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 30 de junio de 2017, se presenta en forma comparativa con el correspondiente al ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se presentan en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior.

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	30.06.2017	31.12.2016
a) Caja y bancos		
Depósitos en cuentas corrientes en pesos	1.175.985	105.880
Fondo fijo	10.000	10.000
Valores a depositar	976.480	1.451.416
	2.162.465	1.567.296
b) Inversiones		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo IV)	11.341.743	15.343.742
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo IV)	45.301.241	48.446.888
Títulos públicos en pesos (Anexo IV)	50.074.473	47.263.601
LEBACs	30.024.761	36.616.803
Letras Provinciales	1.185.908	803.715
Letes	30.729.525	28.535.422
Obligaciones negociables	5.211.401	1.750.000
Fideicomisos Financieros (Anexo IV)	14.818.196	22.245.060
Cuenta comitente	3.998.700	11.568
Cauciones bursátiles (Anexo V)	8.699.500	4.442.652
Cuenta corriente en pesos	951.372	264.247
Cuenta corriente en dólares	1.533	940
	202.338.353	205.724.638

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	30.06.2017	31.12.2016
c) Créditos por servicios		
Comisiones a cobrar – Socios protectores	1.121.706	2.044.665
Comisiones a cobrar – Garantías otorgadas	335.005	686.424
Provisión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios (Anexo V)	(164.977)	(164.977)
	1.291.734	2.566.112
d) Otros créditos		
Corriente		
Deudores por garantías afrontadas	8.409.292	905.500
Provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	(938.308)	(12.000)
Crédito por impuesto a los débitos y créditos	801.370	866.901
Préstamos al personal	31.778	-
Gastos pagados por adelantado	84.775	515.229
Otros créditos Fondo de riesgo	7.235.124	3.002.723
Sociedades art. 33 Ley 19.550	24.802	1.164
IVA – Saldo de libre disponibilidad	20.661	-
Diversos	43.003	15.364
Saldo a favor imp. a las ganancias	250.342	494.445
	15.962.839	5.789.326
No corriente		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	28.790	2.196
	28.790	2.196
e) Cuentas por pagar		
Provisión de gastos	2.071.684	1.666.420
Proveedores	164.683	116.181
	2.236.367	1.782.601
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Provisión gratificaciones	-	196.253
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	468.975	475.931
Provisión vacaciones y sueldo anual complementario	476.356	215.386
	945.331	887.570
g) Cargas fiscales		
Corriente		
Impuesto al Valor Agregado	-	18.520
Provisión impuesto a las ganancias	120.765	487.762
Retenciones por impuestos a terceros y al personal	111.265	117.507
Impuesto a los ingresos brutos	47.476	85.024
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (neto de anticipos)	26.594	-
	306.100	708.813
No corriente		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 10)	116.225	98.177
	116.225	98.177

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.I.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 30 de junio de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
h) Otros pasivos		
Deudas por retiros efectuados	764.434	98.914
Provisión deudas incobrables afrontadas	(89.263)	(1.404)
Ingresos facturados por adelantado	3.837.410	3.566.222
Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	945.450	2.079.000
Provisión honorarios profesionales	264.304	30.914
Comisiones cobradas por adelantado	5.718.944	4.943.943
Provisión judicial	1.000	25.620
Otras deudas a favor del Fondo de riesgo	550.858	815.003
Avales cobrados por adelantado	180.000	-
Otros	364	113.998
Otros Fondo de riesgo	402.783	59.417
	<u>12.576.284</u>	<u>11.731.627</u>

ESTADO DE RESULTADOS

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
i) Ingresos por servicios		
Comisiones por administración del Fondo de riesgo y socios protectores	5.571.645	4.965.208
Comisiones por garantías otorgadas	4.717.641	3.019.306
Gestión de recupero de créditos morosos	378.853	350.776
Ingresos por procesamiento de cheques de pago diferido	180.110	115.000
Gestión por rescisión de contragarantías	-	10.000
	<u>10.848.249</u>	<u>8.460.290</u>
j) Otros ingresos y egresos netos		
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(143.790)	(167.633)
IVA crédito fiscal no computable	(251.977)	(93.880)
Gastos bancarios	(66.102)	(30.055)
Comisiones agente bolsa	(43.399)	(16.885)
Otros	25.221	98.127
	<u>(480.047)</u>	<u>(210.326)</u>
k) Resultados financieros de la S.G.R.		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	235.804	387.646
Rendimiento por títulos valores	39.019	967.108
Diferencia de cotización	78.034	(21.551)
Rendimiento por inversión en obligaciones negociables	11.001	-
Rendimiento por inversión en LEBAC	1.103.566	-
	<u>1.467.424</u>	<u>1.333.203</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.M.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 30 de junio de 2017 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
l) Resultados financieros del Fondo de riesgo		
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	2.328.846	-
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	1.210.431	3.984.892
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	4.861.835	4.318.793
Rendimiento por inversión en títulos públicos	5.948.584	1.912.804
Rendimiento por inversión en Obligaciones negociables	225.519	-
Rendimiento por inversión en letras provinciales	130.317	-
Rendimiento por inversión en letras del BCRA	2.941.924	5.055.936
Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles	275.497	819.901
Diferencia de cambio	1.362.876	3.664.413
	<u>19.285.829</u>	<u>19.756.739</u>
m) Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo		
Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(880.920)	(531.367)
Deudas por retiros efectuados a cargo de los socios protectores	880.920	149.325
Incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente	-	382.042
Impuestos a los débitos y créditos no computables	(437.353)	(578.494)
Impuesto a los ingresos brutos	(260.298)	(273.708)
Otros gastos y comisiones pagadas	(204.867)	(112.379)
Gastos bancarios	(11.854)	(377)
Otros	(10.026)	(39.395)
	<u>(924.398)</u>	<u>(1.004.353)</u>

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
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.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 30 de junio 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. A la fecha de emisión de los presentes estados contables fueron integrados por los nuevos socios protectores aportes por 80.000.000, determinando la integración total del Fondo de riesgo autorizado.

Mediante la Disposición DI-2016-13-E-APN-SSFP#MP de fecha 31 de marzo de 2017 la SEPyME autorizó una ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a un total de 190.000.000, encontrándose totalmente integrado a la fecha.

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

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

Al 30 de junio 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
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.M.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 30 de junio 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 previsión 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 30 de junio de 2017 la Sociedad registró en la cuenta previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas regularizadora del rubro otros créditos del activo la suma de 880.920 y, en contrapartida, en las cuentas previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente regularizadora del patrimonio neto la suma de 849.045 y previsión deuda por retiros efectuados regularizadora del pasivo la suma de 31.875 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 previsión 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 30 de junio de 2017, la Sociedad mantiene registrado en el rubro deudores por garantías afrontadas previsionadas 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 30 de junio 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
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017	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)	15.000.000	20.000.000
Devolución de los aportes (3) y (4)	(25.000.000)	(20.000.000)
Nuevos aportes (5)	10.000.000	75.000.000
Resultado neto	18.361.431	33.847.689
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2016 (6)	(7.795.152)	(26.052.537)
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2017 (7)	(5.444.814)	-
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (8)	(838.449)	1.305.582
Saldos al cierre del ejercicio (9)	202.067.572	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 y 6 de abril de 2017.
- (3) Aprobadas por el Consejo de Administración con fechas 15 de marzo de 2017 y 6 de abril de 2017.
- (4) Con fecha 19 de junio de 2017 se efectuó un retiro por 10.000.000 por parte de un socio protector el cual no ha sido reimpuesto.
- (5) Corresponde al aporte por 10.000.000 de fecha de origen 26 de junio de 2017 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) Aprobada por la reunión del Consejo de Administración de fecha 3 de mayo de 2017.
- (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
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.I.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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de riesgo	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Activo				
Activo corriente				
Caja y bancos	1.929.132	1.567.296	233.333	-
Inversiones corrientes	14.132.268	11.679.379	188.206.085	194.045.259
Créditos por servicios	1.291.734	2.566.112	-	-
Otros créditos	1.256.730	1.893.102	14.706.109	3.896.224
Total del activo corriente	18.609.864	17.705.889	203.145.527	197.941.483
Activo no corriente				
Otros créditos	28.790	2.196	-	-
Bienes de uso	344.887	386.965	-	-
Activos intangibles	70.532	86.267	-	-
Total del activo no corriente	444.209	475.428	-	-
Total del activo	19.054.073	18.181.317	203.145.527	197.941.483
Pasivo				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	2.236.367	1.782.601	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	945.331	887.570	-	-
Cargas fiscales	306.100	708.813	-	-
Otros pasivos	11.498.329	11.574.700	1.077.955	156.927
Total del pasivo corriente	14.986.127	14.953.684	1.077.955	156.927
Pasivo no corriente				
Cargas fiscales	116.225	98.177	-	-
Total del pasivo no corriente	116.225	98.177	-	-
Total del pasivo	15.102.352	15.051.861	1.077.955	156.927
Patrimonio neto				
Capital S.G.R.	257.740	257.340	-	-
Reservas	2.872.116	1.644.417	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	821.865	1.227.699	-	-
Fondo de riesgo disponible	-	-	195.271.760	196.988.566
Fondo de riesgo contingente	-	-	7.644.857	806.586
Prev. por incob. del Fondo de riesgo contingente	-	-	(849.045)	(10.596)
Total patrimonio neto	3.951.721	3.129.456	202.067.572	197.784.556
Total del pasivo y patrimonio neto	19.054.073	18.181.317	203.145.527	197.941.483

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.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 30 de junio 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	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
VARIACION DEL EFECTIVO (1)				
Efectivo al inicio del ejercicio	13.246.675	5.085.267	194.045.259	122.026.104
(Disminución) / Aumento de efectivo del periodo	2.814.725	5.700.782	(5.605.841)	22.349.908
Efectivo al cierre del periodo	16.061.400	10.786.049	188.439.418	144.376.012
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
Actividades operativas				
Ganancia neta del periodo	821.865	1.341.300	18.361.431	18.752.386
Impuesto a las ganancias	241.546	525.004	-	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efect proveniente de act oper:				
Honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	452.925	1.126.976	-	-
Depreciación activos intangibles y bienes de uso	63.055	49.220	-	-
Previsión judicial	(24.620)	-	-	-
Previsión por riesgo de incobr. de créditos por servicios	-	48.965	-	-
Prevision por Riesgo de incobrabilidad del FDR	-	-	(838.449)	-
Cambios en activos y pasivos operativos				
Disminución / (Aumento) de los créditos por servicios	1.274.378	(1.417.026)	-	-
Aumento / (Disminución) de otros créditos	609.778	(188.286)	(10.809.885)	2.138.318
Aumento de las cuentas por pagar	453.766	258.896	-	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	57.761	36.122	-	-
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(626.211)	355.113	-	-
Aumento de otros pasivos	(504.676)	3.574.937	921.028	(1.606.301)
Flujo neto generado por actividades operativas	2.819.567	5.711.221	7.634.125	19.284.403
Actividades de Inversión				
Pagos por compra de activos intangibles	-	-	-	-
Pagos por compras de bienes de uso	(5.242)	(8.919)	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(5.242)	(8.919)	-	-
Actividades de financiación				
Aportes al Fondo de riesgo (2)	-	-	15.000.000	-
Devolucion del aporte al Fondo de riesgo	-	-	(25.000.000)	-
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	-	-	(12.119.049)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2016	-	-	(7.795.152)	(9.815.446)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2017	-	-	(5.444.814)	-
Aporte Socios Protectores	-	-	10.000.000	25.000.000
Devolución de aportes de los accionistas	400	(1.520)	-	-
Flujo neto (utilizado en) / generado por actividades de financiación	400	(1.520)	(13.239.966)	3.065.505
(Disminución) / Aumento neto del efectivo del periodo	2.814.725	5.700.782	(5.605.841)	22.349.908

(1) Ver Nota 2.3.13.

(2) Ver Nota 4

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cf. 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	257.740
Capital integrado	257.740

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
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 el Consejo de Administración resolvió la admisión de 40 nuevos socios partícipes y un aumento de capital sumariado de 400 acciones clase A, y la desvinculación de 3 socios partícipes por cesión de acciones clase A, quedando la aprobación definitiva a referendum de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

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

NOTA 9 - GARANTÍAS OTORGADAS

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


Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 116.225 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	Previsión judicial	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(37.243)	(58.698)	(14.647)	12.411	(98.177)
Variación del período	(15.551)	(578)	3.398	(5.317)	(18.048)
Saldos activos y (pasivos) al cierre del período	(52.794)	(59.276)	(11.249)	7.094	(116.225)

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:

	30.06.2017	30.06.2016
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.063.411	1.866.304
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	372.194	653.206
Diferencias permanentes:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(1.651.174)	(1.056.757)
Gastos no computables	1.412.406	928.555
Otros	108.120	-
Total	(130.648)	(128.202)
Total pérdida por impuesto a las ganancias	241.546	525.004
- Variación del impuesto diferido	(18.048)	136.629
- Impuesto a las ganancias corriente	(223.498)	(661.633)
Impuesto a las ganancias a pagar	(241.546)	(525.004)

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.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 30 de junio 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 30 de junio de 2017:

Descripción	Plazo de mora		Total
	31-180 días	181-365 días	
Contragarantía hipotecaria	4.957.000	637.500	5.594.500
Previsión calculada	(247.850)	(127.500)	(375.350)
Contragarantía fianza 3os.	2.814.792	-	2.814.792
Previsión calculada	(562.958)	-	(562.958)
Total garantías afrontadas	7.771.792	637.500	8.409.292
Total previsión calculada	(810.808)	(127.500)	(938.308)

11.2 Detalle de la deuda por retiros a favor de los socios protectores al 30 de junio de 2017:

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
11	18/12/2014	70.833	(14.167)	56.666
12	13/03/2015	241.933	(26.684)	215.249
13	26/03/2015	75.999	(9.476)	66.523
14	14/06/2015	375.669	(38.936)	336.733
Total		764.434	(89.263)	675.171

11.3 Detalle del Fondo de riesgo contingente al 30 de junio de 2017:

Aporte N°	Fecha de aporte	Fondo de riesgo contingente	Previsión efectuada	Importe neto
15	28/10/2015	666.688	(74.636)	592.052
16	19/11/2015	1.777.833	(199.030)	1.578.803
17	23/12/2015	444.458	(49.757)	394.701
18	29/12/2015	222.229	(24.879)	197.350
19	16/06/2016	1.111.146	(124.394)	986.752
20	30/09/2016	1.111.146	(124.394)	986.752
21	19/12/2016	222.229	(24.879)	197.350
22	20/12/2016	444.458	(49.757)	394.701
23	23/12/2016	818.083	(85.348)	732.735
24	23/12/2016	409.042	(42.674)	366.368
25	29/03/2017	146.231	(15.403)	130.828
26	03/05/2017	202.525	(23.073)	179.452
27	26/06/2017	68.789	(10.821)	57.968
Total		7.644.857	(849.045)	6.795.812

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel T. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 30 de junio 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.)

11.4 Cuentas de orden - Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100% al 30 de junio 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

11.5 Movimiento de los rendimientos del Fondo de riesgo al 30 de junio 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	478.931	2.862.095	192.362
13	1.287.763	138.741	1.426.504	-
14	2.575.526	937.513	2.862.095	650.944
15	3.863.289	1.449.587	4.293.143	1.019.733
16	10.302.105	3.865.563	11.448.382	2.719.286
17	2.575.526	966.391	2.862.095	679.822
18	1.287.763	483.196	1.431.048	339.911
19	2.929.465	2.415.978	3.645.888	1.699.555
20	1.159.907	2.415.978	1.876.330	1.699.555
21	33.384	483.196	176.668	339.912
22	61.149	966.391	347.719	679.821
23	45.234	966.391	331.803	679.822
24	90.466	1.932.781	663.604	1.359.643
25	-	344.455	4.544	339.911
26	-	487.460	-	487.460
27	-	28.879	-	28.879
Totales	33.847.689	18.361.431	39.292.504	12.916.616

(1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2016.

(2) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2017.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 30 de junio de 2017:

Saldos de garantías vigentes	Contragarantías recibidas				Total
	Hipotecas	Prendas	Fianzas de terceros	Otras	
316.997.903	177.934.616	5.080.300	123.982.987	10.000.000	316.997.903

11.7 Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 30 de junio de 2017:

Al 30 de junio de 2017 no existen saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 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
Bienes de uso
 al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo I

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del período	Depreciaciones			Neto resultante al 30.06.2017	Neto resultante al 31.12.2016
				Acumuladas al inicio	Del período	Acumuladas al cierre del período		
Muebles y útiles	199.541	5.242	204.387	(60.541)	(9.114)	(69.655)	135.128	139.000
Equipos de computación	206.148	-	206.148	(161.907)	(12.884)	(174.791)	31.357	44.241
Instalaciones	7.380	-	7.380	(4.477)	(369)	(4.846)	2.534	2.903
Mejoras en inmuebles de terceros	497.071	-	497.071	(296.250)	(24.953)	(321.203)	175.868	200.821
Total al 30.06.2017	910.140	5.242	915.382	(523.175)	(47.320)	(570.495)	344.887	-
Total al 31.12.2016	828.592	81.548	910.140	(435.627)	(87.548)	(523.175)	-	386.965

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socio)



Sr. Roberto Blanco
Presidente



Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Activos intangibles

al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(cifras expresadas en pesos)

Anexo II

Cuenta principal	Valor al inicio	Valor al cierre del período	Amortizaciones			Neto resultante al 30.06.2017	Neto resultante al 31.12.2016
			Acumuladas al inicio	Del período	Acumuladas al cierre del período		
Gastos de organización	71.933	71.933	(54.929)	(981)	(55.910)	16.023	17.004
Software	227.503	227.503	(158.240)	(14.754)	(172.994)	54.509	69.263
Total al 30.06.2017	299.436	299.436	(213.169)	(15.735)	(228.904)	70.532	-
Total al 31.12.2016	299.436	299.436	(198.365)	(14.804)	(213.169)	-	86.267

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.I.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, créditos y deudas: vencimientos y tasas

al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

	Inversiones	Créditos por servicios (a)	Otros créditos (a)
A vencer			
1° trimestre	55.608.963	-	184.358
2° trimestre	33.439.922	-	-
3° trimestre	2.548.611	-	250.342
4° trimestre	304.010	-	-
No corriente	10.109.528	-	28.790
Subtotal	102.011.034	-	463.490
De plazo vencido	-	1.456.711	-
Sin plazo establecido	100.327.319	-	16.466.447
Total al 30.06.2017	202.338.353	1.456.711	16.929.937
Que no devengan interés	100.327.319	1.456.711	16.929.937
Que devengan interés a tasa fija	102.011.034	-	-
Total al 30.06.2017	202.338.353	1.456.711	16.929.937
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	2.236.367	468.975	185.335	4.135.450
2° trimestre	-	-	120.765	2.609.783
3° trimestre	-	-	-	2.073.664
4° trimestre	-	-	-	2.530.358
No corriente	-	-	-	-
Subtotal	2.236.367	468.975	306.100	11.349.255
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	476.356	116.225	1.316.292
Total al 30.06.2017	2.236.367	945.331	422.325	12.665.547
Que no devengan interés	2.236.367	945.331	422.325	12.665.547
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
Total al 30.06.2017	2.236.367	945.331	422.325	12.665.547
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
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.F.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

al 30 de junio 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 30.06.2017	Valor al 31.12.2016
Fondos comunes de inversión			
Al Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.)	83.574	353.225	1.101.472
Megainver Renta Fija Clase B (Banco Comafi S.A.)	5.815	18.008	322.887
CMA Proteccion Clase B (Banco Comafi S.A.)	19.085	155.249	333.933
Al Renta Balanceada II - Clase B (Banco Comafi S.A.)	1.121.891	2.326.481	-
Subtotal		2.852.963	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 I19L7 - Vto. 19/07/2017	10.085.000	9.953.703	-
Subtotal		9.953.703	8.893.500
Titulos públicos			
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	42.573	1.098.383	1.022.179
Subtotal		1.098.383	1.022.179
Obligaciones Negociables			
Pymes Serie III Algabo S.A.	200.000	181.001	-
Subtotal		181.001	-
Cuenta Comitente		46.218	5.408
Subtotal		46.218	5.408
Total de Garantía de Valores S.G.R.		14.132.268	11.679.379

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio 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 30.06.2017	Valor al 31.12.2016
Cuentas corrientes en pesos			
Banco de Valores S.A. en pesos		943.916	263.631
Banco Supervielle S.A. en pesos		7.456	616
Subtotal		951.372	264.247
Cuenta corriente en dólares			
Banco Piano S.A. en dólares		1.533	940
Subtotal		1.533	940
Depósitos a plazo fijo			
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		9.266.519	7.695.782
Banco Industrial S.A.		1.189.150	1.780.933
Cordial Cía. Financiera		886.074	5.867.027
Subtotal		11.341.743	15.343.742
Fondos comunes de inversión			
Al Ahorro Plus Clase B (Banco Comafi S.A.)	2.169.336	9.168.702	12.551.595
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	631.212	2.810.469	2.491.474
Consultatio Ahorro Plus Clase B (Consultatio S.A.)	1.168.087	4.009.044	-
Megainver Renta Fija (Banco Comafi S.A.)	-	-	7.018.949
CMA Performance Clase B (Banco Comafi S.A.)	1.602.641	2.129.947	-
CMA Proteccion Clase B (Banco Comafi S.A.)	1.423.633	11.580.920	12.029.920
Premier Renta Plus en Pesos (Banco Supervielle S.A.)	791.914	12.749.196	12.596.658
Subtotal		42.448.278	46.688.596
Cuenta Comitante en pesos			
		3.046.777	6.160
Subtotal		3.046.777	6.160
Cuenta Comitante en dólares			
		905.705	-
Subtotal		905.705	-

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 (Cont.)

al 30 de junio 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 30.06.2017	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 I19L7 - Vto. 19/07/2017	20.313.454	20.071.058	-
Subtotal		20.071.058	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	2.055.880	-
Subtotal		2.055.880	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 Nación Argentina en dólares 6,875% 2021	200.000	3.604.000	3.440.000
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	307.371	7.930.172	6.784.020
Bono de la Cdad. De Bs.As. en dólares 2019 L.Arg	1.000	11.100	13.349
Bono de la Pcia. De Bs.As. en dólares 2024 ley N.Y.	650.000	12.410.049	11.687.047
Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2021	100.000	1.960.000	1.870.000
Bono de la Pcia. Chaco 9,375% 2024	150.000	2.550.000	2.295.000
Bono de la Pcia de Chubut 7,75% 2026	150.000	2.344.500	2.362.500
Bono de la Pcia de Córdoba en dólares 7,125% 2026	419.125	7.439.469	6.440.000
Bono de la Cdad. de Bs. As. 2020 L.Arg.	38.000	611.420	-
Bono de la Pcia. de Bs. As. 2027 Ley N.Y.	300.000	5.333.700	-
Bono de la Nación Argentina en dólares 5,625% 2022	154.000	2.725.800	-
Subtotal		46.920.210	42.382.768
Cauciones Bursátiles		8.699.500	4.442.652
Subtotal		8.699.500	4.442.652
Letra del Tesoro de la Rep. Arg.			
LETES LTDE7 - Vto. 16/01/2017	-	-	28.535.422
LETES LTDL7 - Vto. 17/07/2017	1.853.800	30.596.978	-
LETES LTDG7 - Vto. 25/08/2017	8.059	132.547	-
Subtotal		30.729.525	28.535.422

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones (Cont.)

al 30 de junio 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 30.06.2017	Valor al 31.12.2016
Obligaciones Negociables			
ON Toyota Clase 20	2.000.000	1.250.000	1.750.000
ON Banco Galicia al 2026	200.000	3.780.400	-
Subtotal		5.030.400	1.750.000
Letras Provinciales			
Letra de la Prov. de Entre Ríos Serie 10 Clase A	-	-	803.715
Letra de la Prov. de Buenos Aires Serie 2	392.000	386.852	-
Letra de la Prov. de Chubut Serie 30	812.521	799.056	-
Subtotal		1.185.908	803.715
Fideicomisos Financieros			
VDF Secubono Serie 143 Clase A	3.000.000	685.277	2.091.193
VDF Garbarino Serie 125 Clase A	-	-	2.827.698
VDF CCF Créditos Serie 13 Clase A	-	-	2.750.228
VDF Consubono 127 Clase B	3.800.000	1.490.113	3.130.088
VDF Secubono 147 Clase A	4.600.000	1.674.105	3.942.262
VDF Tarjeta Shopping XCIII	3.000.000	1.371.452	2.595.331
VDF Garbarino 129 Clase "A"	5.000.000	840.204	4.908.260
VDF Secubono 151 Clase B	2.528.200	1.820.534	-
VDF Garbarino 130 Clase B	63.000	60.408	-
VDF CCF Créditos Serie 14	1.272.000	159.096	-
VDF Tarjeta Shopping XCV	2.460.000	1.962.354	-
VDF Secubono 161 Clase A	3.345.000	1.499.799	-
VDF Secubono 161 Clase B	3.345.000	3.254.854	-
Subtotal		14.818.196	22.245.060
Total del Fondo de riesgo		188.206.085	194.045.259
Total general		202.338.353	205.724.638

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.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 30 de junio 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	-	-	-	164.977
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	12.000	926.308	-	-	938.308
Del pasivo					
Previsión por deudas por retiros efectuados	(1.404)	(87.859)	-	-	(89.263)
Previsión judicial	25.620	-	(24.620)	-	1.000
Del patrimonio neto					
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente	(10.596)	-	-	(838.449)	(849.045)
Total al 30.06.2017	190.597	838.449	(24.620)	(838.449)	165.977
Total al 31.12.2016	539.135	5.523.181	(6.715.316)	843.597	190.597


Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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
Información requerida por el Art. 64 Inc. B) de la Ley N° 19.550
 Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VI

Rubros	Total al 30.06.2017	Gastos de			Total al 30.06.2016
		Servicios	Administración	Comercialización	
Sueldos y jornales	4.811.157	1.925.082	1.927.893	958.182	3.096.744
Cargas sociales	1.152.919	461.316	461.990	229.613	746.309
Otros gastos al personal	308.314	113.095	123.554	71.665	224.333
Honorarios Consejo y Comisión Fisc.	452.925	-	452.925	-	1.126.976
Comisiones productores	1.546.473	1.546.473	-	-	1.014.463
Alquileres y expensas	281.035	140.518	90.994	49.523	238.822
Honorarios profesionales	559.062	254.304	304.758	-	201.155
Impuesto a los ingresos brutos	262.438	-	-	262.438	346.221
Depreciación mejoras en inmuebles de terceros	24.953	12.976	8.234	3.743	24.953
Depreciación Bienes de Uso	22.367	2.707	18.704	956	16.865
Amortización de activos Intangibles	15.735	12.431	3.304	-	7.402
Refrigerios	128.439	52.176	15.757	60.506	98.912
Gastos de limpieza	118.346	59.173	29.587	29.586	85.634
Mantenimiento Informático	31.418	19.500	-	11.918	80.020
Mantenimiento muebles e instalaciones	57.907	27.169	19.140	11.598	65.160
Librería, papelería y mensajería	241.771	18.911	14.125	208.735	52.358
Gastos de Asamblea	53.480	-	53.480	-	24.769
Suscripciones y membresías	88.302	50.634	22.036	15.632	61.789
Movilidad, viáticos y representaciones	39.517	8.805	3.039	27.673	15.002
Otras tasas e impuestos	36.471	-	36.471	-	9.372
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	-	-	-	-	48.965
Otros gastos operativos	539.186	114.541	278.839	145.806	130.639
Total al 30.06.2017	10.772.215	4.819.811	3.864.830	2.087.574	-
Total al 30.06.2016	-	3.193.547	3.003.560	1.519.756	7.716.863

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

Rubro	Valor al 30.06.2017	Valor al 31.12.2016
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	316.997.903	298.882.209
Subtotal Socios partícipes por garantías otorgadas	316.997.903	298.882.209
Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)		
Hipotecas	177.934.616	127.459.616
Prendas Maquinarias	5.080.300	2.080.300
Fianzas de personales	123.982.987	159.342.293
Otras	10.000.000	10.000.000
Subtotal Contragarantías recibidas de socios partícipes	316.997.903	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	642.169.080	613.635.796
Acreeedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(316.997.903)	(298.882.209)
Acreeedores por contragarantías recibidas	(316.997.903)	(298.882.209)
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos	(8.173.274)	(10.662.630)
Acreeedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	-	(5.208.748)
Total de cuentas de orden acreedoras	(642.169.080)	(613.635.796)

Adicionalmente a lo expuesto al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 2.230.498.061 y 1.640.891.604, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de 2.547.495.964 y 1.939.773.813 respectivamente.


Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

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

Anexo VIII

Rubros	30.06.2017			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					
Titulos Públicos	2.904.936	16,53	48.018.593	2.748.888	43.404.947
Banco cuenta corriente	93	16,53	1.533	60	940
Letras del Tesoro	1.859.015	16,53	30.729.525	1.807.183	28.535.422
Cuenta comitente	54.792	16,53	905.705	-	-
Total Activo corriente	4.818.836		79.655.356	4.556.131	71.941.309
TOTAL ACTIVO	4.818.836		79.655.356	4.556.131	71.941.309

(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 30 de junio de 2017 del Banco de la Nación Argentina.


Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17


Cr. Daniel F. 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. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 30 de junio de 2017 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.
2. El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia, que, tal como se indica en la nota 2.1. a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control, y con las normas pertinentes de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. El Consejo de Administración de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de periodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 7 de agosto de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de período intermedio. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el

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

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 7 de agosto de 2017 que emitió el Cr. Marcelo Trama (socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.), nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.
5. Informamos además que, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
7 de agosto de 2017

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora