



Memoria y Estados Contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, juntamente con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.

Garantía de Valores S.G.R.

Estados Contables
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2016
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 2016

(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. 14, finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Durante 2016 Garantía de Valores continuó profundizando su política de crecimiento planteada en ejercicios anteriores, focalizándose en facilitar el acceso al crédito a sus socios partícipes, posibilitando a éstos financiarse tanto en mercado de capitales, como en el mercado financiero tradicional.

Desde el inicio de su actividad hasta la fecha de cierre del ejercicio 2016, la Sociedad ha emitido avales por más de 2.200 millones, garantizando distintos tipos de productos: cheques de pago diferido, líneas ante entidades financieras, fideicomisos financieros, líneas ante Mercados de Futuros y Opciones, obligaciones negociables y líneas comerciales. 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 concentra alto riesgo de crédito.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad emitió 6.310 avales por un total de \$ 528.614.068 alcanzando un incremento del monto total avalado del 58% respecto al ejercicio anterior. Del total de avales emitidos en 2016, el 97% corresponde a avales de cheques de pago diferido, representando un incremento del volumen operado para este producto del 72% respecto al ejercicio anterior. Los valores se negociaron en las plazas de Buenos Aires, Rosario, Santa Fe y Córdoba.

La Sociedad autorizó durante el ejercicio la incorporación de 139 nuevos socios partícipes aumentando a más de 860 su cantidad al cierre del ejercicio. Asimismo, ingresaron 3 nuevos socios protectores y 8 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 poseen una antigüedad registral de 2 años. Cumpliéndose los requisitos normativos pertinentes, se elevará a decisión de la Asamblea el retiro de los registros contables de los mencionados créditos.

Cabe destacar que durante el año 2016 (conforme la Resolución Administrativa 1391 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa) se amplió el Fondo de riesgo de Garantía de Valores a un total de \$ 190.000.000, representando un incremento del 65 % respecto al registrado en el año 2015. Este incremento de fondo fue acompañado por un mayor nivel de actividad tanto comercial como crediticia de la compañía, logrando así concluir el mes de diciembre de 2016 con un grado de utilización acumulado del 120 %.

La Sociedad mantiene un staff de 20 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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activo corriente	215.647.372	136.618.213
Activo no corriente	475.428	696.450
Total del Activo	216.122.800	137.314.663
Pasivo corriente	15.110.611	9.487.319
Pasivo no corriente	98.177	122.076
Total del Pasivo	15.208.788	9.609.395
Patrimonio neto	200.914.012	127.705.268
Total del Pasivo y Patrimonio neto	216.122.800	137.314.663

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

Resultados del Fondo de riesgo	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultados financieros	36.327.623	25.196.447
Otros ingresos y egresos netos	(2.479.934)	(1.254.405)
Resultado neto del Fondo de riesgo	33.847.689	23.942.042

Resultados de la S.G.R.	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado operativo	(1.093.645)	623.467
Resultados financieros	2.785.207	754.554
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.691.562	1.378.021
Impuesto a las ganancias corriente	(487.762)	(384.764)
Impuesto a las ganancias diferido	23.899	(34.398)
Ganancia del ejercicio	1.227.699	958.859

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

Detalle	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Flujo neto generado en actividades operativas	43.434.337	24.559.932
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(81.548)	(166.988)
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	36.827.774	28.838.638
Aumento neto del efectivo	80.180.563	53.221.582

Principales indicadores del ejercicio expuestos comparativamente con el ejercicio

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Liquidez: (Activo corriente/Pasivo corriente)	14.27	14.40
Solvencia: (Patrimonio neto/Pasivo total)	13.21	13.29
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0022	0,0051
Rentabilidad del Fondo de riesgo: (Resultado del Fondo de riesgo/Patrimonio neto del Fondo de riesgo)	0,1711	0,1903
Rentabilidad: (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto)	0,0061	0,0075

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 20.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Asimismo, en razón del cumplimiento legal, la Sociedad restituyó al mismo socio protector el aporte por 20.000.000 recibido en 2014.

También se recibieron aportes por 75.000.000 de nuevos socios protectores, los cuales junto con la capitalización de la rentabilidad obtenida en el ejercicio, dio origen a un aumento de inversiones del Fondo de riesgo del 59 % respecto del ejercicio anterior.

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 2016 aumentaron un 32% respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de comisiones devengadas producto del mayor volumen de operaciones avaladas durante el ejercicio, junto con un aumento de los derivados de la incorporación de nuevos socios protectores. Adicionalmente, los costos de servicios se incrementaron en un 15 % 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.

La ganancia bruta del ejercicio 2016 ascendió a 9.757.877 un 17 % superior al ejercicio previo, posibilitando, junto a los resultados financieros obtenidos, absorber holgadamente los incrementos en los gastos de administración, comercialización y el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 el resultado neto del Fondo de riesgo totalizó 33.847.689, presentando un importante incremento del 41 % respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del aumento del Fondo de riesgo, los resultados financieros obtenidos producto del incremento de las tasas de interés de mercado y la diferencia de cambio generada por activos.

La ganancia del ejercicio luego de impuestos fue de 1.227.699 un 28% superior al ejercicio previo, marcando un hito en la historia de la sociedad.

Durante el año calendario todos los sectores trabajando arduamente impulsaron y lograron la autorización de la entidad de contralor por un aumento del Fondo de Riesgo de \$ 50.000.000.-, que gracias al trabajo en grupo de toda la compañía, fue totalmente integrado.

En el ejercicio 2017 la Sociedad continuará acrecentando su participación en el mercado de capitales e incrementando su operatoria con las principales entidades del mercado financiero, cuando sus socios partícipes requieran financiamiento de más largo plazo. Asimismo se intensificará la incorporación de socios partícipes permitiendo una mayor inclusión financiera.

La red de distribución de la Sociedad seguirá abierta a la incorporación de nuevos agentes comerciales que faciliten la llegada a polos económicos regionales, apostando así a su constante fortalecimiento.

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que durante todo el ejercicio 2016 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 su dedicación y esfuerzo en pos del cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de febrero de 2017.

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 S.G.R. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Responsabilidad del Consejo de Administración

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 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 el Consejo de Administración de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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



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 2016, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Otras cuestiones

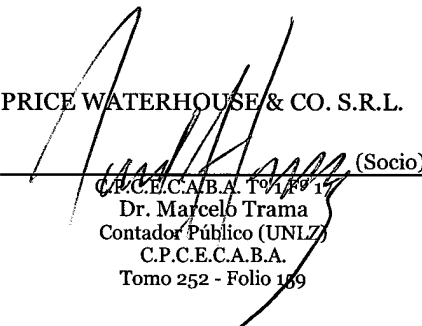
Los estados contables adjuntos presentan cifras correspondientes al ejercicio 2015. Los estados contables de los que surgen dichas cifras han sido auditados y revisados por otro profesional, quien emitió su informe de auditoría sin salvedades con fecha 29 de febrero de 2016.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables de Garantía de Valores S.G.R. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y 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;
- c) Al 31 de diciembre de 2016 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 \$ 356.443,41, 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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Nº 17
 Dr. Marcelo Trama
 Contador Público (UNLZ)
 C.P.C.E.C.A.B.A.
 Tomo 252 - Folio 189



Buenos Aires 23/ 2/2017 01 0 T. 57 Legalización: Nº 359938
 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/ 2/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a GARANTIA DE VALORES S.G.R. para ser presentada ante 30-70860991-5 y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr.

20-14643938-2 tiene registrada en la matrícula de Fº 159 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional y la firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Nº H 16233365

Garantía de Valores S.G.R.

Ejercicio Económico N° 14

Estados Contables al 31 de diciembre de 2016

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, 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	47,30 %

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	129.560	A	1	129.560	129.560
Protector	127.780	B	1	127.780	127.780
Total	257.340			257.340	257.340

Véase nuestro informe de fecha 20 de febrero 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

Estados de situación patrimonial

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2016	31.12.2015	PASIVO	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO			PASIVO CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE			Cuentas por pagar (Nota 3e)	1.782.601	862.176
Caja y Bancos (Nota 3a)	1.567.296	427.062	Remunerac. y cargas sociales (Nota 3f)	887.570	508.864
Inversiones (Nota 3b y Anexos IV y VIII)	205.724.638	126.684.309	Cargas fiscales (Nota 3g)	708.813	704.211
Créditos por servicios (Nota 3c)	2.566.112	1.831.658	Otros pasivos (Nota 3h)	11.731.627	7.412.068
Otros créditos (Nota 3d)	5.789.326	7.675.184	Total del Pasivo Corriente	15.110.611	9.487.319
Total del Activo Corriente	215.647.372	136.618.213			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3d)	2.196	202.414	Cargas fiscales (Nota 3g)	98.177	122.076
Bienes de uso (Anexo I)	386.965	392.965	Total del Pasivo no Corriente	98.177	122.076
Activos intangibles (Anexo II)	86.267	101.071	TOTAL DEL PASIVO	15.208.788	9.609.395
Total del Activo no Corriente	475.428	696.450	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	200.914.012	127.705.268
TOTAL DEL ACTIVO	216.122.800	137.314.663	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	216.122.800	137.314.663

Las notas I a 13 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252.159

Cr. Daniel 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 al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por servicios (Nota 3 i)	17.908.615	13.545.924
Costos de servicios (Anexo VI)	(8.150.738)	(5.190.613)
Ganancia bruta	9.757.877	8.355.311
Gastos de administración (Anexo VI)	(7.108.578)	(4.903.685)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(3.246.552)	(2.357.975)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3 j)	(496.392)	(470.184)
Resultado operativo	(1.093.645)	623.467
Resultados financieros (Nota 3 k)	2.785.207	754.554
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.691.562	1.378.021
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 11)	23.899	(34.398)
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 11)	(487.762)	(384.764)
Resultado neto de la operación	1.227.699	958.859
Resultados del Fondo de riesgo		
Resultados financieros del Fondo de riesgo (Nota 3 l)	36.327.623	25.196.447
Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo (Nota 3 m)	(2.479.934)	(1.254.405)
Resultado neto del Fondo de riesgo	33.847.689	23.942.042
Ganancia neta del ejercicio	35.075.388	24.900.901
Retribución del Fondo de Riesgo distribuido	(26.052.537)	(11.822.993)
Retribución del Fondo de Riesgo a disponer	(7.795.152)	(12.119.049)
Total retribución del Fondo de riesgo (Nota 4.2)	(33.847.689)	(23.942.042)
Resultado del ejercicio	1.227.699	958.859

Las notas 1 a 13 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 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 evolución del patrimonio neto
 correspondientes al periodo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (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 01.01.2015	265.580	265.580	35.738	537.678	73.172.220	-	112.142	74.123.358
Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1)	(7.600)	(7.600)	-	-	-	-	-	(7.600)
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de abril de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo	-	-	-	-	(14.340.769)	-	(112.142)	(14.340.769)
- Resultados societarios a reservas	-	-	5.607	106.535	-	-	-	-
Retiración del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	40.000.000	-	-	40.000.000
Devolución del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(40.000.000)	-	-	(40.000.000)
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente	-	-	-	-	(147.629)	-	-	(147.629)
Aportes al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	55.000.000	-	-	55.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	23.942.042	23.942.042	958.859	24.900.901
Retribución del Fondo de riesgo (doce meses)	-	-	-	-	(11.822.993)	(23.942.042)	-	-
Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2015	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)	(640)	(640)	-	-	-	-	-	(640)
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 25 de abril de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	(12.119.049)	-	-	(12.119.049)
- Resultados societarios a reservas	-	-	10.251	948.608	-	-	(958.859)	-
Provisión 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	33.847.689	1.227.699	35.075.388
Retribución del Fondo de Riesgo (doce meses)	-	-	-	-	(26.052.537)	(33.847.689)	-	-
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2016	257.340	257.340	51.596	1.592.821	197.784.556	-	1.227.699	200.914.012

(1) Ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 25 de abril de 2016

(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 1 a 13 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
 20 de febrero de 2017

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

Sr. Roberto Blanco
 Presidente

Cr. Daniel F. Mackintosh
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

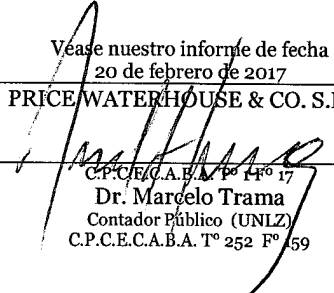
Estados de flujo de efectivo

correspondientes al periodo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2016	31.12.2015
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	127.111.371	73.889.789
Efectivo al cierre del ejercicio	207.291.934	127.111.371
Aumento neto de efectivo del ejercicio	80.180.563	53.221.582
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio (incluye resultado neto del Fondo de riesgo)	35.075.388	24.900.901
Impuesto a las ganancias diferido	(23.899)	34.398
Impuesto a las ganancias corriente	487.762	384.764
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Honorarios de Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	2.464.000	1.100.000
Depreciación bienes de uso (Anexo I)	87.548	90.248
Amortización activos intangibles (Anexo II)	14.804	7.075
Previsión judicial (Anexo V)	(400.000)	483.688
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios (Anexo V)	63.058	18.590
Previsión por riesgo de incobrabilidad del Fondo de riesgo (Anexo V)	1.305.582	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por servicios	(797.512)	(1.511.516)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	2.086.076	(1.934.929)
Aumento de cuentas por pagar	920.425	487.780
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	378.706	49.816
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(483.160)	204.110
Aumento de otros pasivos	2.255.559	245.007
Flujo neto generado por actividades operativas	43.434.337	24.559.932
Actividades de inversión		
Pagos por compras de activos intangibles (Anexo II)	-	(58.146)
Pagos por compras de bienes de uso (Anexo I)	(81.548)	(108.842)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(81.548)	(166.988)
Actividades de financiación		
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo	20.000.000	40.000.000
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo	(20.000.000)	(40.000.000)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2014	-	(14.340.769)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2015	(12.119.049)	(11.822.993)
Retribución del rendimiento del Fondo de Riesgo 2016	(26.052.537)	-
Aportes al Fondo de Riesgo	75.000.000	55.000.000
Devolución de aportes de los accionistas	(640)	(7.600)
Flujo neto generado por actividades de financiación	36.827.774	28.828.638
Aumento neto del efectivo del ejercicio	80.180.563	53.221.582

(1) Ver Nota 2.3.13.

Las notas 1 a 13 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Vease nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14° 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 31 de diciembre de 2016 (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.

Adicionalmente, 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
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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 31 de diciembre de 2016, 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.

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 lebacks han sido valuados al valor de cotización a cada cierre correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)


Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de diciembre de 2016 (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.

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.

Los depósitos a plazo fijo y 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
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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. Provisiones

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
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.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 2016 (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
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y 2015 la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 487.762 y 384.764 respectivamente, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las variaciones netas de las diferencias temporarias por 23.899 y (34.398), 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
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

(Socio)

Cr. Daniel I. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de diciembre de 2016 (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 2016, 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 el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

	31.12.2016	31.12.2015
a) Caja y bancos		
Depósitos en cuentas corrientes en pesos	105.880	422.062
Fondo fijo	10.000	5.000
Valores a depositar	1.451.416	-
	1.567.296	427.062
b) Inversiones		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo IV)	15.343.742	58.218.659
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo IV)	48.446.888	27.218.903
Depósitos a plazo fijo en dólares (Anexos IV y VIII)	-	23.679.844
Títulos públicos (Anexo IV y VIII)	47.263.601	17.184.435
Letras del BCRA (Anexo IV)	36.616.803	-
Letras Provinciales (Anexo IV)	803.715	-
Depósitos en cuentas corrientes en pesos (Anexo IV)	264.247	345.382
Fideicomisos financieros (Anexo IV)	22.245.060	-
Obligaciones negociables (Anexo IV)	1.750.000	-
Letes (Anexo IV y VIII)	28.535.422	-
Cuenta comitente (Anexo IV)	11.568	-
Cauciones bursátiles (Anexo IV)	4.442.652	32.106
Depósitos en cuentas corrientes en dólares (Anexos IV y VIII)	940	4.980
	205.724.638	126.684.309

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

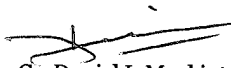
	31.12.2016	31.12.2015
c) Créditos por servicios		
Comisiones a cobrar – Socios protectores	2.044.665	1.425.171
Comisiones a cobrar – Garantías otorgadas	686.424	520.002
Provisión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios (Anexo V)	(164.977)	(113.515)
	2.566.112	1.831.658
d) Otros créditos		
Corriente		
Deudores por garantías afrontadas	905.500	7.838.519
Provisión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(12.000)	(1.873.942)
Crédito por impuesto a los débitos y créditos	866.901	572.308
Gastos pagados por adelantado	515.229	433.645
Otros créditos Fondo de riesgo	3.002.723	284.484
Sociedades art. 33 Ley 19.550	1.164	-
Diversos	15.364	7.744
Saldo a favor imp. a las ganancias	494.445	412.426
	5.789.326	7.675.184
No corriente		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	2.196	202.414
	2.196	202.414
e) Cuentas por pagar		
Provisión de gastos	1.666.420	647.639
Proveedores	116.181	214.537
	1.782.601	862.176
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	475.931	287.731
Provisión vacaciones y sueldo anual complementario	215.386	221.133
Provisión gratificaciones	196.253	-
	887.570	508.864
g) Cargas fiscales		
Corriente		
Impuesto al valor agregado	18.520	194.318
Provisión impuesto a las ganancias	487.762	384.764
Retenciones por impuestos a terceros y al personal	117.507	53.318
Impuesto a los ingresos brutos	85.024	71.811
	708.813	704.211
No corriente		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 11)	98.177	122.076
	98.177	122.076

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
h) Otros pasivos		
Deudas por retiros efectuados	98.914	3.020.479
Provisión deudas por retiros efectuados (Anexo V)	(1.404)	(557.764)
Comisiones a devengar	3.566.222	2.123.496
Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	2.079.000	1.100.000
Provisión honorarios profesionales	30.914	-
Comisiones cobradas por adelantado	4.943.943	941.670
Provisión judicial (Anexo V)	25.620	425.620
Otras deudas a favor del Fondo de riesgo	815.003	284.484
Otros	113.998	64.504
Otros Fondo de riesgo	59.417	9.579
	<u>11.731.627</u>	<u>7.412.068</u>

ESTADO DE RESULTADOS

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
i) Ingresos por servicios		
Comisiones por administración del Fondo de riesgo y socios protectores	6.995.661	7.258.330
Comisiones por garantías otorgadas	7.092.953	3.980.448
Comisiones sobre el rendimiento del Fondo de riesgo	2.721.620	1.252.493
Gestión de recupero de créditos morosos	764.479	875.723
Ingresos por procesamiento de cheques de pago diferido	274.770	178.930
Gestión por rescisión de contragarantías	59.132	-
	<u>17.908.615</u>	<u>13.545.924</u>
j) Otros ingresos y egresos netos		
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(270.568)	(271.200)
IVA crédito fiscal no computable	(279.045)	(207.222)
Gastos bancarios	(74.218)	(44.860)
Comisiones agente bolsa	(50.688)	-
Otros	178.127	53.098
	<u>(496.392)</u>	<u>(470.184)</u>
k) Resultados financieros de la S.G.R.		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	705.941	754.554
Rendimiento por títulos valores	35.590	-
Rendimiento por inversión en Lebac	2.063.124	-
Diferencia de cotización	(19.448)	-
	<u>2.785.207</u>	<u>754.554</u>


Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

	31.12.2016	31.12.2015
l) Resultados financieros del Fondo de riesgo		
Diferencias de cambio generada por activos		
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	5.833.691	7.471.300
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	9.028.376	4.605.944
Rendimiento por inversión en títulos públicos	7.640.335	2.854.963
Rendimiento por inversión en títulos obligaciones negociables	122.033	-
Rendimiento por inversión en letras provinciales	721.172	-
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	1.074.565	-
Rendimiento por inversión en letras del BCRA	4.953.459	2.122.672
Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles	1.796.995	-
Diferencia de cambio	5.156.997	8.141.568
	36.327.623	25.196.447
m) Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo		
Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(12.000)	(4.702.002)
Deudas por retiros efectuados a cargo de los socios protectores	12.000	4.702.002
Impuestos a los débitos y créditos no computables	(1.354.473)	(722.250)
Impuesto a los ingresos brutos	(698.764)	(410.368)
Otros gastos y comisiones pagadas	(349.031)	-
Gastos bancarios	(44.773)	(41.744)
Otros	(32.893)	(80.043)
	(2.479.934)	(1.254.405)

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 emitida por la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y su modificatoria la Resolución 212/2013, emitida por la SEPyME, 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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.S.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 2016 (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 30 de septiembre de 2016 la SEPyME autorizó una ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a un total de 190.000.000, otorgándole un plazo de 12 meses para su integración.

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 2016, 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 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 31 de diciembre de 2016 (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 31 de diciembre de 2016 la Sociedad registró en la cuenta previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas regularizadora del rubro otros créditos del activo la suma de 12.000 y, en contrapartida, en las cuentas previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente regularizadora del patrimonio neto la suma de 10.596 y previsión deuda por retiros efectuados regularizadora del pasivo la suma de 1.404 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 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene registrado en el rubro deudores por garantías afrontadas previsionadas al 100% de cuentas de orden la suma de 10.662.630.

Adicionalmente, con fecha 23 de diciembre de 2016 la Sociedad recibió por parte del socio protector Caja de Valores S.A. un importe de 152.901 en concepto de recomposición del Fondo de riesgo, suma equivalente al Fondo de riesgo contingente con escasa probabilidad de recupero a esa fecha. Dicha recomposición fue aceptada por el Consejo de Administración en la reunión celebrada con fecha 23 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene registrados neto de movimientos posteriores, 5.208.748 en cobranzas por cuenta de terceros en curso, rubro de cuentas de orden.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Saldos al inicio del ejercicio	125.802.871	73.172.220
Reimposición de aportes (1)	20.000.000	40.000.000
Devolución de los aportes (2)	(20.000.000)	(40.000.000)
Nuevos aportes (3)	75.000.000	55.000.000
Resultado neto	33.847.689	23.942.042
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo ejercicio 2015 (9 meses) (4)	-	(11.822.993)
Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo (5)	(12.119.049)	(14.340.769)
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo primer trimestre 2016 (6)	(9.815.446)	-
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo segundo trimestre 2016 (7)	(8.936.940)	-
Distribución del rendimiento – Fondo de riesgo tercer trimestre 2016 (8)	(7.300.151)	-
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (9)	1.305.582	(147.629)
Saldos al cierre del ejercicio (10)	197.784.556	125.802.871

- (1) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 23 de diciembre de 2016 y 19 de noviembre de 2015 respectivamente.
- (2) Corresponde al aporte por 20.000.000 de fecha de origen 18 de diciembre de 2014 y por 40.000.000 de fecha de origen 19 de noviembre de 2013 respectivamente.
- (3) Corresponde a los aportes por 10.000.000, 5.000.000, 10.000.000, 15.000.000, 10.000.000, 5.000.000 y 25.000.000, 25.000.000, 5.000.000, 10.000.000 y 10.000.000 de fechas de origen 13 y 26 de marzo, 24 de junio, 28 de octubre, 23 y 29 de diciembre de 2015, 16 de junio de 2016, 30 de septiembre de 2016, 19, 20 y 23 de diciembre de 2016, respectivamente.
- (4) Aprobadas por las reuniones del Consejo de Administración de fecha 22 de abril de 2015 (\$3.593.719), 3 de agosto de 2015 (\$3.246.123), y 30 de octubre de 2015 (\$4.983.151).
- (5) Según Asamblea General Ordinaria de fecha 25 de abril de 2016 y 21 de abril de 2015, respectivamente.
- (6) Aprobado por reunión del Consejo de Administración de fecha 11 de mayo de 2016.
- (7) Aprobado por reunión del Consejo de Administración de fecha 1 de agosto de 2016.
- (8) Aprobado por reunión del Consejo de Administración de fecha 31 de octubre de 2016.
- (9) Según tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la SEPyME.
- (10) En la Nota 5 se detalla la apertura del Fondo de riesgo.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de riesgo	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Activo				
Activo corriente				
Caja y bancos	1.567.296	427.062	-	-
Inversiones corrientes	11.679.379	4.658.205	194.045.259	122.026.104
Créditos por servicios	2.566.112	1.831.658	-	-
Otros créditos	1.893.102	1.426.123	3.896.224	6.249.061
Total del activo corriente	17.705.889	8.343.048	197.941.483	128.275.165
Activo no corriente				
Otros créditos	2.196	202.414	-	-
Bienes de uso	386.965	392.965	-	-
Activos intangibles	86.267	101.071	-	-
Total del activo no corriente	475.428	696.450	-	-
Total del activo	18.181.317	9.039.498	197.941.483	128.275.165
Pasivo				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	1.782.601	862.176	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	887.570	508.864	-	-
Cargas fiscales	708.813	704.211	-	-
Otros pasivos	11.574.700	4.939.774	156.927	2.472.294
Total del pasivo corriente	14.953.684	7.015.025	156.927	2.472.294
Pasivo no corriente				
Cargas fiscales	98.177	122.076	-	-
Total del pasivo no corriente	98.177	122.076	-	-
Total del pasivo	15.051.861	7.137.101	156.927	2.472.294
Patrimonio neto				
Capital S.G.R.	257.340	257.980	-	-
Reservas	1.644.417	685.558	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	1.227.699	958.859	-	-
Fondo de riesgo disponible	-	-	196.967.374	122.301.009
Fondo de riesgo contingente	-	-	10.596	4.818.040
Prev. por incob. del Fondo de riesgo contingente	-	-	(865.789)	(1.316.178)
Total patrimonio neto	3.129.456	1.902.397	197.784.556	125.802.871
Total del pasivo y patrimonio neto	18.181.317	9.039.498	197.941.483	128.275.165

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
VARIACION DEL EFECTIVO (1)				
Efectivo al inicio del ejercicio	5.085.267	2.922.035	122.026.104	70.967.754
Efectivo al cierre del ejercicio	13.246.675	5.085.267	194.045.259	122.026.104
Aumento neto de efectivo del ejercicio	8.161.408	2.163.232	72.019.155	51.058.350
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
Actividades operativas				
Ganancia neta del ejercicio	1.227.699	958.859	33.847.689	23.942.042
Impuesto a las ganancias diferido	(23.899)	34.398		-
Impuesto a las ganancias corriente	487.762	384.764		-
Ajustes para arribar al flujo neto de efect proveniente de act oper:				
Honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	2.464.000	1.100.000		-
Depreciación bienes de uso	87.548	90.248		-
Amortización intangibles	14.804	7.075		-
Previsión judicial	(400.000)	483.688		-
Previsión por riesgo de incobr. de créditos por servicios	63.058	18.590		-
Previsión por riesgo de incobr. Fondo de riesgo	-	-	1.305.582	-
Cambios en activos y pasivos operativos				
Aumento de los créditos por servicios	(797.512)	(1.511.516)		-
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(266.761)	(747.427)	2.352.837	(1.187.502)
Aumento de las cuentas por pagar	920.425	487.780		-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	378.706	49.816		-
Aumento de cargas fiscales	(483.160)	204.110		-
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	4.570.926	777.435	(2.315.367)	(532.428)
Flujo neto generado por actividades operativas	8.243.596	2.337.820	35.190.741	22.222.112
Actividades de Inversión				
Pagos por compra de activos intangibles	-	(58.146)		-
Pagos por compras de bienes de uso	(81.548)	(108.842)		-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(81.548)	(166.988)		-
Actividades de financiación				
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo	-	-	20.000.000	40.000.000
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo	-	-	(20.000.000)	(40.000.000)
Aportes al Fondo de riesgo (2)	-	-	75.000.000	55.000.000
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2014	-	-		(14.340.769)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	-	(12.119.049)	(11.822.993)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2016	-	-	(26.052.537)	-
Devolución de aportes de los accionistas	(640)	(7.600)		-
Flujo neto generado por actividades de financiación	(640)	(7.600)	36.828.414	28.836.238
Aumento neto del efectivo del ejercicio	8.161.408	2.163.232	72.019.155	51.058.350

(1) Ver Nota 2.3.13.

(2) Ver Nota 4.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel T. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Sr. Roberto Blanco
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 31 de diciembre de 2016 (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.

La Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables por el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2016, deberá dar destino a los resultados de dicho ejercicio considerando lo dispuesto en la Resolución N° 212/2013 la SEP y ME.

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 2016 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	257.340
Capital integrado	257.340

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

La Sociedad autorizó durante el ejercicio la incorporación de 139 nuevos socios partícipes aumentando a más de 860 la cantidad de socios partícipes al cierre del ejercicio. Asimismo, ingresaron 3 nuevos socios protectores y 8 socios partícipes se desvincularon, quedando la aprobación definitiva a referendium de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

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

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.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, por operaciones con la sociedad controlante, son los siguientes:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Sociedad controlante		
Caja de Valores S.A.		
Activos		
Otros créditos	1.164	61.579
Pasivos		
Otros pasivos	-	12.823
Proveedores soc controlantes art 33	67.831	37.824
Deudas por retiros efectuados	98.914	3.020.479
Provisión deudas por retiros efectuados	(1.404)	(557.764)

Los resultados de operaciones con la sociedad controlante al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Sociedad controlante		
Caja de Valores S.A.		
Ingresos por administración de Fondo de riesgo	4.950.000	6.600.000
Egresos por procesamiento de cheques de pago diferido	296.755	109.915

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Por aplicación del método del impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 98.177 y 122.076, 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	(152.833)	(55.834)	(18.060)	104.651	(122.076)
Variación del ejercicio	115.590	(2.864)	3.413	(92.240)	23.899
Saldos activos y (pasivos) al cierre del ejercicio	(37.243)	(58.698)	(14.647)	12.411	(98.177)

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:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.691.562	1.378.021
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>592.047</u>	<u>482.307</u>
Diferencias permanentes:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(2.482.534)	(1.393.157)
Gastos no computables	2.369.345	1.330.012
Otros	(14.995)	-
Total	<u>(128.184)</u>	<u>(63.145)</u>
Total pérdida por impuesto a las ganancias	<u>463.863</u>	<u>419.162</u>
- Variación del impuesto diferido	<u>23.899</u>	<u>(34.398)</u>
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>487.762</u>	<u>384.764</u>

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.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 2016 (ver nota 2.3.14)
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 12 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013

12.1 Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas al 31 de diciembre de 2016:

Descripción	Plazo de mora		Total
	0-30 días	31-180 días	
Contragarantía hipotecaria	665.500	240.000	905.500
Previsión calculada	-	(12.000)	(12.000)
Contragarantía fianza 3ros.	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-
Total garantías afrontadas	665.500	240.000	905.500
Total previsión calculada	-	(12.000)	(12.000)

12.2 Detalle de la deuda por retiros a favor de los socios protectores al 31 de diciembre de 2016:

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
11	18/12/2014	98.914	(1.404)	97.510
Total		98.914	(1.404)	97.510

12.3 Detalle del Fondo de riesgo contingente al 31 de diciembre de 2016:

Aporte N°	Fecha de aporte	Fondo de riesgo contingente	Previsión efectuada	Importe neto
12	13/03/2015	50.931	(702)	50.229
13	26/03/2015	25.465	(351)	25.114
14	26/06/2015	50.931	(702)	50.229
15	28/10/2015	76.396	(1.053)	75.343
16	19/11/2015	203.723	(2.808)	200.915
17	23/12/2015	50.931	(702)	50.229
18	29/12/2015	25.465	(351)	25.114
19	16/06/2016	127.327	(1.755)	125.572
20	30/09/2016	127.327	(1.755)	125.572
21	19/12/2016	21.223	(139)	21.084
22	20/12/2016	42.446	(278)	42.168
23	23/12/2016	2.947	-	2.947
24	23/12/2016	1.474	-	1.474
Total		806.586	(10.596)	795.990

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 12 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 (Cont.)

12.4 Cuentas de orden - Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100% al 31 de diciembre de 2016:

Año en que se generó	Monto	Contragarantías	
		Hipotecaria	Fianzas
2014	2.962.987	2.405.843	557.144
2015	4.642.158	3.817.455	824.703
2016	3.057.485	1.918.119	1.139.366
Total	10.662.630	8.141.417	2.521.213

12.5 Movimiento de los rendimientos del Fondo de riesgo al 31 de diciembre de 2016:

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados (1)	Movimientos del ejercicio		Sado final de rendimientos acumulados
		Devengado (2)	Pagado	
10	7.929.237	-	7.929.237	-
11	5.623.025	5.060.586	9.846.152	837.459
12	2.343.090	2.575.526	4.454.653	463.963
13	1.133.269	1.287.763	2.189.051	231.981
14	1.837.260	2.575.526	3.948.823	463.963
15	1.531.014	3.863.289	4.698.359	695.944
16	3.316.812	10.302.105	11.763.066	1.855.851
17	196.542	2.575.526	2.308.106	463.962
18	31.793	1.287.763	1.087.575	231.981
19	-	2.929.465	1.769.557	1.159.908
20	-	1.159.907	-	1.159.907
21	-	33.384	-	33.384
22	-	61.149	-	61.149
23	-	45.234	-	45.234
24	-	90.466	-	90.466
Totales	23.942.042	33.847.689	49.994.579	7.795.152

(1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2015.

(2) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2016.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Cr. Daniel H. 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 2016 (ver nota 2.3.14)

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 12 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 (Cont.)

12.6 Contragarantías respaldatorias al 31 de diciembre de 2016:

Saldos de garantías vigentes	Contragarantías recibidas				
	Hipotecas	Prendas	Fianzas de terceros	Otras	Total
298.882.209	127.459.616	2.080.300	159.342.293	10.000.000	298.882.209

12.7 Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de diciembre de 2016 no existen saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada.

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

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

Bienes de uso

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(cifras expresadas en pesos)

Anexo I

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2016	Neto resultante al 31.12.2015
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Muebles y útiles	154.054	45.487	199.541	(45.233)	(15.308)	(60.541)	139.000	108.821
Equipos de computación	170.087	36.061	206.148	(140.311)	(21.596)	(161.907)	44.241	29.776
Instalaciones	7.380	-	7.380	(3.740)	(737)	(4.477)	2.903	3.640
Mejoras en inmuebles de terceros	497.071	-	497.071	(246.343)	(49.907)	(296.250)	200.821	250.728
Total al 31.12.2016	828.592	81.548	910.140	(435.627)	(87.548)	(523.175)	386.965	-
Total al 31.12.2015	719.750	108.842	828.592	(345.379)	(90.248)	(435.627)	-	392.965

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1, Fº 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

Activos intangibles

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo II

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.2016	Neto resultante al 31.12.2015
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de organización	71.933	-	71.933	(52.967)	(1.962)	(54.929)	17.004	18.966
Software	227.503	-	227.503	(145.398)	(12.842)	(158.240)	69.263	82.105
Total al 31.12.2016	299.436	-	299.436	(198.365)	(14.804)	(213.169)	86.267	-
Total al 31.12.2015	241.290	58.146	299.436	(191.290)	(7.075)	(198.365)	-	101.071

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.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

Inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo III

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son:

	Inversiones	Créditos por servicios (a)	Otros créditos (a)
A vencer			
1° trimestre	82.969.890	-	531.757
2° trimestre	19.839.845	-	-
3° trimestre	3.970.150	-	494.445
4° trimestre	1.207.509	-	-
No corriente	1.750.000	-	2.196
Subtotal	109.737.394	-	1.028.398
De plazo vencido	-	2.731.089	-
Sin plazo establecido	95.987.244	-	4.775.124
Total al 31.12.2016	205.724.638	2.731.089	5.803.522
Que no devengan interés	95.987.244	2.731.089	5.803.522
Que devengan interés a tasa fija	109.737.394	-	-
Total al 31.12.2016	205.724.638	2.731.089	5.803.522
Total al 31.12.2015	126.684.309	1.945.173	9.751.540

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

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos (b)
A vencer				
1° trimestre	1.782.601	672.184	221.051	3.301.583
2° trimestre	-	-	487.762	2.417.543
3° trimestre	-	-	-	1.662.572
4° trimestre	-	-	-	3.411.796
No corriente	-	-	-	-
Subtotal	1.782.601	672.184	708.813	10.793.494
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	215.386	98.177	939.537
Total al 31.12.2016	1.782.601	887.570	806.990	11.733.031
Que no devengan interés	1.782.601	887.570	806.990	11.733.031
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
Total al 31.12.2016	1.782.601	887.570	806.990	11.733.031
Total al 31.12.2015	862.176	508.864	826.287	7.969.832

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

Inversiones Garantía de Valores S.G.R.

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2016	Valor al 31.12.2015
Fondos comunes de inversión			
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	290.854	1.101.472	2.319.286
Megainver Ahorro (Deutsche Bank S.A.)	-	-	934.508
Balanz Capital Ahorro Clase A (Banco Valores S.A.)	-	-	858.609
Megainver Renta Mixta (Deutsche Bank S.A.)	-	-	119.419
HF Peso Plus Clase I (H.S.B.C. Bank)	-	-	426.383
Megainver Renta Fija Clase B (Deutsche Bank S.A.)	115.527	322.887	-
CMA Proteccion Clase B (Deutsche Bank S.A.)	45.841	333.933	-
Subtotal		1.758.292	4.658.205
Letras del Banco Central de la Rep. Arg.			
LEBAC I11E7 - Vto. 11/01/2017	1.299.000	1.289.537	-
LEBAC I25E7 - Vto. 25/01/2017	7.732.000	7.603.963	-
Subtotal		8.893.500	-
Titulos públicos			
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	42.573	1.022.179	-
Subtotal	-	1.022.179	-
Cuenta Comitente	-	5.408	-
Subtotal	-	5.408	-
Total de Garantía de Valores S.G.R.		11.679.379	4.658.205

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

Cr. Daniel H. 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 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2016	Valor al 31.12.2015
Cuentas corrientes en pesos			
Banco de Valores S.A. en pesos		263.631	345.259
Banco Supervielle S.A. en pesos		616	123
Subtotal		264.247	345.382
Cuenta corriente en dólares			
Banco Piano S.A. en dólares		940	4.980
Subtotal		940	4.980
Depósitos a plazo fijo			
Banco Itaú Argentina S.A.		-	7.125.827
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		7.695.782	12.434.632
Banco Industrial S.A.		1.780.933	2.462.021
Banco Macro S.A.		-	6.316.116
Banco Piano S.A.		-	939.294
Banco Supervielle S.A.		-	19.524.037
Banco Santander Río S.A.		-	538.378
Banco Patagonia S.A.		-	8.878.354
Cordial Cía. Financiera		5.867.027	-
Subtotal		15.343.742	58.218.659
Depósitos a plazo fijo en dólares			
Banco Macro S.A.		-	13.616.049
Banco Piano S.A.		-	10.063.795
Subtotal		-	23.679.844
Fondos comunes de inversión			
Balanz Capital Renta Fija (Banco de Valores)		-	4.802.432
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	3.314.364	12.551.595	7.615.175
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	631.212	2.491.474	1.708.063
Megainver R.Mixta Clase B (Deutsche Bank S.A.)		-	1.821.670
Optimum R.F. Argentina (BNP Paribas)		-	1.107.144
Balanz Capital Ahorro Clase A (Bco de Valores S.A.)		-	5.506.214
Megainver Renta Fija (Deutsche Bank S.A.)	2.511.348	7.018.949	-
CMA Proteccion Clase B (Deutsche Bank S.A.)	1.651.444	12.029.920	-
Premier Renta Plus en Pesos (Banco Supervielle)	2.563.509	12.596.658	-
Subtotal		46.688.596	22.560.698
Cuenta Comitente		6.160	32.106
Subtotal		6.160	32.106

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º - Fº17

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 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2016	Valor al 31.12.2015
Letras del Banco Central de la Rep. Arg.			
LEBAC I03Y27 - Vto. 03/05/2017	13.330.000	12.347.868	-
LEBAC I04E7 - Vto. 04/01/2017	3.510.000	3.500.700	-
LEBAC I11E7 - Vto. 11/01/2017	580.000	575.774	-
LEBAC I18E7 - Vto. 18/01/2017	9.951.000	9.832.357	-
LEBAC I25E7 - Vto. 25/01/2017	921.000	905.749	-
LEBAC I04E7 - Vto. 04/01/2017	573.000	560.855	-
Subtotal		27.723.303	-
Títulos públicos en pesos			
Bono del Tesoro Nacional Vto. 3/10/2021	3.500.000	3.710.000	-
Bono Cuasipar 2045	28.315	148.654	-
Subtotal		3.858.654	-
Títulos públicos en dólares			
Bono de la Nación Argentina en dólares 7% 2017	-	-	1.958.600
Bono de la Nación Argentina en dólares 8,75% 2024	8.130	155.852	7.637.953
Bono de la Nación Argentina en dólares 6,25% 2019	150.000	2.568.000	-
Bono de la Nación Argentina en dólares 6,875% 2021	200.000	3.440.000	-
Bono de la Nación Argentina Discount en dólares L.Arg	282.758	6.789.019	-
Bono de la Cdad de Bs. As en dólares Clase 5	-	-	3.796.632
Bono de la Cdad de Bs. As. en dólares Clase 6	-	-	3.791.250
Bono de la Cdad. de Bs. As. 2019 L.Arg.	1.000	13.349	-
Bono de la Cdad. de Bs. As. 2024 Ley N.Y.	650.000	11.682.048	-
Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2021	100.000	1.870.000	-
Bono de la Pcia. De Bs. As. en dólares 10,875% 2019	300.000	4.767.000	-
Bono de la Pcia. Chaco 9,375% 2024	150.000	2.295.000	-
Bono de la Pcia de Chubut 7,75% 2026	150.000	2.362.500	-
Bono de la Pcia de Córdoba en dólares 7,125% 2026	400.000	6.440.000	-
Subtotal		42.382.768	17.184.435
Cauciones Bursátiles	-	4.442.652	-
Subtotal		4.442.652	-
Letra del Tesoro de la Rep. Arg.			
LETE LTDE7 - Vto. 16/01/2017	-	28.535.422	-
Subtotal		28.535.422	-

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Previsiones

al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor al 31.12.2016	Valor al 31.12.2015
Obligaciones Negociables			
ON Toyota Clase 20	2.000.000	1.750.000	-
Subtotal		1.750.000	-
Letras Provinciales			
Letra de la Prov. De Entre Rios Serie 1° Clase A	848.000	803.715	-
Subtotal		803.715	-
Fideicomisos Financieros			
VDF Secubono Serie 143 Clase A	3.000.000	2.091.193	-
VDF Garbarino Serie 125 Clase A	5.000.000	2.827.698	-
VDF CCF Créditos Serie 13 Clase A	4.051.023	2.750.228	-
VDF Consubono 127 Clase B	3.800.000	3.130.088	-
VDF Secubono 147 Clase A	4.600.000	3.942.262	-
VDF Tarjeta Shopping XCII	3.000.000	2.595.331	-
FF Garbarino 129 Clase "A"	5.000.000	4.908.260	-
Subtotal		22.245.060	-
Total del Fondo de riesgo		194.045.259	122.026.104
Total general		205.724.638	126.684.309

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°13 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 2016 y 31 de diciembre de 2015

(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	113.515	63.058	-	(11.596)	164.977
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	1.873.942	5.460.123	(6.665.582)	(656.483)	12.000
Del pasivo					
Previsión por deudas por retiros efectuados	(557.764)	-	350.266	206.094	(1.404)
Previsión judicial	425.620	-	(400.000)	-	25.620
Del patrimonio neto					
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente	(1.316.178)	-	-	1.305.582	(10.596)
Total al 31.12.2016	539.135	5.523.181	(6.715.316)	843.597	190.597
Total al 31.12.2015	257.142	5.221.995	(4.719.717)	(220.285)	539.135


Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 nueve meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VI

Rubros	Total al 31.12.2016	Gastos de			Total al 31.12.2015
		Servicios	Administración	Comercialización	
Sueldos y jornales	7.283.551	3.229.560	2.494.405	1.559.586	5.047.847
Cargas sociales	1.824.594	809.034	624.870	390.690	1.341.435
Otros gastos al personal	481.486	151.740	212.887	116.859	459.720
Previsión Judicial	39.054	-	39.054	-	483.688
Honorarios Consejo y Comisión Fisc.	2.464.000	-	2.464.000	-	1.511.680
Comisiones productores	2.898.382	2.898.382	-	-	1.458.038
Alquileres y expensas	541.052	194.051	174.192	172.809	402.457
Honorarios profesionales	440.177	138.141	302.036	-	288.422
Impuesto a los ingresos brutos	529.410	-	-	529.410	351.274
Depreciación mejoras en inmuebles de terceros (Anexo I)	49.907	25.952	16.469	7.486	-
Depreciación Bienes de Uso (Anexo I)	37.641	4.554	31.477	1.610	90.248
Amortización de activos Intangibles (Anexo II)	14.804	11.694	3.110	-	7.075
Refrigerios	206.800	83.309	28.098	95.393	131.558
Gastos de limpieza	206.352	107.496	44.297	54.559	157.541
Mantenimiento Informático	338.153	76.213	165.968	95.972	85.083
Mantenimiento muebles e instalaciones	186.584	128.577	29.754	28.253	55.118
Librería, papelería y mensajería	162.516	78.716	42.266	41.534	66.449
Gastos de Asamblea	24.769	-	24.769	-	29.467
Suscripciones y membresías	128.606	69.686	33.251	25.669	107.844
Movilidad, viáticos y representaciones	60.155	29.096	4.701	26.358	80.323
Otras tasas e impuestos	20.082	-	20.082	-	3.454
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	63.058	-	-	63.058	18.590
Otros gastos operativos	504.735	114.537	352.892	37.306	274.962
Total al 31.12.2016	18.505.868	8.150.738	7.108.578	3.246.552	-
Total al 31.12.2015	-	5.190.613	4.903.685	2.357.975	12.452.273

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero 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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

Rubro	Valor al 31.12.2016	Valor al 31.12.2015
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	298.882.209	182.074.718
Subtotal Socios partícipes por garantías otorgadas	298.882.209	182.074.718
Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)		
Hipotecas	127.459.616	99.713.548
Prendas Maquinarias	2.080.300	3.025.300
Fianzas de personales	159.342.293	69.335.870
Otras	10.000.000	10.000.000
Subtotal Contragarantías recibidas de socios partícipes	298.882.209	182.074.718
Otras		
Riesgo por incobrabilidad de garantías afrontadas previsionadas al 100%	10.662.630	7.605.145
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	5.208.748	5.482.423
Deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada	-	1.927.009
Subtotal Otras	15.871.378	15.014.577
Total de cuentas de orden deudoras	613.635.796	379.164.013
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(298.882.209)	(182.074.718)
Acreedores por contragarantías recibidas	(298.882.209)	(182.074.718)
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos	(10.662.630)	(7.605.145)
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	(5.208.748)	(5.482.423)
Gestión de cobro agotada	-	(1.927.009)
Total de cuentas de orden acreedoras	(613.635.796)	(379.164.013)

(a) Adicionalmente a lo expuesto al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 1.640.891.604 y 669.091.294 respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es de 1.939.773.813 y 851.166.012, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14 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 2016 y 31 de diciembre de 2015
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VIII

Rubros	31.12.2016			31.12.2015	
	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	2.684.153	15,79	42.382.768	1.328.009	17.184.435
Banco cuenta corriente	60	15,79	940	385	4.980
Letras del Tesoro	1.807.183	15,79	28.535.422	-	-
Depósitos a plazo fijo	-	15,79	-	1.829.972	23.679.844
Total Activo corriente	4.491.396	-	70.919.130	3.158.366	40.869.259
TOTAL ACTIVO	4.491.396	-	70.919.130	3.158.366	40.869.259

(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2016 del Banco de la Nación Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
20 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T^o 1 - F^o 17


 Cr. Daniel I. 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 2016 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 13 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 2017 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 2016, 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 2016, 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 \$ 356.443,41, 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 2017

Por Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel T. Mackintosh
Presidente de la Comisión Fiscalizadora