

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estados Contables básicos

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Evolución del Fondo de Riesgo

Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas

Anexos

Informe de los Auditores Independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GARANTIZAR S.G.R.

Memoria y Estados Contables

del Ejercicio Económico

Nº 21, al 31 de diciembre de 2017

Índice

- ❖ Autoridades
- ❖ Memoria
- ❖ Estados contables (extracto)

❖ Autoridades

➤ Consejo de Administración

Presidente

Darío Wasserman

Primer Vocal

Martin Jose Apaz

Segundo Vocal

Carlos Luis Pirovano

Directores Suplentes

Leonardo Hugo Rial

Hernán Ariel Ebekian

Ricardo Adrián Camandone

➤ Comisión Fiscalizadora

Presidente

Marcelo Leonardo Dziewezo Polski

Vocal Titular Primero

Silvia Martha Imas

Vocal Titular Segundo

Marcos Daniel González Díaz

Síndicos Suplentes

Josué Isaac Berman

Gabriel Jorge Herrero

Adolfo Antonio Trípodí

➤ **Comisión de Riesgo**

Miembros Titulares

Juan Carlos Lightowler Stahlberg

Luis Alberto Spehrs

Juan Carlos Schroeder

Fernando David Nacif Drah

Maximiliano Gabrielli

Rafael E. Catalano

Mario Polijronopulos

Mario Elkouss

Juan Bua D'Arrigo

Miembros Suplentes

Edgardo D. Caracotche

Antonio Marra

Roberto A. Yacuzzi

➤ **Audidores Externos**

Sindicatura General de la Nación

KPMG

➤ **Gerentes**

Gerente General: Sabina Ozomek

Gerente de Riesgo y Operaciones: Mariano Gonzalez Alayes

Gerente Comercial: Simon Carman

Gerente de socios protectores: Julia Erlich

Gerente de socios participes: Gabriel Cavallo

Gerente de Recursos Humanos: Maria Fernanda Botti

Gerente de Legales: Hernan Sastre

Gerente de Sistemas: Gonzalo Hurtado

Gerente de Administracion y Finanzas: Guillermo Capra

Gerente de Organización y Métodos: Claudio Pietrantuono

Gerente de Marketing: Diego Rajtman

Gerente de Productos Estructurados: Juan Francisco Valassina

❖ Memoria

➤ Introducción

El último decenio ha estado marcado por una serie de crisis económicas y eventos negativos, desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, pasando por la crisis de la deuda soberana europea de 2010-2012, hasta los reajustes de los precios mundiales de los productos básicos de 2014-2016.

A medida que se calman esas crisis y las persistentes tensiones que las acompañaban, la economía mundial se ha fortalecido, concediendo así un mayor margen de maniobra para reorientar las políticas hacia cuestiones de más largo plazo que frenan los avances en las dimensiones económica, social y ambiental del desarrollo sostenible. Se estima que en 2017 el crecimiento económico mundial ha alcanzado el 3,0%, porcentaje que representa una fuerte aceleración frente al 2,4% de 2016 y constituye la mayor tasa de crecimiento mundial registrada desde 2011. Los indicadores del mercado laboral siguen mejorando en un amplio abanico de países, y alrededor de dos tercios de los países del mundo han crecido más en 2017 que en el año anterior. A escala mundial, se espera que en 2018 y 2019 el crecimiento se mantenga estable en el 3,0%.

La reciente aceleración que ha experimentado el producto mundial bruto responde principalmente al crecimiento más estable de varias economías desarrolladas, si bien Asia Oriental y Asia Meridional siguen siendo las regiones más dinámicas del mundo. Los mejoramientos cíclicos en Argentina, Brasil, la Federación de Rusia y Nigeria a medida que esas economías superaban la recesión también explican aproximadamente un tercio del aumento de la tasa de crecimiento mundial entre 2016 y 2017. No obstante, los beneficios económicos de los últimos años continúan presentando una distribución desigual por países y regiones, y en muchas partes del mundo aún no se ha conseguido que la economía vuelva a crecer a tasas vigorosas. Las perspectivas económicas siguen siendo sombrías para muchos exportadores de productos básicos, lo que subraya la vulnerabilidad a los ciclos de expansión y contracción de los países que dependen en exceso de un número reducido de recursos naturales.

Además, el potencial de la economía mundial a más largo plazo arrastra el lastre del prolongado período de baja inversión y débil crecimiento de la productividad que sucedió a la crisis financiera mundial.

En general, las condiciones para la inversión han mejorado en un contexto de baja inestabilidad financiera, menor debilidad del sector bancario, recuperación de algunos sectores de productos básicos y mejores perspectivas macroeconómicas mundiales. Los costos de financiación por lo general siguen siendo bajos y los diferenciales han disminuido en muchos mercados emergentes como consecuencia del descenso de las primas de riesgo. Todo ello ha contribuido a incrementar la entrada de corrientes de capital en los mercados emergentes, incluido el aumento de los préstamos transfronterizos, y a fortalecer la expansión del crédito en las economías desarrolladas

y en desarrollo. La mejora de las condiciones económicas ha generado una modesta reactivación de la inversión productiva en algunas de las grandes economías. Alrededor del 60% de la aceleración de la actividad económica mundial en 2017 se debió a la formación bruta de capital fijo. Ese mejoramiento obedece a que el punto de partida era muy bajo, tras dos años de crecimiento muy débil de la inversión, y a que la inversión mundial había sido escasa durante un período prolongado. La recuperación firme y amplia de las actividades de inversión, necesaria para propiciar un mayor crecimiento de la productividad y acelerar el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, podría verse frenada por la gran incertidumbre respecto de las políticas comerciales y las repercusiones del ajuste de los balances de los principales bancos centrales, así como por la progresión al alza del endeudamiento y de las debilidades financieras de más largo plazo.

En lo que respecta a nuestro país, los datos disponibles a diciembre 2017 muestran que la actividad productiva se sigue expandiendo, aunque algunos indicadores muestran aumento a tasas decrecientes en el marco de una economía que, en general, recuperó el terreno perdido en 2016 y comenzaría a transitar ahora un sendero de crecimiento "genuino". En efecto, el estimador mensual de actividad (EMAE), elaborado por el INDEC, que busca captar la dinámica de la economía, creció 0,1% mensual en septiembre, comportamiento positivo pero que marca una desaceleración desde julio, cuando aumentaba a un ritmo de 0,6% mensual.

Por último, es necesario resaltar que se formó un escenario propicio para el financiamiento PyME, impulsado en su mayoría por las líneas de crédito de Bancos públicos y privados, en condiciones de expectativas de compresión de la curva de tasas; y por la inversión en el mercado de capitales dirigido a instrumentos PyMEs. Asimismo, cabe destacar una importante reforma en la Ley Pyme, destinando una fuerte batería de herramientas para potenciar el crecimiento de las MiPymes, así como reformas normativas en el ámbito de la Subsecretaría de Financiamiento Pyme y el Banco Central de la República Argentina que continuaron fomentando líneas de financiamiento para Pymes en las mejores condiciones de mercado.

Las medidas mencionadas generaron un contexto de tasas bajas para las pequeñas y medianas empresas, con expectativas favorables en el mediano y largo plazo, no sólo en tasas sino también en volúmenes prestables. Estas se vieron canalizadas a través del sistema bancario y el mercado de capitales, para lo cual las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) fueron actores claves, y particularmente Garantizar, ratificando su rol de líder absoluto del mercado, con una participación del 70% medida en cantidad de Pymes con garantías vigentes (información a diciembre de 2017)

El mercado de SGR

El sistema de SGR (medido en monto de garantías vigentes) ha tenido durante el 2017 un crecimiento del 80%, similar al crecimiento interanual de Garantizar.

Cabe destacar que Garantizar cuenta con un Riesgo Vivo (a finales del 2017) de \$12.081 millones, representando el 39% del sistema.

Por último, si medimos la cuota de mercado expresado en cantidad de PyMEs con garantías vigentes, Garantizar posee un 70% de dicha métrica, colocándola como líder absoluto del sistema y muy lejos de cualquier otro competidor.

A continuación se incluyen dos tablas con información histórica referida a la colocación de garantías y al Riesgo Vivo.

EVOLUCION DE GARANTIAS EMITIDAS (total sistema y Garantizar)

Año de emisión	Gtías emitidas por el SISTEMA DE GARANTIAS*	Gtías Emitidas por GARANTIZAR SGR	% GTZ / Sistema	Crecimiento Sistema SGR	Crecimiento Garantizar
2007	1.407.645.000	468.811.360	33,30%	32,67%	42,12%
2008	1.401.055.000	468.146.534	33,40%	-0,47%	-0,14%
2009	1.790.857.000	628.950.646	35,10%	27,82%	34,35%
2010	2.542.727.000	928.959.441	36,50%	41,98%	47,70%
2011	3.837.428.000	1.170.414.365	30,50%	50,92%	25,99%
2012	4.475.339.000	1.191.700.000	26,60%	16,62%	1,82%
2013	6.931.876.000	1.910.255.000	27,56%	54,89%	60,30%
2014	9.915.350.000	3.182.265.000	32,09%	43,04%	66,59%
2015	14.974.591.000	5.169.983.000	34,53%	51,02%	62,46%
2016	18.851.462.000	5.668.596.000	30,07%	25,89%	9,64%
2017	32.990.763.000	10.148.463.928	30,76%	75,00%	79,03%

* Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

EVOLUCION DE RIESGO VIVO (total sistema y Garantizar)

Riesgo Vivo					
Año	SGR Total *	GTZ	% participación GTZ	Crecimiento sistema	Crecimiento GTZ
2007	999.010	406.044	40,64%	43,73%	63,17%
2008	1.134.601	479.235	42,24%	13,57%	18,03%
2009	1.157.388	615.128	53,15%	2,01%	28,36%
2010	1.394.076	829.359	59,49%	20,45%	34,83%
2011	2.008.547	1.154.811	57,49%	44,08%	39,24%
2012	2.675.540	1.335.139	49,90%	33,21%	15,62%
2013	3.782.547	1.961.928	51,87%	41,38%	46,95%
2014	5.833.031	3.029.504	51,94%	54,21%	54,41%
2015	8.976.961	5.308.896	59,14%	53,90%	75,24%
2016	17.325.907	6.926.457	39,98%	93,00%	30,47%
2017	31.234.562	12.080.740	38,68%	80,28%	74,41%

* Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

Resolución 6/2006 IGJ y modificatorias

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la Sociedad, y para dar cumplimiento a la Resolución General 6/2006 y modificatorias de la Inspección General de Justicia, se transcribe la información requerida según el formato definido en la norma mencionada.

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

Rubros	31/12/2017			31/12/2016		
	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total
Activo Corriente	620.863.594	6.951.772.726	7.572.636.320	390.638.611	4.646.001.104	5.036.639.715
Activo No Corriente	87.800.891	15.784.446	103.585.337	61.735.945	11.969.319	73.705.264
Total del Activo	708.664.485	6.967.557.172	7.676.221.657	452.374.556	4.657.970.423	5.110.344.979
Pasivo Corriente	252.797.969	785.708.341	1.038.506.310	151.038.778	359.993.378	511.032.156
Pasivo No Corriente	49.069.644	4.748.556	53.818.200	25.626.180	6.680.286	32.306.466
Total del Pasivo	301.867.613	790.456.897	1.092.324.510	176.664.958	366.673.664	543.338.622
Patrimonio Neto	406.796.872	6.177.100.275	6.583.897.147	275.709.598	4.291.296.759	4.567.006.357
Total Pasivo y Patrimonio Neto	708.664.485	6.967.557.172	7.676.221.657	452.374.556	4.657.970.423	5.110.344.979

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

Resultados del Fondo de Riesgo

Rubros	31/12/2017	31/12/2016
Resultados Financieros	1.057.232.371	658.342.118
Otros Egresos Netos	-875.985.975	-403.195.327
Resultados Neto del Fondo de Riesgo	181.246.396	255.146.791

Resultados de la SGR

Rubros	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por servicios	322.650.535	175.840.195
Gastos de Administración	-452.279.109	-286.667.244
Resultados Financieros	53.408.651	44.664.869
Otros Ingresos Netos	284.271.453	196.436.670
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	208.051.530	130.274.490
Impuesto a las ganancias	-42.060.028	-30.995.696
Ganancia del ejercicio	165.991.502	99.278.794

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

Rubros	31/12/2017	31/12/2016
Flujo neto generado en actividades operativas	779.712.793	500.996.008
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	-2.368.893.524	-2.589.702.194
Flujo neto generado por actividades de financiación	1.671.338.227	2.096.180.852
Aumento neto del efectivo	82.157.496	7.474.666

Estructura Patrimonial consolidada

Análisis de la Estructura Patrimonial⁽¹⁾	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016⁽¹⁾	2017
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo	4,19	1,99	3,4	3,57	5,05	6,36	7,21	6,23	8,41	6,03
Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,24	0,5	0,29	0,28	0,2	0,16	0,14	0,16	0,12	0,17
Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo	0,13	0,14	0,08	0,04	0,02	0,04	0,02	0,02	0,01	0,01

* Los indicadores son calculados al cierre de cada ejercicio (31 de diciembre de cada año)

(1) En virtud de reclasificaciones contables realizadas, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2016.

Situación Financiera consolidada

Situación Financiera*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016(1)	2017
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	6,47	3,83	7,17	5,37	7,17	8,18	8,67	7,39	9,86	7,29
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Disponibilidades + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente	5,25	3,28	6,47	4,76	6,5	7,58	8,1	6,79	9,35	6,92
Capital de Trabajo \$(000) = AC - PC	192.854	216.066	285.430	307.467	570.252	885.717	1.415.171	2.075.874	4.525.608	6.534.130

* Los indicadores son calculados al cierre de cada ejercicio (31 de diciembre de cada año).

(1) En virtud de reclasificaciones contables realizadas, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2016.

❖ Composición Societaria

El capital social con el aumento de capital aprobado por la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2017, está representado en un 45,97% por 420¹ socios protectores que integran el Fondo de Riesgo; y en un 54,03% mayoritario por 13.370² socios partícipes, pequeñas y medianas empresas (no se incluyen en estas cifras los socios aceptados ad referendum próxima Asamblea).

El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 32,4 % de la Sociedad. El BNA fue fundado en 1891 por iniciativa del Presidente Carlos Pellegrini, como un medio para resolver los embates de una devastadora crisis económica que afectaba, en especial, al sistema bancario existente en ese momento. De capital enteramente estatal, en pocos años abarcó en su giro a toda la geografía nacional y se convirtió en el mayor banco comercial argentino. Es su prioridad la atención a las Pequeñas y Medianas Empresas, como así también asistir a las economías regionales inclusive en las localidades alejadas de los grandes centros y de menor relevancia económica. El Banco de la Nación Argentina ha desarrollado el Grupo BNA, que comprende: Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros S.A, Nación Seguros de Retiro S.A., Nación Servicios S.A., Nación Bursátil S.A. y Pellegrini S.A.

1010

¹ La cantidad de socios se encuentra neta de las bajas del período pero sin contemplar las altas por transferencia de acciones a socios nuevos.

² La cantidad de socios se encuentra neta de las bajas del período pero sin contemplar las altas por transferencia de acciones a socios nuevos.

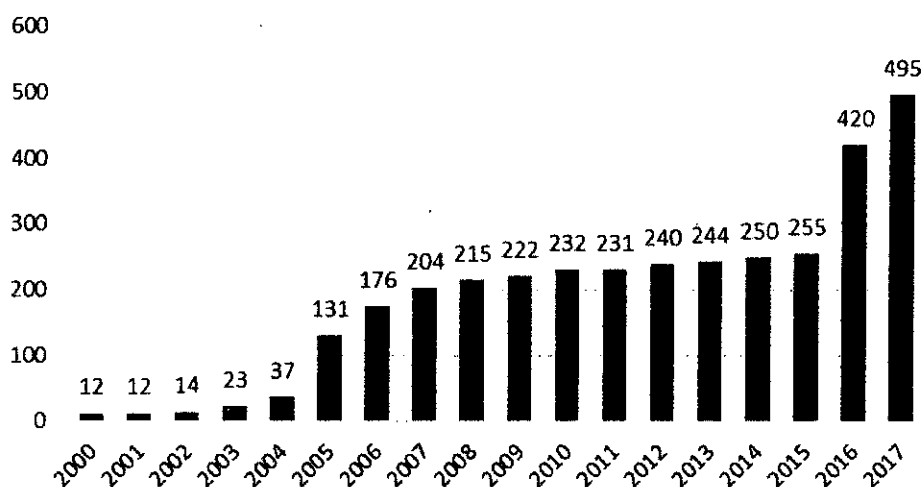
Cabe resaltar que durante el ejercicio 2017 se han incorporado un total de 2.704 socios partícipes nuevos y 75 socios protectores nuevos, por un capital total ad referéndum de la próxima asamblea de 137.521, con lo cual el Capital Social de Garantizar SGR Ad Referéndum de la próxima Asamblea será de 24.207.470.

Tanto la cantidad de socios de ambas categorías como la composición societaria, otorgan a la Sociedad un perfil único en el mercado, que dan cuenta de la masividad y consolidación alcanzados, así como del peso logrado por las pequeñas y medianas empresas en la vida societaria.

➤ Socios Protectores

En el presente ejercicio se alcanzó la cifra total de 495 socios protectores (incluyendo los socios Protectores Aprobados por el Consejo de Administración ad referéndum de la próxima asamblea neto de las bajas del período), provenientes tanto de la actividad privada como del sector público, por muy variadas imposiciones. Ambos rasgos, variedad de origen y de aportes, fortalecen al Fondo de Riesgo constituyendo un rasgo distintivo frente al resto del sistema.

Cantidad de Socios Protectores(*)



*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

Para apreciar la trascendencia de la composición del Fondo de Riesgo deben tenerse en cuenta dos elementos únicos en el sistema: el alto porcentaje de reimposición de socios protectores provenientes de la actividad privada, y la permanencia de aquellos que provienen de la banca pública, señalando la estabilidad que le otorga el respaldo mayoritario de BNA (15 % del Fondo de Riesgo). Es de vital importancia destacar que ningún socio protector supera el 15% en su participación en el Fondo de Riesgo, lo que refleja la estabilidad del mismo. Las reimposiciones logradas en el ejercicio (\$ 852 millones) representaron un 97 % de los vencimientos del año. Asimismo, se logró un aumento importante de nuevos aportes al Fondo de Riesgo General: en este ejercicio se recibieron aportes nuevos de Bancos Privados, públicos, empresas privadas, personas físicas y sociedades de bolsa al Fondo por la suma total de \$ 1.933.288.800, el mayor incremento histórico de la Sociedad superando ampliamente las expectativas del período

presupuestado. Cabe destacar que con dicho incremento la sociedad ha consolidado el mayor Fondo de Riesgo del mercado en casi \$ 6.000 millones.

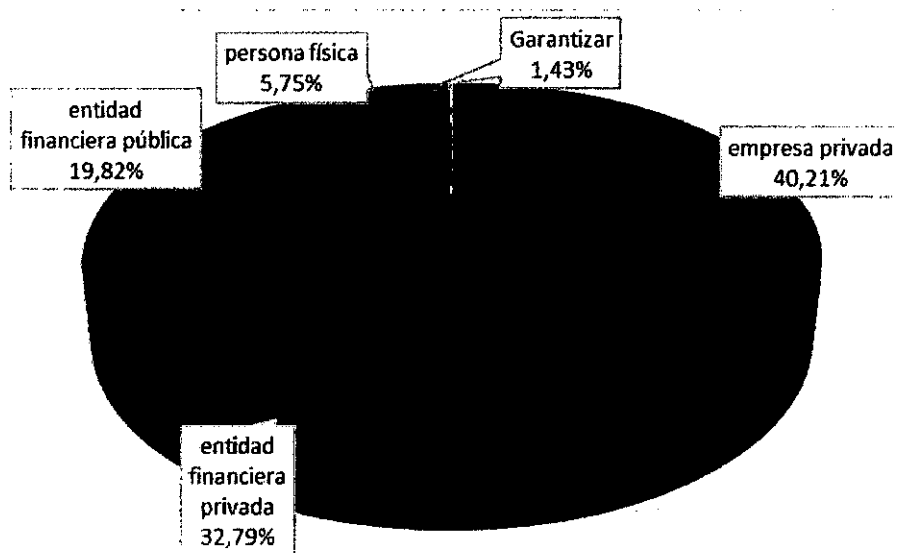
Esta composición y estabilidad permiten mantener el sitio de liderazgo absoluto del sistema permitiendo respaldar con holgura un riesgo vivo en continuo crecimiento.

Socios Protectores por Sector

Como resultado de esta política de fortalecimiento estratégico del Fondo de Riesgo, y la búsqueda de su estabilidad, la presencia de las entidades financieras públicas alcanza el 19,82 %, mientras que un 73% de los aportes provienen del sector privado (bancos, empresas y personas físicas).

De este modo, el balance entre sector público y privado permiten seguir fortaleciendo el sostén de Garantizar a la comunidad Pyme de todo el país.

Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



➤ Socios Partícipes

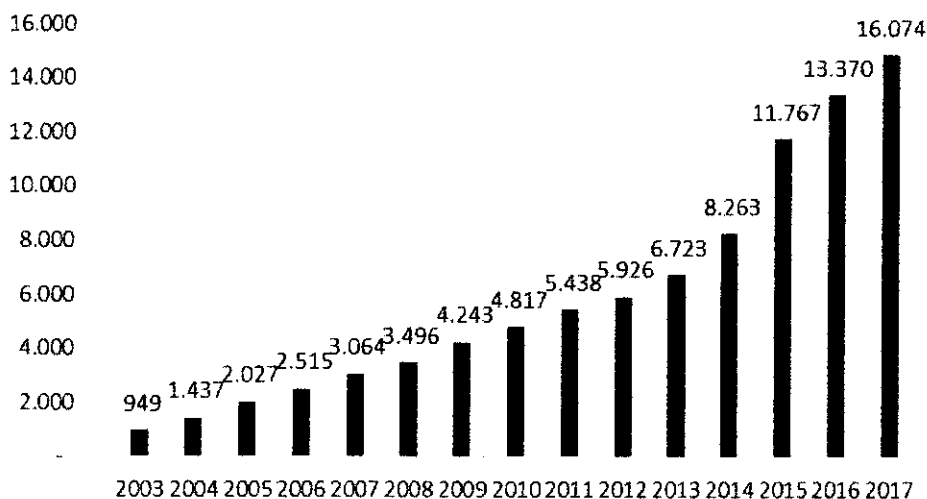
Los socios partícipes, como empresas PyMEs destinatarias de los certificados de garantía, constituyen el rasgo distintivo de la Sociedad. En consecuencia, el crecimiento de su base resulta un rango de ponderación de la actividad en un ejercicio. Hay dos métricas fundamentales que reflejan el excelente resultado del periodo 2017:

- Cantidad de nuevos socios: En 2017 ingresaron un total de 2.704 nuevos socios, representando un 66% de incremento sobre el ejercicio anterior.
- Cantidad de socios asistidos: En 2017 se asistieron un total de 4.254 socios, lo que representa un 67% de incremento sobre el ejercicio anterior.

Por último, y quizás la cifra más importante, es que Garantizar tiene el 70% de participación de mercado del sistema medido en pymes con avales vigentes (9.172 asistidas por Garantizar sobre un total de 13.143 asistidas por todo el sistema de garantías recíprocas).

Estas cifras posicionan a Garantizar en un lugar de absoluto liderazgo en el sistema de Garantías Recíprocas.

Cantidad de socios partícipes *

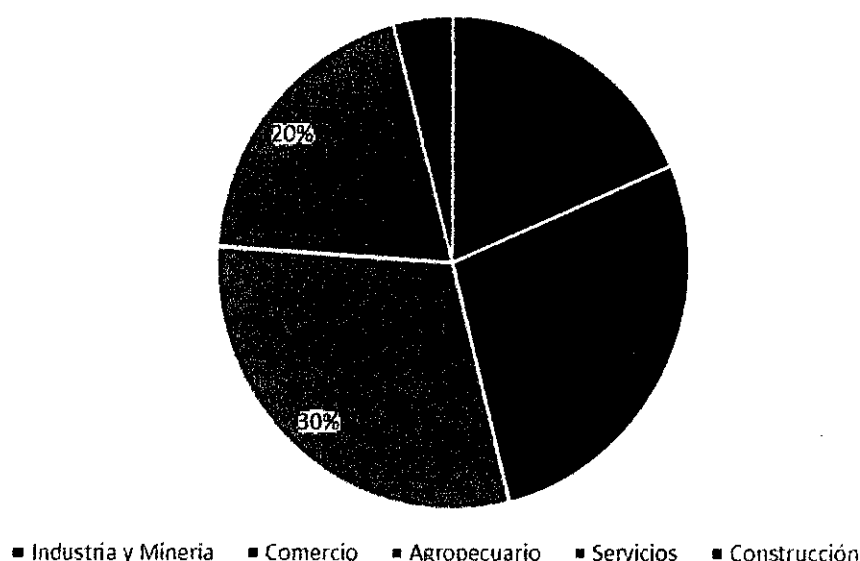


*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

Otro dato de ponderación relevante lo constituye la adecuada composición de los socios partícipes según su actividad, lo cual refleja un equilibrio estratégico entre los sectores participantes y los objetivos generales de la Sociedad. Estos datos toman su verdadera dimensión al cruzarlos con la composición por sector del Riesgo Vivo (ver Riesgo vivo por sector económico), donde se evidencia una política de riesgo atomizada y la atención a todos los sectores de la sociedad. Además, la distribución se mantiene año tras año, lo que ratifica la decisión de Garantizar de financiar a todos los actores de nuestra industria nacional.

➤ Socios partícipes por sector económico

Socios partícipes por sector económico



❖ Evolución del Fondo de Riesgo General

El Fondo de Riesgo General, valuado en inversiones al cierre del ejercicio 2017, alcanzó su record histórico, llegando a \$6.820.259.354. Dicho monto representa un incremento mayor al 50% con respecto al ejercicio anterior.

Nuestro Fondo de Riesgo representa entonces un porcentaje mayor al 40% del total del sistema, posicionándose como el más importante del sistema de garantías recíprocas del país.

La administración del Fondo de Riesgo

El Consejo de Administración establece los lineamientos y brinda un marco general para las inversiones del Fondo de Riesgo teniendo en cuenta la normativa vigente, el cual es administrado por un Comité de Inversiones mixto entre Gerencias y miembros del Directorio.

En cumplimiento de estas directivas se analizaron diversas alternativas de carteras de inversión para el año 2017, de acuerdo a las condiciones macroeconómicas estimadas para el período, la coyuntura internacional, y los requerimientos de liquidez que debería afrontar el Fondo de Riesgo General durante el ejercicio en análisis.

En base a dicho análisis, el Consejo de Administración definió la conformación de una cartera de inversión de bajo riesgo, que combinó Títulos Nacionales y Provinciales, Plazos Fijos, instrumentos de deuda del BCRA, Fondos de Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables y valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos Financieros. Asimismo, se estableció un calce en plazos, montos y monedas que contempló tanto las erogaciones puntuales como las de carácter frecuente,

asegurando adecuados niveles de liquidez y solvencia, maximizando también la rentabilidad sin incrementar la volatilidad.

Además, como en los años anteriores, se distribuyó el Informe Mensual a Socios Protectores y Aportantes al Fondo de Riesgo General y se implementaron reuniones grupales, a fin de dar cumplimiento con los deberes comunicacionales de la Sociedad.

Resultados Obtenidos

Desde un punto de vista cualitativo, el monitoreo periódico de las variables macroeconómicas, el comportamiento del mercado y la evolución del Fondo de Riesgo tuvieron su correlato en la gestión interna, lográndose una activa administración del porfolio y una adecuada sinergia con las diferentes áreas de la Sociedad.

Entre ellas, merece destacarse la labor relacionada con el monitoreo constante de las principales variables macroeconómicas y de la evolución del comportamiento de los distintos activos, para llevar a la práctica estrategias de arbitrajes con las posiciones en cartera.

Por otro lado, un seguimiento específico de las erogaciones e ingresos proyectados para la cartera permitió cumplir rigurosamente los compromisos con el menor grado de liquidez posible. También merece ser destacada la metodología aplicada desde hace varios años para el análisis de elegibilidad de activos, que permitió comparar distintas alternativas de inversión y seleccionar las opciones con una adecuada relación de riesgo, retorno y volatilidad contemplando los requerimientos del Fondo de Riesgo.

Rendimiento del Fondo de Riesgo y composición de los activos

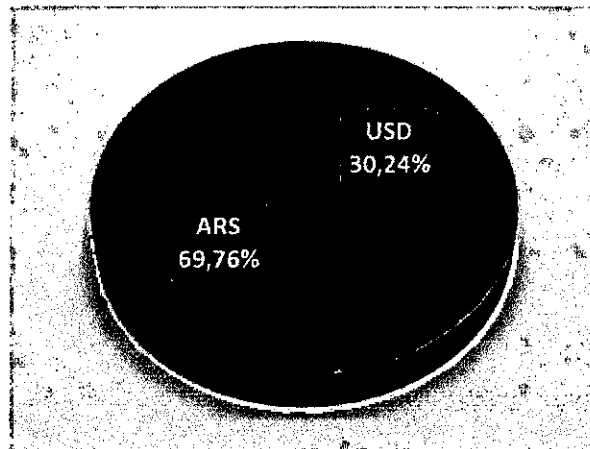
De los resultados cuantitativos obtenidos durante el presente ejercicio, merece resaltarse la rentabilidad lograda, que alcanzó un importante 23,11% considerando las imposiciones realizadas durante el año calendario, equivalente a una rentabilidad nominal acumulada de \$1.057.232.371.

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento

Activo	%
Títulos Públicos Soberanos	23,502%
Depósitos a Plazo Fijos	22,610%
Instrumentos de deuda del BCRA	21,654%
Fondos Comunes de Inversión	21,379%
Obligaciones Negociables	7,837%
Títulos Sub-soberanos	1,505%
Disponibilidades y Cuentas Remuneradas	1,321%
Cauciones	0,185%
Fideicomisos Financieros	0,003%
Acciones	0,004%

Activo	%
Títulos Públicos Soberanos	23,502%
Depósitos a Plazo Fijos	22,610%
Instrumentos de deuda del BCRA	21,654%
Fondos Comunes de Inversión	21,379%
Obligaciones Negociables	7,837%
Títulos Sub-soberanos	1,505%
Disponibilidades y Cuentas Remuneradas	1,321%
Cauciones	0,185%
Fideicomisos Financieros	0,003%
Acciones	0,004%

Fondo de Riesgo General - Composición por moneda



El seguimiento de las variables macroeconómicas permitió incrementar progresivamente la cobertura frente a la depreciación del tipo de cambio de la cartera del FRG. En el marco de los lineamientos del FRG y, contemplando los requerimientos internos de la operatoria habitual de la empresa, se seleccionaron instrumentos de cobertura según la coyuntura, sus riesgos y retornos esperados. Dichas estrategias permitieron posicionarnos al cierre del 2017 con una cobertura del 30,24%.

Gestión Cartera Propia

Una consideración especial merece la gestión interna de la Cartera Propia de Garantizar, por la cual los excedentes operativos del presente ejercicio y de los años anteriores han sido invertidos teniendo en consideración niveles óptimos de liquidez. Como resultado de estas tareas, se ha obtenido una rentabilidad financiera del 22,66%, equivalente a más de \$53,41 millones de

ingresos adicionales para la Sociedad. A su vez, se ha alcanzado un crecimiento sostenido de los fondos de la cartera propia, ubicándolos al cierre del año 2017 en los \$361,18 millones. Lo expuesto demuestra tanto la solidez operativa como la consolidación de Garantizar.

❖ Actividad

El año 2017 superó ampliamente las expectativas de crecimiento de Garantizar. Todas las métricas del negocio mostraron crecimientos mayores a los esperados y reflejaron el agresivo plan de crecimiento fijado desde el Consejo de Administración, Gerencia General y las distintas Gerencias. Los ejes estratégicos siguieron siendo el gran crecimiento de la plataforma comercial en las todas las sucursales del país, profesionalización de todos los recursos de la compañía, calidad y diversificación de las garantías emitidas y un excelente manejo del fondo de riesgo.

Operaciones formalizadas

Desde el inicio de sus actividades Garantizar acumula un crecimiento sostenido, que se ha acelerado y consolidado en los últimos años. La consideración de las operaciones formalizadas, que son aquellas que efectivamente se consolidan con la emisión respaldando un crédito otorgado, es un modo fehaciente de medir el resultado anual.

En el siguiente cuadro se resumen las operaciones formalizadas en el ejercicio en análisis versus la actividad alcanzada en el anterior. Allí puede notarse el crecimiento generalizado y el desglose por producto, así como el impacto logrado en cada uno.

Operaciones Formalizadas: enero/diciembre 2016 vs. 2017*

Tipo de Garantía	Ejecutado 31/12/2016	Ejecutado 31/12/2017	2017 vs 2016
Garantía Financiera (incluye ON simple)	2.698.578.908	6.223.674.815	131%
Cheques de Pago Diferido	2.683.058.281	2.750.201.211	3%
Garantía Comercial	133.230.941	163.815.515	23%
Garantía Productiva	522.912.200	1.010.772.387	93%
Total Garantías Emitidas	6.037.780.330	10.148.463.000	68%

*Puede haber pequeñas variaciones de acuerdo al tipo de cambio considerado en el momento de la conciliación de la información.

Podemos notar que el ejercicio 2017 tuvo un incremento en operaciones formalizadas contra el año anterior del 68%, lo que marca un excelente número teniendo en cuenta además que el incremento del 2016 contra 2015 fue del 17% y en línea con el crecimiento del sistema.

Por otro lado, cabe destacar el enorme crecimiento de nuestro principal producto (garantías financieras), lo que denota la solidez de nuestra cartera teniendo en cuenta que la duración promedio de las mismas excede los 36 meses y representa una cifra importante en el financiamiento bancario de las PYMES en la Argentina.

En cuanto al producto Cheques de pago diferido, se mantuvo la cartera del año anterior teniendo en cuenta el contexto de tasas menos atractivas en el mercado de capitales.

Por último, es de vital importancia hacer hincapié en el lanzamiento del producto Obligación Negociable Simple (ON Simple). Esta herramienta permite a las Pymes financiarse a un periodo de hasta 5 años, en moneda local o en dólares y con la posibilidad de adecuar los pagos de servicios en base a sus flujos de ingresos.

Tenemos el orgullo de mencionar que hemos sido la SGR que garantizó la emisión de la primera ON Simple en dólares.

Durante el año en cuestión hemos sentado las bases para poder darle volumen a este producto durante el 2018, lo que nos permitirá agregar a nuestra cartera un producto innovador y adaptado a las características de las Pymes Argentinas.

Riesgo Vivo de garantías vigentes al 31-12-17

El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite una visión fidedigna del desempeño de la Sociedad, que abarca la diferenciación por producto, por sector y como incremento de la actividad. Cabe destacar que la Cartera de Garantizar al cierre del ejercicio 2017 excede los \$12.000 millones, lo que representa un incremento del 74% contra el año anterior (\$6.926 millones). Además, dicho monto de Riesgo Vivo posiciona a Garantizar como líder del sistema ya que representa el 39% del mismo, muy lejos de cualquier competidor dentro del sistema.

Del cuadro general de crecimiento, desglosado por productos, se perfilan decisiones adecuadas a la coyuntura, y una clara estrategia permanente que en cinco años ha permitido triplicar la actividad, con direccionamiento hacia productos con menor riesgo y mayor plazo, en consonancia con lo expresado previamente.

Riesgo Vivo por producto

El análisis del riesgo vivo en base al producto permite evaluar el performance de las distintas herramientas. Puede notarse como en este caso el liderazgo de las garantías financieras (incluidas garantías productivas) lo que evidencia la estabilidad que viene obteniendo la Sociedad en el sistema bancario y la preponderancia que tienen en el Riesgo Vivo las garantías de mayor plazo.

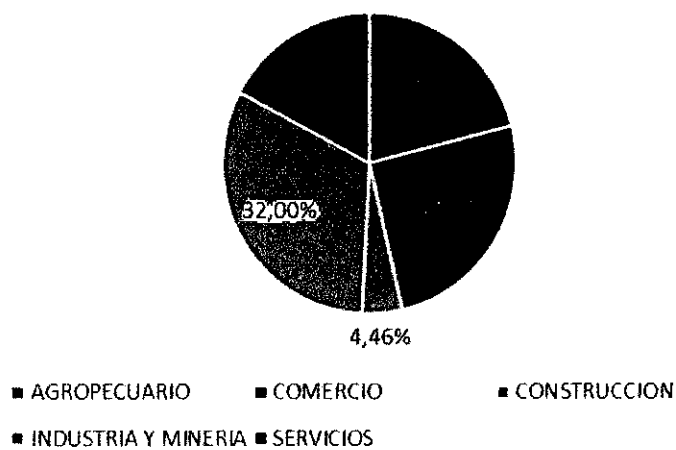


Dentro de Garantías Financieras se incluyen las Garantías Productivas

Riesgo vivo por sector económico

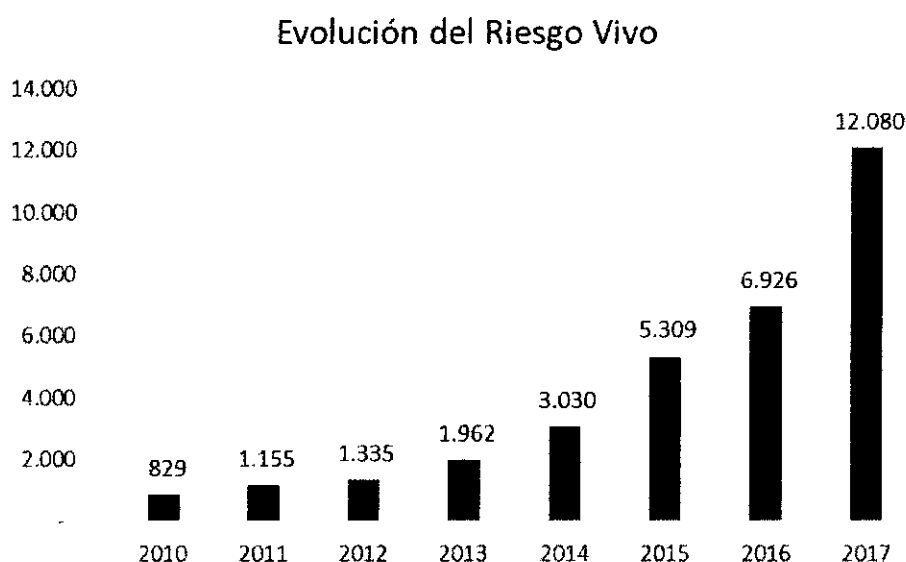
Al discriminar las garantías por el sector productivo apoyado, vemos que, como resultado de los ejes estratégicos definidos, el sector industrial se destaca con un 32%. Además, los sectores restantes se mantienen en un ajustado equilibrio que puede leerse como una correcta distribución del riesgo.

Riesgo vivo por sector económico



Crecimiento Riesgo Vivo por año

Por último, puede apreciarse el crecimiento alcanzado entre el año 2010 y el presente ejercicio, lo que ratifica la tendencia definida oportunamente para mantener un liderazgo en el crédito a las PyMEs.



Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merece destacarse su calidad principal: El 98,5% del Riesgo Vivo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación normal (situación 1) con sus acreedores bancarios.

❖ Productos

El objetivo estratégico de la Gerencia de Marketing y Producto es ofrecer a nuestros socios las herramientas para acceder al mejor financiamiento. Asimismo, es de vital importancia lograr que cada producto tenga un rol estratégico dentro del enfoque comercial de Garantizar.

Es por ello que hemos dividido nuestros productos en tres grandes grupos:

- Garantías para acceder a préstamos bancarios: Estas garantías permiten que nuestros socios accedan al mejor financiamiento a través de bancos. Contamos con garantías express para montos de hasta \$2.000.000 y con garantías financieras para montos más altos
- Garantías para acceder al descuento de cheques y otras operaciones bursátiles: Estas garantías permiten que nuestros socios se financien a través del mercado bursátil. Los productos dentro de esta categoría son las garantías para descuento de cheques de pago diferido, garantías para descuento de pagaré bursátil y garantías para la emisión de Obligación Negociable Simple.

- **Garantías para operaciones comerciales entre empresas:** El producto que comprende esta categoría es la Garantía Comercial, instrumento que permite a nuestros socios avalar sus obligaciones a pagar frente a sus proveedores, lo que permite acceder a mayores líneas de crédito y en mejores condiciones.

Si bien históricamente los productos “estrella” fueron las garantías para acceder a préstamos bancarios y para descuento de cheques, durante el 2017 hicimos foco en lanzar productos novedosos que brinden a nuestros socios nuevas alternativas de financiamiento:

- **Garantía Express:** Este producto, que se enmarca dentro de la categoría “garantías para acceder a préstamos bancarios”, permite obtener, en solo 72hs hábiles, los avales necesarios para obtener hasta \$2.000.000 en préstamos del sector bancario. El principal diferenciador de este producto es el hecho de la “simplificación” en todo el proceso de emisión de la garantía y para difundirlo se ideó y ejecutó una agresiva campaña de publicidad en medios impresos y digitales.
- **Pagaré bursátil:** Si bien este producto ya formaba parte de los productos de Garantizar, durante el 2017 se le dio mucho empuje comercial, logrando importantes resultados. Este producto permite obtener una financiación a mediano plazo (hasta 36 meses), en pesos o en dólares y a través del mercado bursátil
- **ON Simple:** A mediados del año 2017 la Comisión Nacional de Valores estableció un régimen simplificado para que las Pymes puedan emitir deuda en el mercado de capitales a través la emisión de Obligación negociable simple. Se trata de un instrumento financiero pensado para que las pymes emitan obligaciones a largo plazo y accedan a nuevas fuentes de financiamiento. Este régimen simplificado elimina muchos costos de intermediación que hacían que este instrumento fuera muy complicado de utilizar por una pequeña o mediana empresa. Teniendo en cuenta que este instrumento deber ser garantizado por una sociedad de garantía, desde Garantizar tomamos la decisión de hacer mucho foco en el diseño y comercialización de este producto, con resultados muy prometedores. Cabe destacar que fuimos la primer SGR en avalar la emisión de una ON Simple en dólares

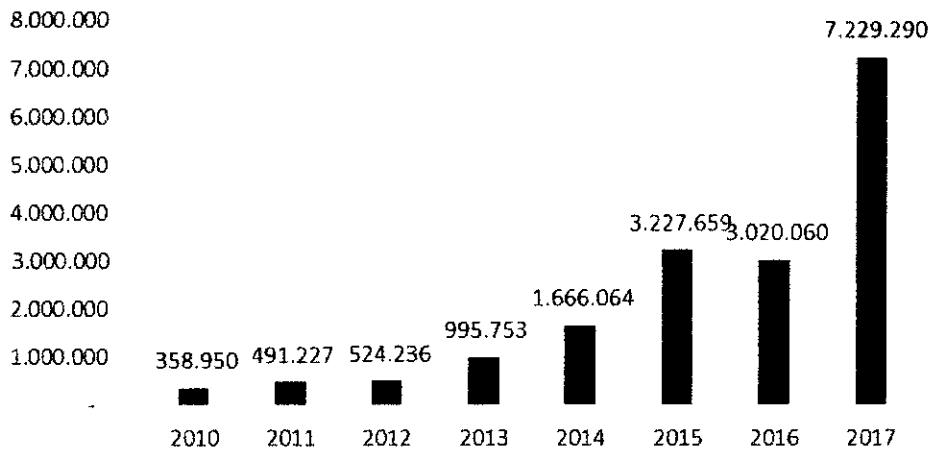
➤ **Garantías Financieras (incluye Garantías Productivas)**

La consolidación de nuestra estrategia comercial, donde se destaca la sostenida apertura de sucursales e incorporación de Ejecutivos de Negocios, sigue dando sus frutos, lo que se refleja en el mantenimiento de un importante número de garantías financieras formalizadas. Durante el año 2017 se alcanzaron \$ 7.229 millones, lo que representa un incremento interanual del 139%.

Cabe destacar que este producto cumple una función estratégica en la cartera de riesgo vivo ya que la duración de las garantías financieras es de largo plazo, lo que permite obtener una estabilidad a largo plazo de las garantías vigentes

Garantías financieras formalizadas (incluyendo Garantía Productiva)

**Evolución formalizado Garantías financieras
(Incluye productivas)**



*Datos en miles de pesos

➤Cadenas de valor y productos estructurados

En cuanto a Cadenas de Valor y Productos Estructurados se puede considerar que se han logrado niveles de crecimiento excelentes, en términos cuantitativos y cualitativos, juzgados estos por calidad de cartera, cumplimiento y diversidad de operaciones.

Este canal integrado obtuvo una gran aceptación dentro de las pymes proveedoras, involucradas en las respectivas cadenas de valor, llevando a cabo operatorias donde se combinó agilidad, transparencia y bajo costo, que junto con la fidelidad y confianza entre los partícipes de la estructura (cliente y proveedor) permitieron llegar al éxito propuesto.

En 2017 se incrementó la utilización de este canal, se amplió la asistencia a nivel nacional y se superó ampliamente lo presupuestado para el año, logrando un aumento del 85%.

A diciembre 2017 se encuentran en vigencia acuerdos para asistir a 80 cadenas de valor en 20 sucursales, demostrando la versatilidad de los productos estructurados. Es importante destacar el volumen de cheques de pago diferido negociados y las obligaciones negociables.

Dentro de las cadenas de valor que podemos destacar, se encuentran Motomel S.A., YPF S.A., Axion Energy S.A., Metalfor S.A., Sociedad Comercial Del Plata S.A., Benito Roggio S.A., Libertad S.A., Grupo Techint, CEOSA, GREEN S.A., CONSTRUIR S.A., Pirelli, Bodegas Salentein S.A., entre otras.

➤ Instrumentos de financiamiento en Mercado de Capitales

El 2017 fue un año de diversificación y logros en Garantizar SGR, signado por la puesta en marcha de nuevos instrumentos de financiamiento en Mercado de Capitales.

Se continuó en 2017 manteniendo el liderazgo de negociación en el Producto Descuento de CPD, conservando el mayor share en el Ranking de Negociación de Cheques de Pago Diferido Avalados, en un año marcado por tasas con un notable spread con respecto al financiamiento bancario, por tal motivo se desarrollaron nichos de necesidad específica de descuento de valores a Pymes con plazos extendidos de cobro, las que solo podían ser asistidas por este tipo de instrumentos en mercado de capitales. Se negociaron durante el período 30.516 unidades con un volumen de 2.733 millones.

En línea con las corrientes fintech, se comenzó con la puesta en funcionamiento del proceso de negociación de cheques por imágenes, lo que permitirá la negociación de valores sin necesidad de traslado inmediato, y con el beneficio de poder brindar a cada Pyme, independientemente de donde se encuentre la posibilidad de la liquidación en el día que presente la operación, independientemente de la geografía en la que se encuentre ubicada la Pyme.

Una vez más los niveles de morosidad se mantuvieron en torno al 1 %, lo que da cuenta de la calidad y el perfil de la cartera de socios.

Se reimpulsó el uso de Pagarés Garantizados tanto en moneda local como en moneda extranjera, de modo tal que las pymes obtuvieran financiamiento de Capital de trabajo acorde a su giro habitual de producción. Esta herramienta tiene como ventaja adicional que el plazo mínimo de amortización es de 180 días, lo que permite hacer uso de una especie de periodo de gracia y con un proceso simple utilizando los mismos mecanismos que para el descuento de Cheques de Pago Diferido.

La estrategia puesta en marcha durante el pasado ejercicio apuntó a diversificar los instrumentos monetizados en Mercado de Capitales como una alternativa más al financiamiento bancario standard.

Así al emitirse la Resolución N°696 de CNV, que dio inicio a la Obligación Negociable Simple Garantizada, iniciamos el proceso de difusión del instrumento en el segmento Pymes, dirigido a múltiples destinos de fondos y con amortizaciones adecuadas a los ciclos productivos de cada una de las empresas. Nuevamente desde Garantizar, e interpretando el espíritu federal de la herramienta, se lanzó en 2017 la primer ON Garantizada en dólares.

Hoy estamos liderando la emisión de ON simples en los mercados habilitados para tal fin, dando una respuesta acorde a cada una de las necesidades de las Pymes.

❖ Hechos destacables

2017 fue un año de importantes hitos en la historia de Garantizar:

- Se cumplieron 20 años de existencia de la Sociedad, siendo la primera S.G.R en crearse en el año 1997
- Se obtuvo el máximo histórico de formalización de garantías, llegando por primera vez a los \$10.000 millones
- Se llegó al máximo histórico de riesgo vivo (\$12.080 millones)
- Contamos con 27 sucursales y puntos de atención pyme, para poder atender en forma personalizada a nuestros socios de todo el país.
- Por último, y quizás el hecho más destacable, fue haber sido seleccionados por la consultora "Great Place to Work" como una de las mejores 20 empresas para trabajar en la Argentina. Creemos que la mejor manera de ser una gran empresa es tener colaboradores satisfechos de ser parte del equipo de Garantizar.

El liderazgo sustentado por Garantizar desde sus orígenes volvió a evidenciarse en el ejercicio en estudio, tanto en el volumen general de negocios, donde Garantizar mantiene una porción única del mercado, como así también en los productos específicos, donde sus desarrollos siguen marcando tendencias.

De esta manera se evidencia el compromiso asumido por la Sociedad, tanto en su relación con sus propios socios, como con la finalidad misma del sistema. Del mismo modo nos comprometemos en el debate sobre el sector PyME, con una participación activa en foros nacionales e internacionales, congresos, seminarios y actividades empresarias, que se ha verificado a lo largo del año.

En lo que respecta a la actividad concreta de la Sociedad, resulta oportuno destacar resultados positivos que evidencian una tendencia de consolidación y crecimiento sostenidos:

➤ Nuevas sucursales

En 2017 decidimos continuar con el ambicioso plan de expansión que iniciado en 2016, el cual contempló la apertura y reacondicionamiento de 10 sucursales en distintos puntos del país.

Gracias a esta decisión estamos presentes en 13 provincias argentinas con 27 puntos de atención. En 2018 tenemos planificado continuar expandiendo nuestra red de sucursales con el objetivo para profundizar nuestro modelo de soporte federal a nuestros socios.

➤ Crecimiento del riesgo vivo

El riesgo vivo, medido en garantías vigentes al cierre del ejercicio, superó la cifra récord de \$ 12.000 millones, conformando un crecimiento del 74% con respecto al año anterior.

➤ **Crecimiento del volumen comercial**

Durante el año 2017 se instrumentaron garantías por un total de \$ 10.148 Millones, lo que representa un crecimiento del 79% con respecto al año anterior, en línea con el crecimiento del sistema de SGR. A este importante crecimiento debe adicionársele una excelente composición del riesgo asumido, lograda mediante una continua ponderación de los riesgos sectoriales.

Para acompañar el crecimiento exponencial de los volúmenes de venta, hemos incorporado durante el 2017 a 30 Ejecutivos de Negocios en Buenos Aires y en el interior del país. Con estas nuevas incorporaciones, contamos con una fuerza comercial de 100 Ejecutivos de Negocio.

El objetivo es poder asistir a más PyMEs, no sólo en las grandes ciudades sino también en cada uno de los pueblos de la Argentina con el objetivo primordial de contribuir al desarrollo de las economías regionales y construir sólidas bases para un crecimiento comercial sostenido durante el 2018.

➤ **Mejoras en Circuitos internos**

Con el objetivo principal de poder llegar a nuestros socios en forma más rápida y flexible, realizamos un trabajo integral de revisión de todos los procesos y circuitos internos. Nuestro norte es agilizar el proceso de emisión de garantías, para que nuestras Pymes accedan al mejor financiamiento en forma rápida y sencilla.

Como muestra de los resultados de estas mejoras, estamos orgullosos de mencionar que el 67% de las solicitudes ingresadas en nuestros sistemas se evalúan y aprueban en menos de 3 días hábiles.

Sin dudas esta cifra es solo el punto de partida de un sinfín de mejoras que serán implementadas en el 2018.

➤ **Mora y recupero**

Durante el ejercicio se mantuvieron los buenos ratios de recupero de garantías caídas, habiéndose alcanzando un recupero superior a los \$ 192 millones. Asimismo, cabe resaltar que dentro del mismo año se recuperó casi el 60% de las garantías caídas, logrando así un ágil recupero de los avales caídos minimizando el impacto sobre el fondo de riesgo. Adicionalmente la regularización de la cartera de socios en legales permitió avanzar en el saneamiento efectivo de la mora histórica. De este modo, el indicador de mora neta de recupero en relación a los vencimientos del año se encuentra en un óptimo 2,14%.

➤ **Calificación de Riesgo**

En 2017 FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo (afiliada de Fitch Ratings) revisó la calificación de Garantizar a positiva desde estable, hecho que refleja el crecimiento y favorable desempeño de la Sociedad, colocándonos en una excelente posición de cara al 2018.

Esta calificación está compuesta por dos secciones:

- Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

-Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país.

Además, la Agencia de Calificación de Riesgo de la Universidad de Tres de Febrero (UNTREF) nos volvió a otorgar la valuación: "AAA" Perspectiva Estable. Este organismo destaca así la composición y estabilidad de nuestro Fondo de Riesgo y la óptima diversificación del riesgo vivo que avala nuestras garantías.

Estas evaluaciones indican una muy sólida capacidad de pago de los compromisos financieros en comparación con otros emisores del país. Asimismo, contemplan el sostenido crecimiento de nuestra operatoria en todo el país, la buena calidad de activos, el prudente manejo de las inversiones y las constantes mejoras tecnológicas.

➤ **Sistemas**

Desde la Gerencia de Sistemas llevamos adelante un plan de mejoras muy ambicioso, apostando al desarrollo interno de nuestro Core e integrándolo con las mejores herramientas del mercado.

En este sentido estamos avanzando en la implementación de un CRM para nuestra plataforma comercial, Microsoft Dynamics 365, con el objeto de administrar un mayor volumen de clientes y brindar una mejor atención nuestros socios.

Por otro lado, definimos migrar nuestra solución de WorkFlow hacia un producto BPM que sea líder en el mercado financiero para la gestión procesos, buscando ser más eficientes y optimizar los tiempos de respuesta a nuestros socios.

En cuanto a la infraestructura, adquirimos servidores de última generación HP y tecnología Cisco para mejorar nuestra capacidad de procesamiento y acceso a la información. Integrándonos con tecnología de nube para replicar nuestras bases y tener un entorno de contingencia que asegure la continuidad operativa.

Otro aspecto importante a destacar es que estamos trabajando en el desarrollo de un portal de autogestión para nuestros socios, similar a un Home Banking, desde donde puedan acceder información, subir documentación, gestionar consultas y realizar operaciones.

Mejor comunicados

- Integramos nuestra central telefónica IP Cisco con la plataforma Skype, siendo unos de las primeras compañías en el país en utilizar esta tecnología.
- Implementamos Yammer! red social corporativa de Microsoft, herramienta que nos permite estar integrados e informados.

Mayor agilidad

- Digitalización de legajos, envío electrónico de documentación de nuestros socios, desde todas las sucursales del país.
- Rediseñamos el proceso completo de instrumentación para utilizarlo en una nueva herramienta BPM.
- Iniciamos un proceso tendiente a reemplazar el papel por formularios digitales y aprobaciones electrónicas, con Microsoft SharePoint.

- Recibo de sueldo digital, nuevo portal para la administración de recibos y firma electrónica de los mismos.

Calidad en la información

- Utilizamos PowerBI para mostrar de manera ágil y uniforme la información de la compañía. Logrando una mejor accesibilidad, todos nuestros colaboradores tiene acceso a los principales indicadores.
- Desarrollo a medida de una herramienta para Análisis de Riesgo, unificando los criterios de carga y centralizando los datos.
- Implementamos Mercap una solución para la gestión de inversiones financieras, administrar la operatoria y la gestión de las diferentes carteras.
- Desarrollamos y migramos a una nueva tecnología los modulo completos de Instrumentación, Administración de Empresas y Composición Societaria.
- Implementamos mejoras y validaciones en los procesos de Facturación, FORI, Autoridad de Aplicación.

➤ Organización y Métodos

Por lo que respecta a la gerencia, se puede resumir la gestión del 2017 en los siguientes pilares:

- Elaboración y actualización más de 100 procedimientos, implicando mejora continua de procesos para el incremento de la productividad.
- Diseño y puesta en marcha del sitio Organización y Métodos a través del gestor documental Share Point.
- Desarrollo a través del gestor documental Share Point del sitio de archivos de Registro de Firmas digitalizados.
- Desarrollo a través del gestor documental Share Point del link de publicación de Tasas y Programas de Financiamiento.

➤ Garantizar Federal

Garantizar Federal es el plan activo de participación de los Socios Partícipes lanzado en 2016, mediante el cual se comenzó a formar comités de socios en todo el país, generando un espacio de asociación productiva en donde surjan nuevas soluciones para las problemáticas específicas de cada rubro, potenciando así el desarrollo de las economías regionales.

El objetivo principal de esta iniciativa es lograr que los socios partícipes puedan reunirse y hacer propuestas, sugerencias y cualquier tipo de reclamos, aprovechando el poder de negociación que surge de la unión de aproximadamente 16.000 Pymes trabajando en pos de un objetivo en común, en este caso, mejorar sus opciones de financiamiento.

Además, con este programa se busca generar un clima de confianza entre los empresarios, transmitiendo buenas prácticas, compartiendo experiencias y propiciando vínculos comerciales.

Garantizar Federal logró reunir a los Socios Partícipes en sus sucursales de 13 provincias: Buenos Aires; Córdoba; Santa Fe; Chaco; Salta; Tucumán; Chubut; Neuquén; San Juan; Mendoza; Corrientes; Río Negro; Entre Ríos; San Luis; Misiones; y La Pampa.

En 2018 continuará su expansión por el resto de la Argentina, en consonancia con el objetivo de contar con una sucursal en cada provincia de nuestro país.

➤ **Garantizar Negocios**

A mediados de 2017 se lanzó el programa de fidelidad entre socios partícipes llamado Garantizar Negocios.

A través de este programa, basado en un sitio web y una tarjeta, nuestros socios partícipes podrán ofrecer y adquirir productos con importantes descuentos en forma online.

Creemos que podemos valor a nuestros socios no solo a través de acercarles las mejores herramientas de financiación sino también contactándolos entre ellos para permitirles crear un ecosistema en el que puedan intercambiar sus productos y servicios.

A la fecha, el programa cuenta con más de 500 beneficios otorgados por nuestros socios, distribuidos en todas las industrias y en todas las provincias.

➤ **Marketing**

El año 2017 fue muy activo en lo que respecta a la gerencia de Marketing y producto.

Hemos basado la gestión del área en 3 pilares:

Publicidad: Durante el 2017 se incrementó notablemente la pauta publicitaria, tanto en medios impresos (diarios nacionales, provinciales y revistas del sector) como así también en el canal online, a través del cual se lanzó una agresiva campaña en los últimos meses del año.

Prensa: Fue de vital importancia durante el año en cuestión el manejo de las relaciones con la prensa especializada en cuestiones relacionadas con el sistema de SGRs en particular y de financiamiento Pyme en general. Garantizar logró, a través de una gestión eficiente con los medios de comunicación, obtener más de 400 apariciones en distintos medios (impresos y online) dando a conocer la actividad desarrollada en el año.

Índice de inversión pyme: Se lanzó, a mitad del año 2017, el IIP (índice de inversión pyme), el cual mide, en forma trimestral, del total de garantías otorgadas por Garantizar, el porcentaje destinadas a proyectos de inversión. El índice logró una espectacular repercusión en medios especializados y ayudo a posicionar a Garantizar como un referente en cuestiones de financiamiento Pyme. El índice se lanzó en un evento con los principales periodistas del sector y obtuvo un número importante repercusiones en medios.

Participación en eventos de la industria: En el año 2017 Garantizar participó en más de 40 eventos de la industria, lo que contribuyó significativamente con el posicionamiento de la marca tanto en los socios actuales como así también en prospectos.

Organización de eventos propios: Por primera vez, y con motivo del vigésimo aniversario, Garantizar organizó un evento en el Palacio Duhau destinado a festejar con nuestros socios dicho aniversario. El nivel de asistencia fue excelente (300 socios), contando con un porcentaje similar de socios partícipes y protectores.

En el evento se presentaron los principales datos de la gestión anual y se contó además con la presencia del Ministro de Producción de la Nación.

Por otro lado, también se realizaron eventos deportivos orientados al relacionamiento con importantes socios protectores y con bancos monetizadores.

➤ Recursos Humanos

Objetivos: Acompañar e impulsar el desarrollo de Garantizar, centrándonos en la captación de nuevos Recursos que aporten valor a la organización y en la retención del Talento existente por medio de capacitación, desarrollo y beneficios, potenciando la productividad de los mismos para continuar con el crecimiento de la compañía.

Capacitación y Desarrollo: Llevamos a cabo un Plan de Capacitación para todos nuestros Ejecutivos de Negocios, con un Programa de Entrenamiento en Ventas, Liderazgo y Coaching, que continuará durante el 2018. El principal objetivo fue profesionalizar la Gestión de los Ejecutivos, Responsables y Coordinadores con foco en la mirada comercial, desarrollando las competencias necesarias para lograr un cambio en la forma de hacer las cosas y en las habilidades, para que se conviertan en un equipo exitoso.

Asimismo incluimos en nuestro programa de capacitación a las Gerencias de Socios Protectores y Cadena de Valor.

Iniciamos un programa de capacitación en Oratoria y Coaching para las posiciones de liderazgo, centrándonos en Coordinadores y Gerentes.

En cuanto a las demás Gerencias, con el fin de acompañar la profesionalización de nuestros colaboradores, continuamos fomentando la capacitación de los mismos en las mejores Escuelas de Negocios del país, realizando Masters, Postgrados y Cursos Específicos relacionados con la posición.

Mejoras en la comunicación interna: a través de nuestra Red Social Interna compartimos las postulaciones a posiciones vacantes potenciando el desarrollo profesional de nuestro personal dentro de la compañía dando la oportunidad de Promociones y Pases Internos entre Gerencias, según desempeño.

Incremento de la nómina de Personal Comercial: Durante el 2017 continuamos con la estrategia de negocios enfocada en el incremento de la fuerza de ventas, finalizando el año con una nómina comercial de 100 recursos entre Ejecutivos de Negocios y Responsables de Sucursal efectivamente incorporados.

Logros Significativos: Por primera vez en la historia de Garantizar participamos de la Encuesta de Clima Laboral de Great Place to Work, obteniendo el puesto número 20 del Ranking de las empresas de entre 251 a 1000 empleados, con una tasa de respuesta del 96% de la población encuestada. Los excelentes resultados obtenidos, nos permitirán realizar un plan de acción estratégico para el 2018 acompañando nuestro clima laboral y políticas de RRHH potenciando el desarrollo de nuestra compañía como líder del Mercado de SGR.

➤ CASFOG, ALIGA Y ALIDE

Durante el presente ejercicio Garantizar volvió a integrar la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía, siendo miembro activo de la Comisión Directiva y asumiendo la presidencia de dicha entidad a través de nuestro Presidente, Dario Wasserman. Asimismo, continuó presente en la Asociación Latinoamericana de Garantías, participando activamente de los eventos de la Región en la promoción del Sistema de Garantías.

Por último, cabe destacar que Garantizar se integró a ALIDE (Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo).

Con sede en Perú, el objetivo principal de este organismo es contribuir al desarrollo económico y social de la región a través de las buenas prácticas financieras que impulsa entre sus asociados. Estamos seguros que ser parte de ALIDE nos permitirá seguir a la vanguardia en temas de financiamiento Pyme.

❖ Conclusiones

El año 2017 cerró con varios hitos en la historia de Garantizar.

Si focalizamos en métricas de negocios, podemos hablar de números record en cuanto a las principales métricas:

- garantías emitidas (+\$10.000 millones),
- Fondo de riesgo (+ \$6.000 millones)
- Riesgo vivo: (+12.000 millones)
- Participación de mercado dentro del sistema (70%).

Pero si tenemos que elegir un hecho destacable, que nos llena de orgullo, es sin dudas el haber sido reconocido por la consultora Great Place to Work como una de las mejores 20 empresas para trabajar durante 2017 (categoría 251-1.000 empleados)

Estamos convencidos de que la mejor manera de seguir liderando el mercado y marcando el rumbo de la industria, es ser un excelente lugar para trabajar, lo que nos permitirá contar con los mejores recursos humanos para cumplir con nuestro rol primario: Lograr que las Pymes de todo el país accedan al mejor financiamiento.

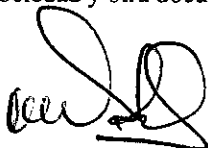
Nos llena de orgullo ser la SGR líder del mercado y haberlo sido durante los últimos 20 años, pero entendemos que el mayor desafío es poder llegar a una enorme cantidad de Pymes que aún no tienen acceso a un financiamiento saludable que les permita seguir creciendo y por ende colaborar con el desarrollo de nuestro querido país.

El Consejo de Administración, La Gerencia General y todos los colaboradores de Garantizar queremos agradecer a la confianza brindada por socios protectores y partícipes. Sin ellos, esta gran historia hubiera sido imposible y tampoco sería posible seguir delineando el futuro.


CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR

Buenos Aires, 7 marzo de 2018

Se ha verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.



Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Domicilio legal: Maipú 73 Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico N° 21 iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto: 21 de marzo de 1997

De las modificaciones al estatuto: 25 de agosto de 1997, 22 de octubre de 1998, 18 de mayo de 1999, 10 de noviembre de 1999, 9 de diciembre de 2002 y 1 de agosto de 2012

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Autorización de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería: Resolución N° 880 del 4 de septiembre de 1997

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad: 20 de marzo de 2096

Accionista que posee mayor cantidad de votos y es Socio Protector:

Denominación: **Banco de la Nación Argentina**

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326 - Buenos Aires

Porcentaje de votos: 32,40 %

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 6)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto neto de reembolsos de acciones	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	13.004.988	Clase "A" - Ordinarias nominativas	1	\$	
Protectores	11.064.961	Clase "B" - Ordinarias nominativas	1	13.004.988	13.004.988
	24.069.949			11.064.961	11.064.961
				24.069.949	24.069.949

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

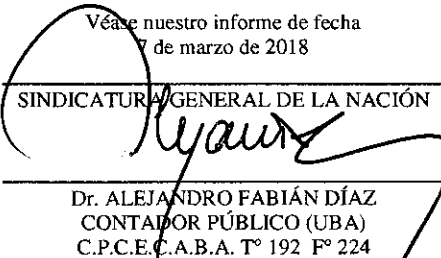
al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

	31.12.2017			31.12.2016		
	\$			\$		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos (Nota 3.a)	16.246.894	90.071.814	106.318.708	4.651.223	19.509.989	24.161.212
Inversiones (Anexo I)	344.935.370	6.730.187.540	7.075.122.910	220.794.682	4.531.539.908	4.752.334.590
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	247.746.077	79.606.768	327.352.845	158.451.226	47.201.991	205.653.217
Otros créditos (Nota 3.c)	11.935.253	51.906.604	63.841.857	6.741.480	47.749.216	54.490.696
Total del Activo Corriente	620.863.594	6.951.772.726	7.572.636.320	390.638.611	4.646.001.104	5.036.639.715
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por servicios prestados (Nota 3.d)	-	15.784.446	15.784.446	-	11.969.319	11.969.319
Otros Créditos (Nota 3.e)	1.467.633	-	1.467.633	1.159.333	-	1.159.333
Bienes de uso (Anexo III)	82.068.898	-	82.068.898	58.882.168	-	58.882.168
Activos Intangibles (Anexo IV)	4.258.670	-	4.258.670	1.688.754	-	1.688.754
Otros activos (Nota 3.f)	5.690	-	5.690	5.690	-	5.690
Total del Activo No Corriente	87.800.891	15.784.446	103.585.337	61.735.945	11.969.319	73.705.264
Total del Activo	708.664.485	6.967.557.172	7.676.221.657	452.374.556	4.657.970.423	5.110.344.979

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018


SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN




Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

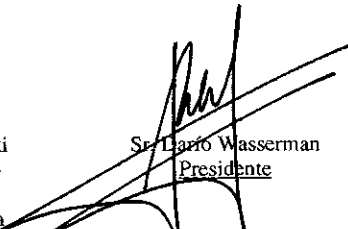
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

	31.12.2017			31.12.2016		
	\$			\$		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar (Nota 3.g)	10.573.848	633	10.574.481	7.838.698	39.222	7.877.920
Préstamos (Nota 3.h)	1.111.111	-	1.111.111	1.111.111	-	1.111.111
Cargas fiscales (Nota 3.i)	23.846.911	-	23.846.911	15.897.169	-	15.897.169
Remuneraciones y cargas sociales	51.361.197	-	51.361.197	27.855.596	-	27.855.596
Otros pasivos (Nota 3.j)	165.904.902	785.707.708	951.612.610	98.336.204	359.954.156	458.290.360
Total del Pasivo Corriente	252.797.969	785.708.341	1.038.506.310	151.038.778	359.993.378	511.032.156
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos (Nota 3.k)	4.722.222	-	4.722.222	5.925.926	-	5.925.926
Otros pasivos (Nota 3.l)	37.187.422	4.748.556	41.935.978	14.230.254	6.680.286	20.910.540
Previsiones (Nota 2.5.g) y Anexo II)	7.160.000	-	7.160.000	5.470.000	-	5.470.000
Total del Pasivo no Corriente	49.069.644	4.748.556	53.818.200	25.626.180	6.680.286	32.306.466
Total del Pasivo	301.867.613	790.456.897	1.092.324.510	176.664.958	366.673.664	543.338.622
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	406.796.872	6.177.100.275	6.583.897.147	275.709.598	4.291.296.759	4.567.006.357
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	708.664.485	6.967.557.172	7.676.221.657	452.374.556	4.657.970.423	5.110.344.979

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Resultados

(En pesos)

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado de las operaciones de la S.G.R.		
Ingresos por servicios (Nota 3.m)	322.650.535	175.840.195
Costo de otorgamiento de garantías (Anexo VI)	(209.149.504)	(120.063.288)
Ganancia bruta	113.501.031	55.776.907
Gastos de administración (Anexo VI)	(208.005.924)	(138.726.357)
Gastos por administración del Fondo de Riesgo (Anexo VI)	(35.123.681)	(27.877.599)
Cargo por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II)	(3.203.093)	(4.012.274)
Otros ingresos (Nota 3.n)	287.474.546	200.448.944
Resultado operativo	154.642.879	85.609.621
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.o.1)	53.408.651	44.664.869
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	208.051.530	130.274.490
Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.h)	(42.060.028)	(30.995.696)
Ganancia neta de la S.G.R.	165.991.502	99.278.794
Resultado del Fondo de Riesgo		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.o.2)	1.057.232.371	658.342.118
Otros egresos netos (Nota 3.p)	(6.257.286)	(1.974.937)
Cargo por incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (Anexo II)	(19.985.742)	(4.338.368)
Resultados cedidos por Socios Protectores (Nota 3.q)	(849.742.947)	(396.882.022)
Ganancia neta del Fondo de Riesgo	181.246.396	255.146.791
Ganancia del ejercicio	347.237.898	354.425.585
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(181.246.396)	(255.146.791)
Ganancia neta del ejercicio	165.991.502	99.278.794

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski Sr. Darío Wasserman
Contador Público (U.B.A.) Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 (En pesos)

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Concepto	SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA						FONDO DE RIESGO			TOTAL	
	APORTES DE LOS ACCIONISTAS			Reserva Facultativa (2)	Reserva legal (2)	Resultados acumulados (2)	Disponible (3)	Contingente (3)	Resultados acumulados	31.12.2017	31.12.2016
	Capital suscrito (1)	Capital Ad. Ref. (1)	Total								
Saldos al inicio del ejercicio	21.518.908	2.551.041	24.069.949	148.264.093	4.096.762	99.278.794	3.963.658.938	55.874.703	271.763.118	4.567.006.357	2.115.288.809
Acciones aceptadas por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	-	137.521	137.521	-	-	-	-	-	-	137.521	2.551.041
Aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017	2.551.041	(2.551.041)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de la Reserva Legal aprobado por la Asamblea General ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017	-	-	-	-	207.020	(207.020)	-	-	-	-	-
Aumento de la Reserva Facultativa aprobado por la Asamblea General ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017	-	-	-	64.030.025	-	(64.030.025)	-	-	-	-	-
Aporte al Fondo de Riesgo aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017 y 6 de abril de 2016	-	-	-	-	-	(28.832.056)	-	-	-	(28.832.056)	(34.078.486)
Dividendos en efectivo a distribuir aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017	-	-	-	-	-	(6.209.693)	-	-	-	(6.209.693)	-
Movimiento neto del Fondo de Riesgo (según Estado de evolución del Fondo de Riesgo)	-	-	-	-	-	-	1.887.479.155	50.892.788	(52.568.427)	1.885.803.516	2.383.966.199
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	165.991.502	-	-	-	165.991.502	99.278.794
Saldos al cierre del ejercicio	24.069.949	137.521	24.207.470	212.294.118	4.303.782	165.991.502	5.851.138.093	106.767.491	219.194.691	6.583.897.147	4.567.006.357

(1) Nota 6

(2) Nota 5

(3) Nota 4.1

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
 Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
 Contador Público (U.B.A.)
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estado de Evolución del Fondo de Riesgo
 (En pesos)

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Concepto	FONDO DE RIESGO			TOTAL	
	Disponible (1)	Contingente (1)	Resultados acumulados	31.12.2017	31.12.2016
Saldos al inicio del ejercicio	3.963.658.938	55.874.703	271.763.118	4.291.296.759	1.907.330.560
Aporte al Fondo de Riesgo aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017 y 6 de abril de 2016	28.832.056	-	-	28.832.056	34.078.486
Incremento Fondo de Riesgo Contingente	(50.892.788)	50.892.788	-	-	-
Aportes al Fondo de Riesgo	2.785.206.441	-	-	2.785.206.441	3.068.990.764
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	(875.666.554)	-	(233.814.823)	(1.109.481.377)	(974.249.842)
Ganancia del ejercicio	-	-	181.246.396	181.246.396	255.146.791
Subtotales	1.887.479.155	50.892.788	(52.568.427)	1.885.803.516	2.383.966.199
Saldos al cierre del ejercicio	5.851.138.093	106.767.491	219.194.691	6.177.100.275	4.291.296.759

(1) Nota 4.1

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
 Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
 Contador Público (U.B.A.)
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo**(En pesos)**por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2017			31.12.2016		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
VARIACION DEL EFECTIVO (Nota 2.5.k)						
Efectivo al inicio del ejercicio	4.651.223	19.509.989	24.161.212	8.850.889	7.835.657	16.686.546
Aumento neto / (Disminución neta) del efectivo del ejercicio	11.595.671	70.561.825	82.157.496	(4.199.666)	11.674.332	7.474.666
Efectivo al cierre del ejercicio	16.246.894	90.071.814	106.318.708	4.651.223	19.509.989	24.161.212
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO						
Actividades Operativas:						
Ganancia del ejercicio	165.991.502	181.246.396	347.237.898	99.278.794	255.146.791	354.425.585
Más: Cargo por impuesto a las ganancias	42.060.028	-	42.060.028	30.995.696	-	30.995.696
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:						
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	19.579.889	-	19.579.889	6.346.736	-	6.346.736
Amortización / bajas de intangibles (Anexo IV)	768.669	-	768.669	4.716.727	-	4.716.727
Previsión por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II)	3.203.093	-	3.203.093	4.012.274	-	4.012.274
Prevision por reclamos judiciales (Anexo II)	1.690.000	-	1.690.000	1.745.000	-	1.745.000
Previsión por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas y de deuda por aportes no vigentes (Anexo II)	-	19.985.742	19.985.742	-	4.338.368	4.338.368
Cambios en activos y pasivos operativos:						
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	2.735.150	(38.589)	2.696.561	5.257.958	(2.584.209)	2.673.749
Disminución de cargas fiscales	(33.365.929)	-	(33.365.929)	(33.033.521)	-	(33.033.521)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	23.505.601	-	23.505.601	11.276.291	-	11.276.291
Aumento de otros pasivos y préstamos corrientes	64.679.659	427.457.136	492.136.795	55.394.131	113.147.718	168.541.849
Aumento de otros pasivos y préstamos no corrientes	22.212.811	1.290.225	23.503.036	13.039.710	6.853.025	19.892.735
Aumento de créditos por servicios prestados corrientes	(92.497.944)	(41.106.372)	(133.604.316)	(32.103.063)	(2.278.357)	(34.381.420)
Aumento de créditos por servicios prestados no corrientes	-	(20.024.813)	(20.024.813)	-	(18.470.678)	(18.470.678)
(Aumento) / Disminución de otros créditos corrientes	(5.193.773)	(4.157.388)	(9.351.161)	3.048.580	(25.423.507)	(22.374.927)
(Aumento) / Disminución de otros créditos y otros activos no corrientes	(308.300)	-	(308.300)	291.544	-	291.544
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	215.060.456	564.652.337	779.712.793	170.266.857	330.729.151	500.996.008
Actividades de Inversión						
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión:						
Aumento de inversiones	(124.140.688)	(2.198.647.632)	(2.322.788.320)	(117.672.828)	(2.447.874.227)	(2.565.547.055)
Adquisición de bienes de uso (Anexo III)	(42.766.619)	-	(42.766.619)	(23.113.635)	-	(23.113.635)
Adquisición de activos intangibles (Anexo IV)	(3.338.585)	-	(3.338.585)	(1.041.504)	-	(1.041.504)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(170.245.892)	(2.198.647.632)	(2.368.893.524)	(141.827.967)	(2.447.874.227)	(2.589.702.194)
Transporte a hoja N°2	44.814.564	(1.633.995.295)	(1.589.180.731)	28.438.890	(2.117.145.076)	(2.088.706.186)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA ASOCIACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo

(En pesos)

por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2017			31.12.2016		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
Transporte de hoja N°1	44.814.564	(1.633.995.295)	(1.589.180.731)	28.438.890	(2.117.145.076)	(2.088.706.186)
Actividades de Financiación						
Aumento de aportes al Fondo de Riesgo	-	2.785.206.441	2.785.206.441	-	3.068.990.764	3.068.990.764
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	-	(1.109.481.377)	(1.109.481.377)	-	(974.249.842)	(974.249.842)
Aportes de Garantizar al Fondo de Riesgo	(28.832.056)	28.832.056	-	(34.078.486)	34.078.486	-
Cancelación de préstamos con garantía hipotecaria	(1.203.704)	-	(1.203.704)	(1.111.111)	-	(1.111.111)
Integración / reembolso de accionistas	137.521	-	137.521	2.551.041	-	2.551.041
Pago Dividendos en efectivo	(3.320.654)	-	(3.320.654)	-	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(33.218.893)	1.704.557.120	1.671.338.227	(32.638.556)	2.128.819.408	2.096.180.852
Aumento neto / (Disminución neta) de efectivo	11.595.671	70.561.825	82.157.496	(4.199.666)	11.674.332	7.474.666

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la sociedad

Garantizar S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada por la Ley N° 24.467, sus modificatorias y el Decreto N° 1076/01. Fue inscrita en el Registro Público de Comercio el 21 de marzo de 1997.

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

Mediante Resolución N° 880 del 4 de septiembre de 1997, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a Garantizar S.G.R. a desarrollar sus actividades. A la fecha de los presentes Estados Contables la autoridad de contralor es la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, dependiente del Ministerio de Producción.

Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (en adelante "BCRA") emitió la Resolución N° 568 el 20 de noviembre de 1997, por medio de la cual autorizó a inscribir a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca que es administrado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SEPYMEyDR") emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha resolución en su Art. 1° deroga la Disposición N° 128/2010 emitida por la SEPYMEyDR y Resoluciones N° 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011 todas emitidas por la mencionada Entidad.

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, introdujo ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo de plan de cuentas e información complementaria y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, entre otros.

Con fecha 21 de noviembre de 2016 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió la Disposición 34 – E/2016 estableciendo modificaciones en la Resolución N° 212/2013, con vigencia a partir de dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

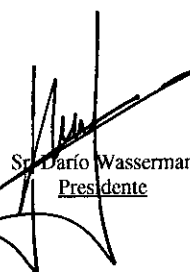
Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO (Cont.)

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

Se destacan como principales modificaciones, la flexibilización en los procesos de autorización de nuevos socios partícipes y protectores para su incorporación a las sociedades de garantía recíproca, generando de este modo mayor dinamismo a la industria, limitando en el caso de socios protectores en un 25% su aporte al Fondo de Riesgo.

Asimismo, la Disposición elevó los grados de utilización del Fondo de Riesgo requeridos para el otorgamiento de nuevas autorizaciones y dispone el régimen de sanciones para el caso de incumplimientos tanto de las sociedades de garantía recíproca como de sus socios, en línea con lo establecido en la Ley PYME N° 27.264/2016.

Mediante la Comunicación "A" 6298 del 16 de agosto de 2017, el BCRA estableció un régimen informativo a ser cumplimentado por las sociedades de garantía recíproca para la presentación de estados financieros trimestrales y anuales con vigencia a partir del trimestre cerrado el 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, con fecha 4 de septiembre de 2017 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió la Disposición 64-E/2017 que establece modificaciones relacionadas con el régimen informativo de las sociedades de garantía recíproca respecto de información sobre socios partícipes, garantías y socios protectores.

Con fecha 9 de noviembre de 2017 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió la Disposición 80-E/2017 por medio de la cual se actualizan ciertos apartados de la Resolución N° 212/2013. Entre ellos, se reglamenta el funcionamiento de los Fondos de Afectación Específica y se establecen nuevos ponderadores de garantías en función del tamaño de la empresa destinataria, a fin de promover la inclusión financiera y fomentar el otorgamiento de garantías a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Asimismo, se resuelve aumentar el Grado de Utilización de los Fondos de Riesgo promedio del Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca y simplificar los requisitos documentales exigibles normativamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante F.A.C.P.C.E.), con las últimas modificaciones vigentes aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante C.P.C.E.C.A.B.A.) y teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades, el régimen informativo establecido por la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR y modificatorias, y las normas de la Inspección General de Justicia (I.G.J.).

2.2. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que impactan en el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes provisionados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. El Consejo de Administración de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, aspectos tales como las provisiones para los deudores incobrables, las depreciaciones, las provisiones para contingencias y el valor recuperable de los activos, y el cargo por impuesto a las ganancias entre otras. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.3. Unidad de medida

Los estados contables de la Sociedad están expresados en pesos argentinos y reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha, de acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/2003 de la I.G.J..

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como el costo salarial, las tasas de interés y los tipos de cambio, podría igualmente afectar la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo de la Sociedad y, por ende, la información suministrada en sus estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación que haga el lector de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.4. Información comparativa

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la F.A.C.P.C.E..

La presentación de los estados contables al 31 de diciembre de 2016 ha sido adecuada de acuerdo con las modificaciones introducidas en la exposición al 31 de diciembre de 2017. De esta manera, ciertos importes en los estados contables al 31 de diciembre de 2016 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados contables al 31 de diciembre de 2017. Dichas reclasificaciones no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico finalizado en esa fecha ni resulta en cambios en las decisiones tomadas en base a esa información.

2.5. Principales criterios de valuación y exposición

a) Caja y Bancos

El efectivo disponible y los saldos en cuentas corrientes y comitentes han sido computados a su valor nominal.

b) Moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera han sido valuados en pesos a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina.

La diferencia generada por el tipo de cambio fue imputada en el rubro "Resultados financieros y por tenencia" del Estado de Resultados de cada ejercicio.

c) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo y las cauciones bursátiles han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en títulos públicos, instrumentos de deuda del BCRA, fondos comunes de inversión, acciones, fideicomisos financieros y obligaciones negociables están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio, en tanto las Letras del BCRA están valuadas a su valor técnico. En todos estos casos, los valores registrados no superan su valor neto de realización.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

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

c) Inversiones (Cont.)

Las inversiones en moneda extranjera fueron convertidas al cierre de cada ejercicio al tipo de cambio establecido en la Nota 2.5.b.

Los intereses y diferencias de cotización fueron imputados en el rubro "Resultados financieros y por tenencia" en cada ejercicio.

d) Créditos y Deudas

Los créditos por comisiones y servicios, las deudas comerciales, como también otros créditos y deudas que fueron contraídos por la Sociedad han sido valuados a su valor nominal devengando los respectivos intereses al cierre, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse la Resolución Técnica N° 17 que establecen que debe estimarse el valor descontado de los mismos.

e) Otros activos

Los Otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están valuados a su costo de adquisición.

f) Bienes de uso y activos intangibles

Bienes de uso:

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, netos de sus depreciaciones acumuladas. Las adquisiciones anteriores al 28 de febrero de 2003 se reexpresaron en moneda de esa fecha de acuerdo con lo indicado en Nota 2.3. El costo de adquisición, incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada en cada caso.

El valor residual de los bienes de uso no supera su valor de utilización económica al cierre de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

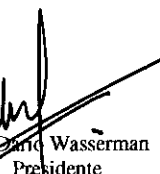
Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.5. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)

f) Bienes de uso y activos intangibles (Cont.)

Activos intangibles:

Los activos intangibles corresponden a los costos incurridos en la implementación de un nuevo sistema que se encuentra llevando adelante la Sociedad.

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a su vida útil estimada a partir de su puesta en funcionamiento.

El valor de estos activos ha sido ajustado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en función del valor de utilización económica estimado a esa fecha.

g) Previsiones

Deducidas del activo:

Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar

La previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar se constituyó aplicando métodos de estimaciones para incobrabilidad de créditos comerciales, determinando su cálculo en base a la anticuación de los créditos.

Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas y gastos de ejecución

Las provisiones por deudores incobrables por garantías afrontadas y gastos de ejecución sobre garantías afrontadas se constituyeron de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 32 Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR.

La previsión representa al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de las pérdidas incurridas por incobrabilidad de créditos por servicios prestados.

Previsión para desvalorización de inversiones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad reconoce una previsión para llevar el valor contable de las inversiones a su valor recuperable estimado, dado la existencia de indicios de desvalorización correspondiente a una clase de obligaciones negociables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. PROF. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

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

g) Previsiones (Cont.)

Incluidas en el pasivo:

Previsiones para reclamos judiciales

La Sociedad efectúa una estimación razonable de las contingencias a partir de informes realizados por sus asesores legales.

Previsiones para regularizar deudas por aportes no vigentes

Las provisiones para regularizar deudas por aportes no vigentes se constituyeron de acuerdo con el régimen de previsionamiento establecido en la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR para el Fondo de Riesgo.

h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido

El Impuesto a las Ganancias ha sido contabilizado a través del método del impuesto diferido siguiendo la metodología prevista en la Resolución Técnica N° 17 de la F.A.C.P.C.E. Este criterio implica el reconocimiento de activos y pasivos netos, basados en las diferencias temporales entre la valuación contable e impositiva, y el reconocimiento del activo por quebrantos impositivos no utilizados, susceptibles de deducir de ganancias futuras.

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley N° 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto, el pasivo diferido al 31 de diciembre de 2017 ha sido medido empleando las tasas del 30% o 25% según el ejercicio en que estima se revertirán las diferencias temporarias reconocidas.

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente*

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)****2.5. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)**

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto a las ganancias determinado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

A continuación se detalla la composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 3.i)	(41.315.671)	(29.556.016)
Impuesto a las ganancias diferido	(744.357)	(1.439.680)
Total cargo por impuesto a las ganancias	(42.060.028)	(30.995.696)

El impuesto corriente determinado y a pagar al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 41.315.671.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar a la ganancia contable (antes del impuesto a las ganancias) la tasa impositiva correspondiente (35%):

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	208.051.530	130.274.490
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(72.818.036)	(45.596.072)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Ganancias netas no gravadas	31.324.499	15.230.410
- Otras netas	(566.491)	(630.034)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	30.758.008	14.600.376
Total cargo por impuesto a las ganancias	(42.060.028)	(30.995.696)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)****2.5. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)**

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan en el siguiente cuadro:

	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Depreciación de Bienes de Uso	TOTAL
Saldo al 31/12/2016	1.115.894	1.161.817	(1.763.029)	(880.301)	(365.619)
Cargo a Resultados	(19.546)	(237.913)	(237.658)	(249.240)	(744.357)
Saldo al 31/12/2017	1.096.348	923.904	(2.000.687)	(1.129.541)	(1.109.976)
	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Depreciación de Bienes de Uso	TOTAL
Saldo al 31/12/2015	1.101.688	637.809	(493.745)	(171.691)	1.074.061
Cargo a Resultados	14.206	524.008	(1.269.284)	(708.610)	(1.439.680)
Saldo al 31/12/2016	1.115.894	1.161.817	(1.763.029)	(880.301)	(365.619)

i) Cuentas del patrimonio neto

Los saldos del rubro se encuentran expresados a su valor nominal.

j) Cuentas del estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los resultados del ejercicio se exponen a valores nominales.

Los ingresos operativos por las comisiones por garantías otorgadas se reconocen en el estado de resultados en función del transcurso del tiempo del plazo total del aval otorgado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El rubro "Resultados financieros y por tenencia" en la S.G.R. y en el Fondo de Riesgo incluye el devengamiento de los intereses, las diferencias de cotización de las inversiones y la diferencia de cambio por ellas generadas al cierre de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

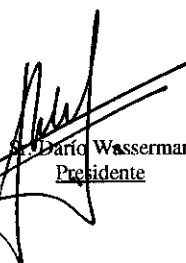
Véase nuestro informe de fecha:

7 de marzo de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)****2.5. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****k) Estado de flujo de efectivo**

Para la presentación de los estados de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del Método Indirecto de la Resolución Técnica N° 8 modificada por la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., considerándose efectivo a "Caja y Bancos".

l) Cuentas de Orden

En Anexo VIII a los presentes estados contables, la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

En concordancia con lo establecido en el Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR, a partir del ejercicio 2014 se incorporan en cuentas de orden deudoras y acreedoras los saldos relacionados con garantías afrontadas y gastos de ejecución por garantías afrontadas previsionadas al 100% relacionadas con aportes no vigentes.

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y Bancos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Fondo fijo	337.358	180.354
Cuentas corrientes y comitentes en pesos – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (LGS) (Nota 7)	1.281.363	3.086.762
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	14.590.335	1.337.055
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera – Sociedades Art. 33 LGS (Nota 7 y Anexo V)	883	8
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Anexo V)	36.955	47.044
Total	16.246.894	4.651.223

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.


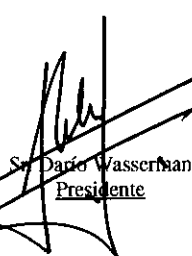
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
a) Caja y Bancos (Cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Fondo fijo	4.955	4.955
Cuentas corrientes y comitentes en pesos – Sociedades Art. 33 LGS (Nota 7)	3.137.312	6.840.252
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	82.829.688	11.424.476
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera – Sociedades Art. 33 LGS (Nota 7 y Anexo V)	1.050.113	838.276
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Anexo V)	3.049.746	402.030
Total	90.071.814	19.509.989
b) Créditos por servicios prestados		
Correspondientes a la S.G.R.		
Por comisiones	64.028.226	29.736.296
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(10.982.144)	(7.779.051)
Remuneración cedidas por protectores	69.949.810	36.218.507
Comisión a cobrar por administración Fondo de Riesgo	81.029.718	76.115.739
Valores a depositar	43.720.467	24.159.735
Total	247.746.077	158.451.226
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Deudores por garantías afrontadas	21.170.347	16.060.411
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	35.746.655	10.220.025
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(12.678.673)	(4.993.814)
Deudores por gastos de ejecución	3.201.672	3.637.504
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	8.276.117	1.265.485
Previsión por deudores incobrables por gastos de ejecución (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(1.951.758)	(935.022)
Valores a depositar	25.842.408	21.947.402
Total	79.606.768	47.201.991
c) Otros créditos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Accionistas	147.006	147.010
Créditos fiscales	921.581	4.671.799
Créditos al personal	786.899	922.153
Anticipo a proveedores	16.705	163.340
Diversos	1.402.924	837.178
Crédito con el Fondo de riesgo (Nota 3.j)	8.660.138	-
Total	11.935.253	6.741.480

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
c) Otros créditos (Cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Créditos por impuesto a los sellos	29.964.823	35.896.614
Anticipo a proveedores	-	71.461
Diversos	21.941.781	4.524.919
Crédito con la S.G.R. (Nota 3.j)	-	7.256.222
Total	51.906.604	47.749.216
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Créditos por servicios prestados		
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Deudores por garantías afrontadas	6.622.323	2.226.783
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	48.453.541	33.826.021
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(40.430.826)	(24.883.050)
Deudores por gastos de ejecución por garantías afrontadas	923.203	569.560
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	4.192.961	3.544.851
Previsión por deudores incobrables por gastos de ejecución (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(3.976.756)	(3.314.846)
Total	15.784.446	11.969.319
e) Otros créditos		
Correspondientes a la S.G.R		
Créditos al personal	1.467.633	1.159.333
Total	1.467.633	1.159.333
f) Otros activos		
Correspondientes a la S.G.R		
Otros	5.690	5.690
Total	5.690	5.690

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
PASIVO CORRIENTE		
g) Cuentas por pagar		
Correspondientes a la S.G.R.		
Proveedores	918.504	1.083.787
Provisión de gastos	9.173.088	3.980.448
Provisión de facturas a recibir	482.256	2.774.463
Total	10.573.848	7.838.698
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Proveedores	633	39.222
Total	633	39.222
h) Préstamos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Deuda préstamo con garantía hipotecaria (Notas 7 y 11)	1.111.111	1.111.111
Total	1.111.111	1.111.111
i) Cargas Fiscales		
Correspondientes a la S.G.R.		
Impuesto al valor agregado	9.652.399	9.760.206
Retenciones y percepciones a pagar	1.658.427	1.096.397
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 2.5 h)	41.315.671	29.556.016
Menos: Anticipos y otros saldos a favor	(28.779.586)	(24.515.450)
Total	23.846.911	15.897.169
j) Otros pasivos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Deudas por fondos de terceros	2.572.125	-
Comisiones a devengar	143.510.662	81.751.066
Otras provisiones	5.977.464	3.796.594
Deuda Banco Ciudad Resolución N° 25/04 IGJ (Nota 10)	418.667	424.871
Adelantos por acciones ad referéndum pendientes de aprobación	137.806	137.806
Deudas leasing	660.843	-
Diversos en moneda extranjera (Anexo V)	4.072.801	-
Diversos en pesos	8.554.534	4.969.645
Deuda con el Fondo de Riesgo (Nota 3.c)	-	7.256.222
Total	165.904.902	98.336.204

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
PASIVO CORRIENTE (Cont.)		
j) Otros pasivos (Cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Deudas por contragarantías	2.554.554	2.463.453
Deudas por aportes no vigentes Sociedades Art 33 LGS (Nota 7)	163.382.132	133.981.165
Deudas por aportes no vigentes	205.363.687	152.030.637
Previsión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(5.271.698)	(3.568.114)
Deudas por aportes vigentes	341.701.133	39.015.805
Utilidades cedidas a transferir a la S.G.R.	64.963.768	32.761.322
Diversos en pesos	4.353.994	3.269.888
Deudas con la SGR (Nota 3.c)	8.660.138	-
Total	785.707.708	359.954.156
PASIVO NO CORRIENTE		
k) Préstamos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Deuda préstamo con garantía hipotecaria (Notas 7 y 11)	4.722.222	5.925.926
Total	4.722.222	5.925.926
l) Otros pasivos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 2.5.h)	1.109.976	365.619
Deuda Banco Ciudad Resolución N° 25/04 IGJ (Nota 10)	-	412.463
Deudas leasing	1.451.813	-
Diversos en moneda extranjera (Anexo V)	3.975.013	-
Comisiones a devengar	30.650.620	13.452.172
Total	37.187.422	14.230.254
Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Deudas por aportes no vigentes Sociedades art 33 LGS (Nota 7)	-	13.490.712
Deudas por aportes no vigentes	15.414.340	633.403
Previsión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(10.665.784)	(7.443.829)
Total	4.748.556	6.680.286

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)

	31.12.2017	31.12.2016
	\$	
ESTADO DE RESULTADOS		
m) Ingresos por servicios		
Correspondientes a la S.G.R.		
Comisión por garantías comerciales	4.169.912	3.394.589
Comisión por garantías financieras	243.343.325	129.829.183
Comisión por garantías cheques de pago diferido	29.582.561	27.257.104
Comisión por garantías productivas	10.998.558	1.932.828
Comisión por garantías socios en mora	7.326.734	2.004.235
Servicios administrativos	27.229.445	11.422.256
Total	322.650.535	175.840.195
n) Otros ingresos		
Correspondientes a la S.G.R.		
Ingresos por administración del Fondo de Riesgo	112.985.985	49.201.679
Remuneraciones cedidas por los socios protectores	174.294.324	155.939.490
Intereses por préstamos al personal	162.641	71.908
Otros ingresos	31.596	357.802
Otros egresos	-	(5.121.935)
Total	287.474.546	200.448.944
o) Resultados financieros y por tenencia		
1. Correspondientes a la S.G.R.		
Generados por activos		
Intereses	10.879.264	8.859.366
Diferencia de cotización	43.693.954	37.061.450
Subtotal	54.573.218	45.920.816
Generados por pasivos		
Intereses	(1.164.567)	(1.255.947)
Subtotal	(1.164.567)	(1.255.947)
Total	53.408.651	44.664.869
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Rendimientos plazos fijos	152.473.666	74.369.478
Rendimientos plazos fijos Sociedades art 33 LGS (Nota 7)	89.815.029	109.684.822
Rendimientos títulos públicos	81.466.221	55.602.121
Rendimientos obligaciones negociables	26.081.519	13.744.472
Rendimientos fideicomisos financieros	6.088.965	1.607.311
Rendimientos fondos comunes de inversión	13.437.792	-
Resultados operaciones instrumentos financieros derivados (Nota 12)	290.550	-
Diferencia de cotización	720.050.852	423.419.096
Intereses por mora	4.131.698	5.637.796
Cargo por previsión para desvalorización de inversiones (Anexo II)	1.468.900	-
Otros resultados financieros	(38.072.821)	(25.722.978)
Total	1.057.232.371	658.342.118

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

INDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	<u>\$</u>	
ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)		
p) Otros egresos netos		
Otros impuestos	-	(7.470)
Honorarios de terceros	(1.333.372)	(1.180.906)
Impuesto a los sellos	26.920	(30.155)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(4.835.644)	(732.785)
Diversos	(115.184)	(23.621)
Otros egresos	(6)	-
Total	<u>(6.257.286)</u>	<u>(1.974.937)</u>
q) Resultados cedidos por Socios Protectores		
Cesión de utilidades a la Sociedad de Garantía Recíproca	(172.765.467)	(154.260.497)
Absorción de rendimientos de aportes no vigentes	(676.977.480)	(242.621.525)
Total	<u>(849.742.947)</u>	<u>(396.882.022)</u>

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO**4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida**

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

De acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos sociales, la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR, se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del BCRA. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la Nota 4.2.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzieweżo Polski

Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida (Cont.)

Los años a partir de los cuales los socios protectores podrían solicitar el retiro del Fondo de Riesgo neto de, entre otros conceptos, los montos de garantías caídas, son los siguientes:

Año	Valor nominal del Fondo de Riesgo
	\$
2018	2.990.343.280
2019	2.242.559.090
2020	7.005.469
2021	33.300.276
2022	34.615.102
2023	163.487.950
2024	55.586.502
2025	195.858.246
2027	150.000.000
Sin Plazo	85.149.669
Total	5.957.905.584

Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al artículo 10° del Decreto N° 1076/01 del P.E.N., a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 25, capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 y modificatorias.

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR, informamos que al cierre de los presentes estados contables, la composición del Activo del Fondo de Riesgo es el siguiente:

Fondo de Riesgo	31.12.2017	31.12.2016
		\$
Disponible	5.851.138.093	3.963.658.938
Contingente (Anexo XI)	106.767.491	55.874.703

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de previsionamiento

La Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR en su artículo 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de registrar la previsión de incobrabilidad de los créditos que componen el rubro “Deudores por garantías afrontadas”, “Deudores en Gestión Judicial por garantías afrontadas”, “Deudores por Gastos de Ejecución por Garantías Afrontadas” y “Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución” en función de los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de este artículo y al esquema contable detallado en el Plan de Cuentas del Anexo 9 de dicha norma. Adicionalmente la Sociedad contempla informes judiciales de los respectivos asesores legales para la calificación de los socios partícipes y su incidencia en el previsionamiento. En consecuencia, la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en las cuentas “Previsión por Deudores Incobrables por Garantías Afrontadas” y “Previsión por Deudores Incobrables por Gastos de Ejecución”, ambas regularizadoras del rubro “Créditos por servicios prestados” del Activo del Fondo de Riesgo.

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 31 de diciembre de 2017, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 158.032.986 (\$ 146.171.131 al 31 de diciembre de 2016), contemplando este concepto la totalidad el Fondo de Riesgo Contingente desde su inicio y al cierre del ejercicio.

Por otro lado, la Sociedad registra provisiones del Fondo de Riesgo en concepto de garantías afrontadas y deudas por aportes no vigentes por un total de \$ 43.100.531 al 31 de diciembre de 2017 (\$23.114.789 al 31 de diciembre de 2016) (Anexos II y XI).

Con fecha 6 de mayo de 2015, el Consejo de Administración aprobó la baja de créditos pendientes de cobro reflejados en el Fondo de Riesgo Contingente por un total de \$ 1.420.199 (Anexo XV). A estos efectos, se han cumplido con los trámites requeridos por el procedimiento operativo dispuesto por la Sociedad, al igual que con lo establecido por el artículo 32 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPYMEyDR: a) se han agotado las instancias judiciales b) se han trabado medidas cautelares c) se han solicitado informes de titularidad de dominio, que arrojaron resultados negativos en todos los casos. La Asamblea de Accionistas de fecha 6 de abril de 2016 ratificó esta decisión.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.3. Solicitud de Aumento del Fondo de Riesgo

Mediante nota de fecha 31 de agosto de 2016, la Sociedad solicitó a la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, una autorización de aumento del Fondo de Riesgo, acompañada de la documentación correspondiente de acuerdo a la normativa vigente y el respectivo Plan de Negocios con su documentación respaldatoria. Con fecha 27 de octubre 2016, ésta Subsecretaría autorizó a Garantizar S.G.R. el aumento del Fondo de Riesgo (aportes nominales) hasta la suma de \$ 4.000.000.000, fijando el 30 de octubre de 2017 como fecha límite para su integración total.

En consecuencia, con fecha 28 de marzo de 2017 Garantizar S.G.R. solicitó a la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, una autorización de aumento del Fondo de Riesgo en \$ 2.000.000.000, acompañada de la documentación correspondiente de acuerdo a la normativa vigente y el respectivo Plan de Negocios con su documentación respaldatoria. Con fecha 29 de junio 2017, esa Subsecretaría autorizó a Garantizar S.G.R. el aumento del Fondo de Riesgo (aportes nominales) hasta la suma de \$ 4.497.010.950, fijando el 31 de diciembre de 2017 como fecha límite para su integración total.

Con fecha 31 de agosto de 2017 Garantizar S.G.R. solicitó a la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, una autorización de aumento del Fondo de Riesgo en \$ 1.500.000.000, acompañada de la documentación correspondiente de acuerdo a la normativa vigente y el respectivo Plan de Negocios con su documentación respaldatoria. Con fecha 22 de septiembre de 2017, esa Subsecretaría autorizó a Garantizar S.G.R. el aumento del Fondo de Riesgo (aportes nominales) hasta la suma de \$ 5.996.968.451, fijando el 31 de agosto de 2018 como fecha límite para su integración total, siempre que el grado de utilización ponderado resulte mayor o igual a 160% una vez integrados los nuevos aportes.

NOTA 5 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y el estatuto de la Sociedad, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por el desarrollo de la actividad social, hasta alcanzar el 20% del capital social, y al Fondo de Riesgo el 50% del remanente atribuible a los socios partícipes.

Con fecha 26 de abril de 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la distribución de resultados acumulados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 de \$ 99.278.794, asignando a reserva legal \$ 207.020 y alcanzando el tope legal máximo permitido del 20% del Capital Social aprobado por la última Asamblea, a aportes de socios partícipes al Fondo de Riesgo por \$ 28.832.056 y a reserva facultativa para nuevos proyectos \$ 64.030.025. Asimismo, dicha Asamblea de Accionistas resolvió distribuir un 6,25% del total de las utilidades líquidas y realizadas en retribución al capital aportado por los socios totalizando \$ 6.209.693.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 5 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE UTILIDADES (Cont.)

Con fecha 27 de septiembre del 2017, el Consejo de Administración resolvió la publicación en el Boletín Oficial y en un diario de mayor circulación, a los efectos de convocar e informar a los socios, que a partir del día 30 de octubre de 2017 se pusieron a disposición de los mismos los dividendos en efectivo por \$ 6.209.693 conforme a lo resuelto por la Asamblea General de Accionistas del 26 de abril del 2017.

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

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

	\$
Capital suscrito	24.069.949
Capital suscrito neto de reembolsos de acciones	24.069.949
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	18.577.935
Capital integrado	24.069.949

Los aumentos de capital aprobados por Asamblea de Accionistas con fecha 7 de mayo de 2014 por \$ 887.340, 7 de mayo de 2015 por \$ 1.018.533, 6 de abril de 2016 por \$ 1.035.100 y 26 de abril de 2017 por \$ 2.551.041 se encuentran en trámite de inscripción en el Registro Público de Comercio, al cierre de los presentes estados contables.

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración, según la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes por \$ 2.071.000 y \$ 480.041 respectivamente, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital. Estos nuevos socios fueron ratificados por la Asamblea General Ordinaria del 26 de abril de 2017.

Durante el presente ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas, resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital aprobados por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea, por \$ 31.200 y \$ 106.321, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 7 - RESULTADOS DE OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES
ART. 33 – LEY GENERAL DE SOCIEDADES**

	31.12.2017	31.12.2016
Banco de la Nación Argentina		\$
Resultados de operaciones		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.o.2)	89.815.029	109.684.822
	31.12.2017	31.12.2016
		\$
Saldos patrimoniales		
Cuentas corrientes y comitentes en pesos (Nota 3.a)	4.414.361	9.665.435
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Nota 3.a) y Anexo V)	972.217	838.273
Plazos Fijos en pesos (Anexo I)	405.794.383	383.233.168
Cauciones bursátiles (Anexo I)	-	6.172.053
Fondos Comunes de Inversión (1) (Anexo I)	27.376.025	103.481.532
Deuda aportes no vigentes brutos	218.685.250	198.276.679
Res. 212 Art. 32 inc. c)	(55.303.118)	(50.804.802)
Deudas por préstamo con garantía hipotecaria corriente (Nota 3.h)	1.111.111	1.111.111
Deudas por préstamo con garantía hipotecaria no corriente (Nota 3.k)	4.722.222	5.925.926
Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A.		
Cuentas corrientes y comitentes en pesos (Nota 3.a)	4.314	261.579
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Nota 3.a) y Anexo V)	78.779	11

(1) Fondos comunes de inversión en los que Banco de la Nación Argentina actúa como Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva.

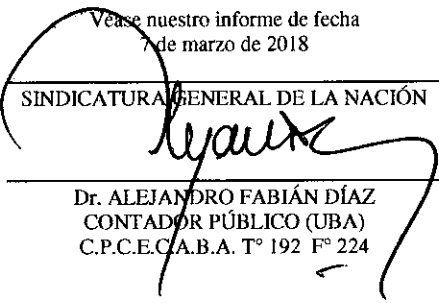
NOTA 8 - GARANTIAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1 a los presentes estados contables y con el Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la SEPMEyDR, en el Anexo VIII de los presentes estados contables se informan los importes que la Sociedad garantizó por créditos solicitados por sus socios partícipes, excluyendo garantías caídas, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también el monto de las contragarantías recibidas por los avales otorgados.


Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del BCRA que establece que la Sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados. Asimismo cumple con los requisitos y límites establecidos en la Comunicación "A" 6383 del BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

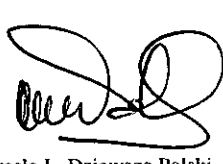
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN



Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziewzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS

a. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I"

a.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 18 de diciembre de 2003 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario, y Papel Misionero S.A.I.F.C., como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió e integró totalmente en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 4.000.000.

a.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la creación de un Fondo Específico de Riesgo Fiduciario independiente del patrimonio de la Fiduciaria, y su objetivo principal es la cobertura de las garantías que la Fiduciaria otorgue a personas físicas o jurídicas presentadas y/o determinadas por la Fiduciante que desarrollen actividades agropecuarias o industriales, en el ámbito de la República Argentina.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I", no tenía garantías otorgadas vigentes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este Fondo de Riesgo Específico cumplió con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que el valor del Fondo de Riesgo Específico debe ser de al menos el 25% de los avales otorgados.

a.3) Prórroga

El 3 de noviembre de 2005, se firmó una adenda al contrato suscripto entre Garantizar S.G.R. y Papel Misionero S.A.I.F.C. con fecha 18 de diciembre de 2003, por el cual las partes resuelven prorrogar el plazo del contrato de fideicomiso celebrado con fecha 18 de diciembre de 2004, mediante el cual se constituyó el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I, por el plazo máximo de un año, contado desde el día 30 de diciembre de 2005, o hasta el día en que se alcance el promedio del ochenta por ciento (80%) en el grado de utilización del fondo de riesgo, lo que sucediere en primer término, comprometiéndose la Fiduciante al aporte por todo el ejercicio adicional que fuere necesario para tal fin, de acuerdo a lo prescripto por el art. 79 de la Ley N° 24.467, reformada por la Ley N° 25.300.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Danilo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

a. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I" (Cont.)

a.4) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

a.5) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "PAPEL MISIONERO S.A.I.F.C."

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2017, Papel Misionero S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$ 2.929.198.

a.6) Inicio del proceso de liquidación y cierre

Con fecha 18 de marzo de 2015, el Consejo de Administración tomó conocimiento y ratificó el inicio del proceso de liquidación y cierre del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I.

En el mes de mayo de 2015 la Sociedad realizó la baja impositiva ante los fiscos nacional y provincial, transfirió el saldo de disponibilidades existentes a Papel Misionero S.A. y efectuó el cierre de las cuentas bancarias del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I.

b. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL"

b.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 8 de noviembre de 2004 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario, y Socotherm Américas S.A., como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió e integró totalmente al 31 de marzo de 2005 en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 3.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

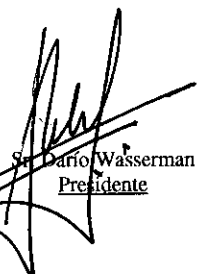
Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

b. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL" (Cont.)

b.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la creación de un Fondo Específico de Riesgo Fiduciario independiente del patrimonio de la Fiduciaria, y su objetivo principal es la cobertura de las garantías que la Fiduciaria otorgue a personas físicas o jurídicas presentadas y/o determinadas por la Fiduciante que desarrollen actividades agropecuarias o industriales, en el ámbito de la República Argentina.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL", no tenía garantías otorgadas vigentes.

b.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

b.4) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "SOCOTHERM AMÉRICAS S.A."

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2017, Socotherm Américas S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario SOCO-RIL, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$ 2.619.920.

b.5) Inicio del proceso de liquidación y cierre

Con fecha 18 de marzo de 2015, el Consejo de Administración tomó conocimiento y ratificó el inicio del proceso de liquidación y cierre del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario SOCO-RIL.

En el mes de mayo de 2015 la Sociedad realizó la baja impositiva ante los fiscos nacional y provincial, transfirió el saldo de disponibilidades existentes a Socotherm Américas S.A. y efectuó el cierre de las cuentas bancarias del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario SOCO-RIL.

Con fecha 22 de noviembre de 2017 se emitieron los estados contables fiduciarios de liquidación del Fondo específico de riesgo fiduciario SOCO-RIL.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

c. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PROVINCIA DE SANTA FE"

c.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 30 de marzo de 2005 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Provincia de Santa Fe", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario, y la Provincia de Santa Fe representada por el Ministro de la Producción de dicha provincia, como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió y había integrado totalmente al 31 de diciembre de 2005 en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 5.000.000.

El 18 de abril de 2007, se firmó un "Acta de modificación y prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo.

El 29 de mayo de 2009, se firmó un "Acta de modificación y prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo, prorrogada por el Decreto N° 2819 de fecha 23 de noviembre de 2007.

El 27 de mayo de 2011, se firmó un "Acta de modificación y prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, modificado por decreto N° 3216 de fecha 12 de diciembre de 2005, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo, y que fuera prorrogado por el Decreto N° 2819 de fecha 23 de noviembre de 2007 y N° 0866 de fecha 26 de mayo de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

c. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PROVINCIA DE SANTA FE" (Cont.)

c.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso (cont.)

El 28 de mayo de 2013, se firmó un "Acta de ampliación y prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, modificado por decreto N° 3216 de fecha 12 de diciembre de 2005, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo, y que fuera prorrogado por el Decreto N° 2819 de fecha 23 de noviembre de 2007 y N° 0866 de fecha 26 de mayo de 2010 y N° 2668 de fecha 4 de noviembre de 2012. Se deja constancia que la ampliación del presente, se realiza con fondos provenientes del rendimiento ya devengados del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario de Santa Fe. En dicha Acta de ampliación y prórroga del contrato de fideicomiso se establece ampliar el aporte en la suma de \$ 2.000.000. Dicha ampliación y renovación se efectúa por el monto autorizado por la Resolución Nro. 190 del 18 de septiembre de 2012 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, conforme los artículos 1 y 2 de la misma, es decir la suma de \$ 7.000.000. Asimismo se reintegraron los rendimientos devengados del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, y que no integran parte de la ampliación y prórroga del contrato.

El 22 de junio de 2015, se firmó un "Acta de prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo, prorrogada por el Decreto N° 3673 de fecha 1° de noviembre de 2013.

El 13 de julio de 2017, se firmó un "Acta de ampliación y prórroga del contrato de fideicomiso" entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo, prorrogada por el Decreto N° 4431 de fecha 9 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

c. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PROVINCIA DE SANTA FE" (Cont.)

c.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la creación de un Fondo Específico de Riesgo Fiduciario independiente del patrimonio de la Fiduciaria, y su objetivo principal es la cobertura de las garantías que la Fiduciaria otorgue a personas físicas o jurídicas presentadas por la Fiduciante vinculadas al sector industrial, emprendimientos no tradicionales del sector agropecuario y actividades del comercio y servicios que tengan impacto en el empleo regional, especialmente en los departamentos con menor desarrollo relativo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Provincia de Santa Fe", el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 3.861.350.67 y \$ 4.317.264.

c.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 112.434.328. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 30 de septiembre de 2017, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 11.922.717, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo Específico presenta estados contables auditados reflejando un patrimonio neto de \$ 10.748.493.

d. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "YAGUAR"

d.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 7 de noviembre de 2005 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Yaguar", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario, y Supermercados Mayoristas Yaguar S.A. como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió e integró totalmente al 31 de diciembre de 2005 en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 6.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

d. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "YAGUAR" (Cont.)

d.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la creación de un Fondo Específico de Riesgo Fiduciario independiente del patrimonio de la Fiduciaria, y su objetivo principal es la cobertura de las garantías que la Fiduciaria resuelva otorgar a personas físicas o jurídicas presentadas por la Fiduciante.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Yaguar", no tenía garantías otorgadas.

d.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2017 asciende \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

d.4) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "Supermercados Mayoristas Yaguar S.A."

Habiendo finalizado el plazo de dos años para la extinción del fideicomiso, y de acuerdo a lo establecido en el Art. VII ítem c) de la cláusula de extinción del convenio firmado entre Garantizar S.G.R. (en su carácter de Fiduciaria) y Supermercados Yaguar S.A. (en su carácter de Fiduciante), ésta última ha tomado la decisión de efectuar el retiro de su Aporte Original hasta el tope del 25%, según lo establece la Comunicación "A" 3141 de Banco Central de la República Argentina.

d.5) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "Supermercados Mayoristas Yaguar S.A."

Al 31 de diciembre de 2017, Supermercados Mayoristas Yaguar S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario YAGUAR, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$ 5.447.157.

d.6) Inicio del proceso de liquidación

Con fecha 18 de marzo de 2015, el Consejo de Administración tomó conocimiento y ratificó el inicio del proceso de liquidación y cierre del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario YAGUAR.

En el mes de mayo de 2015 la Sociedad realizó la baja impositiva ante los fiscos nacional y provincial, transfirió el saldo de disponibilidades existentes a Supermercados Yaguar S.A. y efectuó el cierre de las cuentas bancarias del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario YAGUAR.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

e. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA"

e.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

La autorización de SEPYMEyDR para la constitución e integración de este Fondo Específico fue emitida con fecha 26 de marzo de 2014, a través de la Resolución 345, autorizando a realizar aportes por un total \$ 10.000.000 (pesos diez millones) de los cuales, un 50% serán aportados por el INCAA, y el 50% restante, por inversores nuevos o existentes.

El 15 de abril de 2014 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario INCAA, acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario y el Instituto Nacional de Cine y Artes Audiovisuales –en adelante INCAA– como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió un aporte a dicho fondo específico por un valor de \$ 5.000.000. La integración del INCAA se realizó el 4 julio de 2014 en una cuenta a nombre del Fideicomiso.

La SEPYMEyDR, con fecha 3 de junio de 2015, mediante la nota 317/2015, autorizó la incorporación de NEC Argentina S.A. como Socio Protector, y que el mismo realice aportes al Fondo Específico de Riesgo Fiduciario INCAA por hasta la suma de \$ 5.000.000. La integración de NEC Argentina S.A. se realizó el 26 de junio de 2015 en una cuenta a nombre del fideicomiso por el importe máximo autorizado.

Con fecha 28 de octubre de 2016 el INCAA, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA", solicitó al Fiduciario el cierre administrativo del Fondo por vencimiento de su plazo de duración, de conformidad con el convenio firmado. Con fecha 22 de febrero de 2017 el Fiduciante NEC Argentina S.A. manifestó su acuerdo al cierre del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario y la consiguiente devolución de fondos. El 24 de julio de 2017 NEC Argentina S.A. efectuó el retiro parcial de aportes por \$ 2.500.000. El 14 de septiembre de 2017 INCAA efectuó el retiro parcial de su aporte por \$ 2.500.000.

e.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la cobertura de garantías a personas físicas o jurídicas (MiPymes), que se dediquen a la actividad cinematográfica, vinculada o relacionada al cine y artes audiovisuales; y en especial a aquellas que se encuentren relacionadas con el "Programa de Digitalización de Salas Cinematográficas".

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA", el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 1.455.964.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.I.A.B.A. T° 192 F° 224

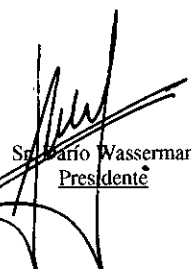
Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

e. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA" (Cont.)

e.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 10.041.142. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 30 de septiembre de 2017, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 9.631.056, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo Específico presenta estados contables auditados reflejando un patrimonio neto de \$ 13.361.720.

f. Fideicomiso de afectación específica PRODAF

f.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

La autorización para la constitución de este fondo específico fue realizada por la SEPYMEyDR con fecha 18 de septiembre de 2014, mediante la resolución N° 1137/2014, autorizando a los socios a realizar aportes por un total de \$ 54.000.000 (pesos cincuenta y cuatro millones).

El 31 de diciembre de 2014 se firmó el contrato de constitución del "Fideicomiso de Afectación Específica PRODAF", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de fiduciario y el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, como fiduciante y beneficiario, por el cual éste último suscribió un aporte a dicho fondo específico por un valor de \$ 6.000.000.

La integración del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca se realizó el 15 de diciembre de 2014 en una cuenta a nombre del Fideicomiso.

Con fecha 15 de mayo de 2017 el Fiduciario y el Fiduciante firmaron una adenda al contrato mediante la cual se dispuso extender la vigencia del Fideicomiso de Afectación Específica hasta la finalización del Programa de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar en los términos del Convenio de Préstamo BID 2740/OC-AR y la Ley N° 26.895 de Presupuesto General de la Administración Nacional.

f.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad afianzar las operaciones de créditos de aquellos productores, personas físicas o jurídicas, de la provincia del Chaco y/o Entre Ríos que: (i) cumplen los requisitos para ser beneficiario del Programa de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar (PRODAF) (ii) cumplen las características que pueda definir la Unidad para el Cambio Rural del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (UCAR) durante el plazo de vigencia del Fideicomiso.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzialewozowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 9 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

f. Fideicomiso de afectación específica PRODAF (Cont.)

f.2) Objetivo del Fideicomiso (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, el Fideicomiso de Afectación Específica PRODAF no tenía garantías otorgadas vigentes.

f.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fideicomiso al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 8.631.387. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 30 septiembre de 2017, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 8.318.283, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo Específico presenta estados contables auditados reflejando un patrimonio neto de \$ 7.793.580.

NOTA 10 - RESOLUCIONES N° 25/04 Y 1/05 DE LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA. TRATAMIENTO DE LOS APORTES IRREVOCABLES DE LA SOCIEDAD

Mediante nota emitida con fecha 23 de octubre de 2006, la IGJ solicitó a la Sociedad que los aportes irrevocables recibidos con anterioridad a la vigencia de la Resolución General IGJ N° 25/2004 sobre los cuales no haya recaído decisión social sobre su capitalización debían ser objeto de tal decisión a la fecha de entrada en vigencia de la Resolución General IGJ N° 7/2005. Caso contrario y por aplicación del artículo 271 de la citada norma, el monto de los aportes debía ser contabilizado en el pasivo social.

Ante esta situación, y al sólo efecto de dar cumplimiento a dicha norma legal, la Sociedad registró el 30 de septiembre del 2006, la reclasificación al Pasivo de \$ 3.735.753 correspondiente a los aportes irrevocables a ser restituidos.

De esa cifra, correspondían al Banco de la Ciudad de Buenos Aires \$ 3.299.701. El 27 de mayo del 2010, la Sociedad recibió una carta de dicho accionista por la cual solicitó la restitución de dichos aportes, ofreciendo que su pago sea realizado en ocho años de plazo, con pagos en forma anual y de intereses en forma semestral a una tasa del 9 % anual en pesos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:

7 de marzo de 2018

Reg. de Asoc. Fr. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saa
Socia
Contadora Pública (U.N.)
CPCECABA T° 260 F° 10

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa

NOTA 10 - RESOLUCIONES N° 25/04 Y 1/05 DE LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA. TRATAMIENTO DE LOS APORTES IRREVOCABLES DE LA SOCIEDAD (Cont.)

Con fecha 16 de diciembre de 2010 se firmó un acuerdo, entre la Sociedad y el Banco Ciudad de Buenos Aires, en el cual se establecieron las condiciones a través de las que será restituido el monto adeudado, que será cancelado en ocho pagos anuales y consecutivos de capital por la suma de pesos \$ 412.463, pagaderos el primero de ellos con fecha 1 de noviembre de 2011 y las restantes cuotas en igual día de los años subsiguientes aplicando una tasa de interés nominal anual fija del 9%. Los intereses son pagados en forma semestral.

Al 31 de diciembre de 2017 se han abonado siete cuotas de capital por un importe de \$ 412.463 cada una ascendiendo la deuda con el Banco Ciudad de Buenos Aires a \$ 418.667 a esa fecha.

NOTA 11 - ADQUISICION DE EDIFICIO CORPORATIVO - GARANTIA HIPOTECARIA

Con fecha 23 de abril de 2013, Garantizar SGR firmó la escritura traslativa de dominio del inmueble ubicado en la calle Maipú 73 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual se expone en el rubro Bienes de Uso.

Con el fin de adquirir dicho inmueble, Garantizar SGR obtuvo del Banco de la Nación Argentina un crédito de \$ 10.000.000 gravado con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor de esta entidad. El plazo del préstamo es por 10 años, con amortización mensual y consecutiva, bajo Sistema Alemán. Los intereses se aplican para los primeros cinco años a una Tasa Nominal Anual fija del 15%, y a partir del sexto año a Tasa Badlar publicada por el BCRA más un margen fijo del 4%. La amortización del capital cuenta con un período de gracia de 12 meses a partir de la fecha de contabilización del préstamo. Este pasivo se expone en los rubros Préstamos Corrientes y No Corrientes.

El 8 de abril de 2015, Garantizar SGR inauguró el edificio corporativo, el cual demandó una inversión de \$ 21.542.490, para que el mismo quede en condiciones de ser utilizado por la Sociedad. El edificio cuenta con nueve plantas refaccionadas a nuevo y suma 2.160 m2 cubiertos destinados a 195 puestos de trabajo, sólo para el personal de su sede central, con moderna conectividad con todas sus sucursales y puntos de atención distribuidos en las 23 provincias.

La depreciación de dicho inmueble se realiza en 50 años comenzando a amortizar a partir del mes de abril 2015.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa**NOTA 12 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

La Sociedad ha suscripto contratos para la compra a término de moneda extranjera (US\$: dólares estadounidenses) por un monto de dólares estadounidenses 600.000 con vencimientos entre el 31 de julio 2017 y 30 de noviembre de 2017, las cuales han sido liquidadas al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2017, el resultado generado por estos derivados financieros es de \$ 290.550 (ganancia).

	Monto nocial en US\$	Resultado por cotización
Global Agro Broker S.A.	450.000	234.000
Industrial Valores S.A.	150.000	56.550
Total	600.000	290.550

No existen operaciones abiertas con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de febrero de 2018 Garantizar S.G.R. solicitó a la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, una autorización de aumento del Fondo de Riesgo en \$ 1.000.000.000, acompañada de la documentación correspondiente de acuerdo a la normativa vigente y el respectivo Plan de Negocios con su documentación respaldatoria. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra a la espera de dicha autorización.

No existen otros acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad ni los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:

7 de marzo de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 1

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
\$				
Pertenecientes a la S.G.R.				
Colocaciones en Plazo Fijo y Caucciones bursátiles				
Plazo Fijo en Bco. Credicoop	\$	7.500.000	7.843.599	-
Valores en caución en LBO	\$	76.504	76.504	-
			7.920.103	-
Títulos Públicos emitidos por la Nación				
Emitidos en Dólares (Anexo V)				
BONAR 2024 - AY24	US\$	942.268	20.484.906	5.434.695
BONOS DISCOUNT USD (DICA)	US\$	-	-	19.414.774
BONOS 7,5% 2026 - AA26	US\$	600.000	12.954.000	10.218.000
BONOS 6,875% 2021 (AA21)	US\$	-	-	8.600.000
BONAR 8% 2020 (AO20)	US\$	-	-	20.321.626
BONOS 6,25% 2019 (AA19)	US\$	-	-	18.917.600
BONAR XXII (A2E2)	US\$	-	-	-
Títulos Discount USD Ley EEUU (DICY)	US\$	273.589	8.508.618	-
Títulos PAR USD Ley EEUU	US\$	487.000	6.842.350	-
BONOS PARA LEY ARG US\$ 45699	US\$	7.200	97.200	-
			48.887.074	82.906.695
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONAR 2020 - AM20	\$	-	-	9.568.000
			-	9.568.000
Emitidos en pesos con ajuste por CER				
Discount en dólares Ley Argentina (DICP)	\$	-	-	10.101.407
BONCER 2021 (TC21)	\$	-	-	1.078.250
			-	11.179.657
Letras del B.C.R.A.				
LEBACS I17E8 - VTO 17/01/2018	\$	15.950.000	15.802.580	-
LEBACS I21F8 - VTO 21/02/2018	\$	13.820.000	13.429.076	-
LEBACS I18A8 - VTO 18/04/2018	\$	2.794.546	2.594.682	-
LEBACS I21F8 - VTO 16/05/2018	\$	8.943.062	8.150.675	-
LEBACS I21F8 - VTO 21/06/2018	\$	54.797.891	49.020.956	-
LEBACS I18J8 - VTO 18/07/2018	\$	25.279.745	22.072.575	-
LEBACS I15G8 - VTO 15/08/2018	\$	79.200.000	67.066.416	-
LEBACS L18E7 - VTO 18/01/2017	\$	-	-	493.171
LEBACS L25E7 - VTO 25/01/2017	\$	-	-	5.299.342
			178.136.960	5.792.513
Títulos Públicos emitidos por entes provinciales				
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 2018 (Anexo V)	US\$	3.685.000	6.817.250	11.925.538
Letra Pcia. de Neuquén C1 S1 BNF21	\$	2.000.000	2.236.600	-
			9.053.850	11.925.538
Transporte a hoja N° 2			243.997.987	121.372.403

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sergio Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 2

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 1			243.997.987	121.372.403
Obligaciones negociables				
O. N. Banco BICE (BXC30)	\$	-	-	7.067.200
O. N. Banco Ciudad Clase 9 (BCIU9)	\$	-	-	7.125.300
O. N. YPF XXXIII (Anexo V)	US\$	-	-	670.424
O. N. YPF XXXVII	\$	-	-	2.068.000
O. N. Actual Serie VI Clase I	\$	400.000	390.560	-
O. N. Actual Serie VI Clase II	\$	150.000	149.340	-
			539.900	16.930.924
Fondos Comunes de Inversión				
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	-	-	8.331.563
Pellegrini Renta pesos Clase B (Nota 7)	\$	-	-	27.700.120
Balanz Capital Ahorro CL A	\$	-	-	12.298.285
Fima Premium CL B	\$	7.838.739	25.923.086	10.917.112
Gainvest Renta Fija Plus	\$	-	-	5.839.209
Megainver Retorno Total	\$	-	-	9.495.957
IAM Renta Plus Clase B	\$	-	-	7.909.109
Megainver Ahorro CI B	\$	2.893.463	9.946.616	-
Gainvest Capital	\$	3.150.208	7.257.811	-
Balanz Acciones Argentinas	\$	748.236	1.585.462	-
GPS Fixed Income - Clase B	\$	564.218	2.246.098	-
SBS Acciones Arg	\$	170.318	3.834.244	-
Megainver Renta Fija Dolares - Clase B	\$	534.263	10.796.118	-
Balanz Capital Renta Fija Dolares - Clase B	\$	1.934.474	38.319.491	-
			99.908.926	82.491.355
Fideicomisos Financieros				
FF Credicutas III VDF B	\$	480.000	488.557	-
			488.557	-
Total de inversiones de la S.G.R.			344.935.370	220.794.682

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 3

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
<u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u>				
Colocaciones en Plazo Fijo y Cautiones bursátiles				
Plazo Fijo en Bco. Nación (Nota 7)	\$	388.993.457	405.794.383	383.233.168
Plazo Fijo en Bco. del Chaco	\$	39.385.146	40.781.193	54.990.728
Plazo Fijo en Bco. de Inversión y Comercio Exterior S.A	\$	169.489.371	171.947.288	119.423.613
Plazo Fijo en Bco. Santa Cruz	\$	40.505.613	42.502.579	40.061.194
Plazo Fijo en Bco. Santa Fe	\$	24.086.094	25.231.724	26.446.842
Plazo Fijo en Bco. Municipal de Rosario	\$	6.000.000	6.223.769	6.762.356
Plazo Fijo en Bco. Industrial	\$	108.653.878	114.057.698	124.045.066
Plazo Fijo en Bco. Santander	\$	19.134.448	20.196.017	33.878.575
Plazo Fijo en Bco. Galicia	\$	249.083.047	255.717.460	70.424.744
Plazo Fijo en Bco. Supervielle	\$	43.815.614	45.234.252	29.170.226
Plazo Fijo en Bco. Ciudad	\$	-	-	19.846.710
Plazo Fijo en Bco. Macro	\$	115.829.792	118.382.243	10.155.372
Plazo Fijo en Bco. CMF	\$	87.702.691	91.545.508	115.470.021
Plazo Fijo en Bco. Meridian	\$	11.173.420	11.434.781	5.202.637
Plazo Fijo en Bco. Hipotecario	\$	20.929.207	21.594.896	-
Plazo Fijo en Bco. Pcia de Buenos Aires	\$	45.000.000	45.138.082	-
Plazo Fijo en Bco. ICBC	\$	96.000.000	100.991.753	-
Plazo Fijo en Bco. Credicoop	\$	25.000.000	25.293.699	-
Valores en caución en Bco. Nación (Nota 7)	\$	-	-	6.172.053
Valores en caución en Schweber	\$	1.408.975	1.408.975	2.844.103
Valores en caución en Alaria (Anexo V)	US\$	9.259.755	9.259.755	-
Valores en caución en Industrial Valores(Anexo V)	US\$	871.903	871.903	-
Valores en caución en Schweber (Anexo V)	US\$	1.054.016	1.054.016	-
			1.554.661.974	1.048.127.408
Títulos Públicos emitidos por La Nación				
Emitidos en dólares (Anexo V)				
BONAR XXIV - AY24 (Nota 12)	US\$	8.033.527	174.648.877	304.182.390
BONAR XX - AO20	US\$	-	-	103.662.720
BONAR XVIII - AN18	US\$	-	-	50.674.357
BONAR X - AA17	US\$	-	-	65.892.505
BONOS PAR USD - PARA	US\$	-	-	27.710.905
BONOS DISCOUNT USD - DICA	US\$	2.987.863	92.295.088	127.889.529
BONAR XXVI - AA26	US\$	16.262.000	351.096.580	123.160.960
BONOS XXI - AA21	US\$	970.000	19.324.825	156.657.600
BONOS 7,625% - 2046 AA46	US\$	-	-	61.349.400
ARG. PAR US\$ LEY NY 2038 PARY	US\$	2.881.100	40.479.455	27.222.996
BONOS 6,25% 2019 (AA19)	US\$	-	-	109.362.560
Título Discount USD Ley EEUU (DICY)	US\$	3.624.304	112.715.854	115.632
BONO I.R.Arg 5,625% 2022 (A2E2)	US\$	6.375.000	128.520.000	-
BONOS USD 7,625% 2037 AA37	US\$	5.840.000	125.238.800	-
Bonos Internacionales USD 6,875% 2027 A2E7 92585	US\$	11.485.000	242.792.900	-
BONOS USD 7,125% 2117 AC17	US\$	1.547.000	29.826.160	-
			1.316.938.539	1.157.881.554
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos (Dólar-Linked) (Anexo V)				
BONAD 2017 - AF17	US\$	-	-	8.066.013
BONAD 2017 - AJ17	US\$	-	-	20.475.000
				28.541.013
Transporte a hoja N° 4			2.871.600.513	2.234.549.975

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 4

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 3			2.871.600.513	2.234.549.975
Denominados en pesos a tasa fija				
BONO V 19S2018 NAC \$ TF TS18 21,20%	US\$	110.500.000	113.815.000	-
			113.815.000	-
Denominados en pesos tasa política monetaria				
Bono Nacional Política Monetaria (TJ20)	US\$	63.932.908	68.855.742	-
			68.855.742	-
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONAR 2017 - AO17	\$	-	-	5.047.847
			-	5.047.847
Emitidos en pesos con ajuste por CER				
Títulos Discount Pesos ley Argentina (DICP)	\$	12.914.333	103.314.664	34.384.531
BONCER 2021 - TC21	\$	-	-	20.644.515
			103.314.664	55.029.046
Letras del B.C.R.A.				
LEBAC I17E8 - VTO 17-01-2018	\$	25.945.836	25.608.356	-
LEBAC I21F8 - VTO 21-02-2018	\$	15.381.234	14.782.212	-
LEBAC I18A8 - VTO 18-04-2018	\$	129.598.902	120.715.019	-
LEBAC I21M8 - VTO 21-03-2018	\$	205.881.440	193.885.754	-
LEBAC I16Y8 - VTO 16-05-2018	\$	243.780.772	221.857.234	-
LEBAC I21J8 - VTO 21-06-2018	\$	758.963.689	675.216.085	-
LEBAC I18L8 - VTO 18-07-2018	\$	226.723.431	196.958.827	-
LEBAC I15G8 - VTO 15-08-2018	\$	32.900.000	27.855.863	-
LEBAC I01F7 - VTO 01/02/2017	\$	-	-	77.881.774
LEBAC L10Y7 - VTO 10/05/2017	\$	-	-	230.984.461
LEBAC L11E7 - VTO 11/01/2017	\$	-	-	631.370
LEBAC L18E7 - VTO 18/01/2017	\$	-	-	2.442.216
LEBAC L25E7 - VTO 25/01/2017	\$	-	-	49.168.729
LEBAC L15M7 - VTO 15/03/2017	\$	-	-	79.503.148
LEBAC L19L7 - VTO 19/07/2017	\$	-	-	39.725.235
LEBAC L16G7 - VTO 16/08/2017	\$	-	-	32.337.517
LEBAC L20S7 - VTO 20/09/2017	\$	-	-	34.852.926
			1.476.879.350	547.527.376
Transporte a hoja N° 5			4.634.465.269	2.842.154.244

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 5

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 4			4.634.465.269	2.842.154.244
Títulos emitidos por entes provinciales y Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires				
Bono de la Prov. de Chubut - Vto. 2021 - Bodic Clase 2 (Anexo V)	US\$	252.546	4.600.225	52.581.900
Título Deuda Pública CABA 4 - BDC19 (Anexo V)	US\$	-	-	112.011.459
Bono Provincia de Chubut CL 1 - PUO19 (Anexo V)	US\$	-	-	96.915.390
Título Deuda Pública CABA 3 - BDC18 (Anexo V)	US\$	-	-	18.002.700
Título Deuda Pública CABA 6 - BDC20 (Anexo V)	US\$	-	-	73.317.600
Título Deuda Pública CORDOBA - CO17 (Anexo V)	US\$	-	-	28.364.960
Letra Neuquen - BNN17	\$	-	-	3.796.800
Letra Chubut XXVII (BU3E7)	\$	-	-	3.596.441
Letra Chubut XXVIII BUA17	\$	-	-	5.645.200
LETRAS GCBA 84 VTO 2017 LCM17	\$	-	-	9.534.511
Bono NF18	\$	63.272	544.673	2.680.089
Letra Córdoba 2017 Serie XXVI (BAM18)	\$	10.000.000	10.070.000	-
Letras Chubut Serie XXXVI Clase 2 (BUA18)	\$	4.000.000	4.297.200	-
TDP CABA Pesos Clase 20 A TV VENC 2022 (BDC22)	\$	10.000.000	10.563.000	-
TDP CABA 3.75% 2020 (BDC28)	\$	50.000.000	51.540.000	-
Letras Chubut S37 C3 (BUY18)	\$	20.000.000	21.012.000	-
			102.627.098	406.447.050
Obligaciones Negociables				
Emitidas en dólares (Anexo V)				
O. N. IRSA Clase VIII RSC80	US\$	950.000	17.565.785	14.993.850
O. N. Telecom Serie 4	US\$	4.200.000	77.771.400	51.363.000
O.N. Pampa Energia Clase 1 MGC10	US\$	1.000.000	18.860.400	-
O. N. Empresa Prov Energia de Córdoba EPEC TDEC2	US\$	2.430.000	45.897.354	-
O. N. John Deere Clase 13	US\$	2.500.000	46.057.750	-
O. N. IRSA \$ 4% 2017 Clase 1	US\$	5.151.790	95.074.224	-
O. N. Electronic System	US\$	1.300.000	24.134.240	-
O. N. John Deere JHCBO 28/06/2021	US\$	1.498.000	27.592.411	-
			352.953.564	66.356.850
Emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Dólar-Linked) (Anexo V)				
O. N. YPF XXXIII	US\$	-	-	17.376.513
O. N. CRESUD Serie 9 - Clase XVIII	US\$	1.450.000	26.931.285	9.554.220
O. N. CÍA. GENERAL DE COMBUSTIBLES	US\$	-	-	4.226.932
O. N. Roch Clase III RHC30	US\$	203.000	3.742.183	3.194.692
O. N. JOHN DEERE CLASE 9 USD VTO 22-12-2019	US\$	-	-	9.837.875
O.N. Cresud 8° Serie C 8 CS8HO cresud clase 16	US\$	800.000	14.793.520	-
O.N. CRESUD Serie 11 CSBNO	US\$	298.000	5.514.848	-
			50.981.836	44.190.232
Transporte a hoja N° 6			5.141.027.767	3.359.148.376

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 6

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 5			5.141.027.767	3.359.148.376
Emitidas en pesos				
O. N. YPF XXXVI	\$	10.000.000	11.152.000	10.960.000
O. N. YPF XXXVIII	\$	5.000.000	5.335.500	5.274.000
O. N. MILICIC Serie III - Vto. 10/09/2017	\$	-	-	811.600
O. N. IRSA Prop. Comerciales Clase 1 - Vto. 20/03/2017	\$	-	-	3.032.400
O. N. LOMA DE LA LATA "C"	\$	-	-	519.100
O. N. CARBOCLOR Clase I - Vto. 06/02/2017	\$	-	-	1.453.200
O. N. YPF Clase XLIII	\$	181.026	191.272	188.321
O. N. INVAP Clase III	\$	84.645	66.277	87.489
O. N. ELECTROINGENIERIA Clase I	\$	10.000.000	8.782.000	10.289.000
O. N. YPF XLV	\$	-	-	3.039.997
O. N. IRSA Clase VII RSC70	\$	1.000.000	1.060.600	1.016.400
O. N. Newsan VIII NWC80	\$	5.000.000	5.235.000	5.203.000
O. N. Banco Prov BA Clase I BOC10	\$	5.000.000	5.205.000	5.175.000
O. N. Rombo Cía F Clase 36 RB360	\$	5.000.000	5.251.000	-
O. N. Toyota Clase 22 TOYO22	\$	4.000.000	4.167.600	-
O. N. Agrofina Clase V RFC50	\$	16.000.000	16.643.200	-
O. N. TARSHOP CL.9 V.20/10/18 \$	\$	10.000.000	10.588.000	-
O. N. Banco Provincia Clase 4 V. 19/04/2021	\$	10.000.000	10.636.000	-
O. N. Arcor Clase X	\$	8.000.000	8.379.200	-
O. N. Banco Provincia de Buenos Aires Clase VI	\$	20.000.000	21.036.000	-
O. N. Banco Provincia de Buenos Aires Clase VII	\$	3.600.000	3.771.720	-
O. N. Newsan Clase 1 WNC10	\$	15.000.000	15.247.500	-
			132.747.869	47.049.507
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos de renta fija en pesos				
Pellegrini Renta Fija Clase B (Nota 7)	\$	36.530.689	27.376.025	23.537.533
Premier Renta Fija Ahorro A	\$	1.674.105	30.435.424	28.529.134
Supergestión Mix VI Clase B	\$	3.058.560	19.252.304	10.642.602
FIMA Ahorro Plus Clase C	\$	-	-	28.386.686
Superfondo Renta \$ Cuota B	\$	-	-	21.195.240
Convexity Pesos Plus Clase B	\$	9.568.143	22.237.741	25.338.538
Balanz Capital Renta Fija	\$	-	-	17.405.302
Megainver Ahorro B	\$	11.137.245	38.285.583	52.345.057
Megainver Retorno Total CI B	\$	-	-	7.421.082
Cohen Renta Fija	\$	28.079.555	67.641.402	20.995.079
Balanz Capital Ahorro CI A	\$	-	-	21.259.231
IAM Renta Plus CI B	\$	77.861.669	118.613.065	68.437.077
Gainvest Renta Mixta	\$	8.535.532	40.080.281	13.519.423
FIMA Ahorro Pesos CI C	\$	2.414.875	40.181.769	42.232.665
FCI CIMA Renta Fija Nacional	\$	2.033.813	4.977.837	-
FCI Gainvest Capital	\$	51.880.396	119.528.022	-
FCI ST Retorno Total.	\$	7.387.823	9.785.083	-
Cohen Renta Fija Plus	\$	4.817.663	34.241.784	26.111.989
IAM Crecimiento	\$	-	-	2.046.558
			572.636.320	409.403.196
Transporte a hoja N° 7			5.846.411.956	3.815.601.079

\$: pesos

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 7

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 6			5.846.411.956	3.815.601.079
Fondos de renta fija en pesos (Cont.)				
Balanz Capital Renta Mixta	\$	11.964.325	16.381.901	13.282.937
SBS Pesos Plus	\$	14.341.347	51.886.477	62.726.940
SBS Ahorro Pesos	\$	3.157.460	17.849.804	20.149.308
Convexity Retorno Total B	\$	14.815.097	15.558.637	15.004.840
SBS Renta Pesos	\$	1.229.997	15.625.102	25.072.849
SC II Renta Fija-Southern	\$	-	-	15.060.136
IAM Capital.	\$	15.918.936	22.628.019	-
Premier Renta Plus	\$	5.569.509	34.278.381	-
SBS Gestión Renta Fija	\$	29.855.218	32.524.663	-
Megainver Renta Mixta Cl B	\$	19.153.473	39.405.819	-
Quinquela Ahorro	\$	3.551.467	25.150.276	-
Quinquela Estratégico	\$	12.122.640	25.103.030	-
GPS Fixed Income - Clase B	\$	2.739.095	10.904.076	-
GPS Saving Cl B	\$	407.541	2.047.059	-
Balanz Capital Ahorro Cl A	\$	1.118.902	3.703.397	-
Balanz Capital Ahorro Cl B	\$	13.620.327	43.942.824	-
			356.989.465	151.297.010
Fondos de renta variable				
SBS Acciones Arg	\$	1.086.996	24.470.806	-
Convexity IOL Acciones	\$	4.350.399	12.321.988	-
Consultatio Acciones Arg	\$	625.477	142.334.501	-
Galileo Acciones	\$	3.978.465	16.740.762	-
			195.868.057	-
Fondos de renta fija vinculados al tipo de cambio oficial				
Convexity Renta Fija Argentina. Clase B	\$	-	-	16.681.165
Gainvest Renta Fija Plus	\$	-	-	58.037.084
Cohen Cobertura	\$	-	-	17.884.679
Premier Renta Capital Clase A	\$	-	-	20.303.438
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	-	-	61.795.772
FIMA Capital Plus Clase C	\$	-	-	47.282.845
Gainvest Renta Fija Protección Plus	\$	-	-	42.205.676
Super Bonos Internacionales	\$	-	-	20.263.760
Gainvest Renta Fija USD (Anexo V)	US\$	-	-	9.572.796
Consultatio Renta Fija Arg	\$	-	-	26.149.026
Consultatio Balance Found	\$	-	-	15.290.615
Mega Inver Renta Global Clase B	\$	-	-	8.271.047
FST Renta Mixta B	\$	3.674.486	13.577.513	10.585.529
Renta Fija-Southern (Anexo V)	US\$	-	-	5.125.038
Convexity Renta Mixta (Anexo V)	US\$	1.840.590	2.504.469	2.020.441
Allaria Rcsi. CASA (Anexo V)	US\$	-	-	1.973.750
Premier Renta Mixta en USD (Anexo V)	US\$	5.480.166	113.551.343	-
Galileo Event Drive (Anexo V)	US\$	1.091.577	59.267.052	-
Megainver Renta Fija Dólares B (Anexo V)	US\$	2.071.388	41.857.582	-
IAM Renta Dolares (Anexo V)	US\$	502.086	9.600.608	-
GPS Latam USD Cl B (Anexo V)	US\$	53.838	1.641.504	-
IAM Estratégico USD (Anexo V)	US\$	822.538	15.594.223	-
Balanz Capital Renta Fija USD - Clase B (Anexo V)	US\$	1.642.158	32.529.068	-
SBS Crecimiento (Anexo V)	US\$	1.920.866	42.465.010	-
			332.588.372	363.442.661
Transporte a hoja N° 8			6.731.857.850	4.330.340.750

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:

7 de marzo de 2018

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 8

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2017	31.12.2016
			\$	
Transporte de hoja N° 7			6.731.857.850	4.330.340.750
Fondos de infraestructura				
Pellegrini Desarrollo Argentino Clase B (Nota 7)	\$	-	-	16.878.233
			-	16.878.233
Fondos de liquidez				
FIMA Premium Clase B	\$	-	-	6.048.705
Super Ahorro Plus Cl B	\$	-	-	130.420.206
Pellegrini Renta pesos (Nota 7)	\$	-	-	35.365.646
IAM Ahorro Pesos Clase B	\$	-	-	3.864.327
Santander Super Ahorro \$ Cuota B	\$	-	-	-
			-	175.698.884
Fideicomisos financieros				
Galileo Rental Oil & Gas I (Anexo V)	US\$	-	-	799.890
Red Mutual XL	\$	-	-	503.503
VDFE Infraestructura Eléctrica Serie V	\$	225.000	227.827	1.426.062
FF Megabono 149	\$	-	-	93.842
FF Megabono 146	\$	-	-	519.399
FF Red Mutual XVL RM45A	\$	-	-	6.005.945
			227.827	9.348.641
Acciones				
Acciones Loma	\$	3.482	297.363	-
			297.363	-
Previsión por riesgo de desvalorización de inversiones (Nota 2.5.g) y Anexo II)			(2.195.500)	(726.600)
			(2.195.500)	(726.600)
Total de inversiones del Fondo de Riesgo			6.730.187.540	4.531.539.908
Total General			7.075.122.910	4.752.334.590

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

(1) Criterio de valuación en Nota 2.5.c).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Previsiones

Anexo II

Rubro	Ref.	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valor al cierre del ejercicio
\$					
Previsiones de Garantizar S.G.R.					
Para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar					
Deducidas del activo corriente	(1)	7.779.051	4.430.552	(1.227.459)	10.982.144
Subtotal		7.779.051	4.430.552	(1.227.459)	10.982.144
Para reclamos judiciales					
Incluidos en el pasivo no corriente		5.470.000	1.690.000	-	7.160.000
Subtotal		5.470.000	1.690.000	-	7.160.000
Total de provisiones Garantizar S.G.R.					
		13.249.051	6.120.552	(1.227.459)	18.142.144
Previsiones del Fondo de Riesgo					
Para desvalorización de inversiones					
Deducidas del activo corriente (Anexo I)	(3)	726.600	2.574.250	(1.105.350)	2.195.500
Subtotal		726.600	2.574.250	(1.105.350)	2.195.500
Por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas (Anexo IX)					
Deducidas del activo corriente	(2)	4.993.814	12.530.401	(4.845.542)	12.678.673
Deducidas del activo no corriente	(2)	24.883.050	25.642.273	(10.094.497)	40.430.826
Subtotal		29.876.864	38.172.674	(14.940.039)	53.109.499
Por incobrabilidad de gastos de ejecución sobre garantías afrontadas (Anexo IX)					
Deducidas del activo corriente	(2)	935.022	1.930.090	(913.354)	1.951.758
Deducidas del activo no corriente	(2)	3.314.846	2.681.785	(2.019.875)	3.976.756
Subtotal		4.249.868	4.611.875	(2.933.229)	5.928.514
Para regularizar deudas de aportes no vigentes (Anexo XII)					
Incluidas en el pasivo corriente	(2)	(3.568.114)	(4.723.204)	3.019.620	(5.271.698)
Incluidas en el pasivo no corriente	(2)	(7.443.829)	(9.506.310)	6.284.355	(10.665.784)
Subtotal		(11.011.943)	(14.229.514)	9.303.975	(15.937.482)
Total Previsiones del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)					
		23.841.389	31.129.285	(9.674.643)	45.296.031
Total de Previsiones al 31/12/2017		37.090.440	37.249.837	(10.902.102)	63.438.175
Total de Previsiones al 31/12/2016		26.268.198	22.351.955	(11.529.713)	37.090.440

(1) Imputado a "Cargo por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar".

(2) Imputado a "Cargo por incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente" por \$ 24.911.281 que corresponden a la previsión por incobrabilidad de créditos y gastos por garantías afrontadas y \$4.925.539 que corresponden a previsión para regularizar deuda por aportes no vigentes.

(3) Imputado a Resultados financieros y por tenencia.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Stefano Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

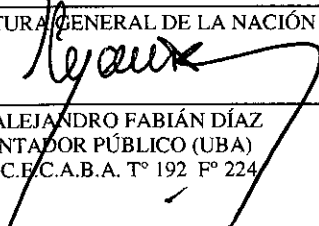
Bienes de Uso**Anexo III**

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE (3)	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
	\$					%	\$				
Muebles y útiles	6.322.774	2.640.852	-	8.963.626	1.270.537	10%	704.207	-	1.974.744	6.988.882	5.052.237
Instalaciones	245.043	-	-	245.043	245.043	20%	-	-	245.043	-	-
Equipos de computación	13.888.330	3.083.249	-	16.971.579	6.745.297	33%	4.166.147	-	10.911.444	6.060.135	7.143.033
Software - Sistemas operativos	6.022.374	15.806.111	-	21.828.485	4.172.670	33%	4.066.411	-	8.239.081	13.589.404	1.849.704
Rodados	1.458.777	2.152.688	-	3.611.465	479.022	20%	372.098	-	851.120	2.760.345	979.755
Mejoras en Bs. de Terceros	16.983.997	16.908.719	-	33.892.716	3.569.280	33%	9.629.517	-	13.198.797	20.693.919	13.414.717
Inmueble (2)	31.542.490	2.175.000	-	33.717.490	1.099.768	2%	641.509	-	1.741.277	31.976.213	30.442.722
Total 31/12/2017	76.463.785	42.766.619		119.230.404	17.581.617		19.579.889	-	37.161.506	82.068.898	
Total 31/12/2016	53.350.150	23.374.635	261.000	76.463.785	11.234.881		6.346.736	-	17.581.617		58.882.168

- (1) Ver Anexo VI.
(2) Ver Nota 11.
(3) Nota 2.5.f)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

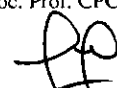
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN




Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

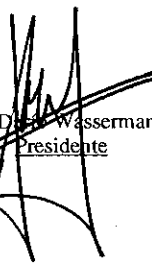
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. D. Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Activos Intangibles

Anexo IV

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE (2)	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota	Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
	\$				%		\$				
Software	1.688.754	3.338.585	-	5.027.339	-	33%	768.669	-	768.669	4.258.670	1.688.754
Total 31/12/2017	1.688.754	3.338.585	-	5.027.339	-		768.669	-	768.669	4.258.670	
Total 31/12/2016	5.363.977	1.041.504	(4.716.727)	1.688.754	-	-	-	-	-		1.688.754

(1) Ver Anexo VI

(2) Nota 2.5.f)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Sócia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Activos y Pasivos en moneda extranjera

Anexo V - Hoja 1

	31.12.2017			31.12.2016	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente pesos	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
<u>Pertenecientes a la S.G.R.</u>					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Cuentas corrientes y comitentes – Soc. Art. 33					
Ley General de Sociedades	US\$ 48	18.549	883	US\$ 0,51	8
Cuentas corrientes y comitentes	US\$ 1.992	18.549	36.955	US\$ 2.979	47.044
Inversiones					
Títulos públicos emitidos por la Nación					
Emitidos en dólares	US\$ 2.635.564	18.549	48.887.074	US\$ 5.250.582	82.906.695
Títulos emitidos por entes provinciales	US\$ 367.527	18.549	6.817.250	US\$ 755.259	11.925.538
Obligaciones negociables					
Emitidas en dólares	-	-	-	US\$ 42.459	670.424
Total activo corriente			<u>55.742.162</u>		<u>95.549.709</u>
Total activo			<u>55.742.162</u>		<u>95.549.709</u>
PASIVO CORRIENTE					
Otros pasivos					
Diversos	US\$ 218.392	18.649	4.072.801	-	-
Total pasivo corriente			<u>4.072.801</u>		<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Activos y Pasivos en moneda extranjera

Anexo V - Hoja 2

	31.12.2017			31.12.2016	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente pesos	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
<u>Pertencientes a la S.G.R. (Cont.)</u>					
PASIVO NO CORRIENTE					
Otros pasivos					
Diversos	US\$ 213.149	18.649	3.975.013	-	-
Total pasivo no corriente			3.975.013		-
Total pasivo			8.047.814		-
<u>Pertencientes a la F.R.G.</u>					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Cuentas corrientes y comitentes – Soc. Art. 33 Ley General de Sociedades	US\$ 56.613	18.549	1.050.113	US\$ 53.089	838.276
Cuentas corrientes y comitentes	US\$ 164.416	18.549	3.049.746	US\$ 25.461	402.030
Inversiones					
Colocaciones en Plazo Fijo y Caucciones bursátiles	US\$ 603.034	18.549	11.185.674	-	-
Títulos públicos emitidos por la Nación					
Emitidos en dólares	US\$ 70.997.819	18.549	1.316.938.539	US\$ 73.330.054	1.157.881.554
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos	-	-	-	US\$ 1.807.537	28.541.013
Títulos emitidos por entes provinciales y Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires	US\$ 248.004	18.549	4.600.225	US\$ 24.141.483	381.194.009
Obligaciones negociables					
Emitidas en dólares	US\$ 19.028.172	18.549	352.953.564	US\$ 4.202.460	66.356.850
Emitidas en dólares y pagaderas en pesos	US\$ 2.748.495	18.549	50.981.836	US\$ 7.001.082	44.190.232
Fideicomisos financieros	-	-	-	US\$ 50.658	799.890
Fondos comunes de inversión	US\$ 17.198.278	18.549	319.010.859	US\$ 1.183.789	18.692.025
Total activo corriente			2.059.770.556		1.698.895.879
Total activo			2.059.770.556		1.698.895.879

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Información Requerida por el Art. 64, Apartado I, inc. b) de la Ley General de Sociedades
 correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017,
 presentada en forma comparativa con el ejercicio anterior

Anexo VI

Rubro	Costos de otorgamiento de garantías	Gastos de administración	Gastos por administración del Fondo de Riesgo	Total 31.12.2017	Total 31.12.2016
\$					
Sueldos	77.005.242	37.469.688	19.659.704	134.134.634	86.919.757
Cargas sociales	35.898.243	18.076.363	7.342.226	61.316.832	37.792.998
Otros gastos en personal	61.599.468	21.861.490	4.544.188	88.005.146	48.682.361
Honorarios y retribuciones por servicios	3.859.908	29.394.649	947.701	34.202.258	25.202.125
Alquileres y expensas	10.241.063	562.574	-	10.803.637	5.777.857
Gastos de correo y mensajería	1.709.716	970.969	8.854	2.689.539	2.206.183
Limpieza	1.942.428	2.778.043	-	4.720.471	3.113.702
Teléfonos y comunicaciones	998.025	2.068.853	-	3.066.878	1.683.017
Papelería, librería e imprenta	232.698	2.115.395	123.324	2.471.417	1.684.159
Diarios y revistas	8.414	544.295	41.002	593.711	428.688
Publicidad	1.545.473	17.100.013	1.665.015	20.310.501	15.615.334
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	-	19.579.889	-	19.579.889	6.346.736
Amortización de bienes intangibles (Anexo IV)	-	768.669	-	768.669	-
Mantenimiento	1.043.633	5.782.085	-	6.825.718	5.709.087
Indemnizaciones varias	1.846.313	3.996.168	19.001	5.861.482	8.128.911
Gastos de estadía y viajes	5.895.606	6.508.902	555.399	12.959.907	10.391.518
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	11.767.493	-	11.767.493	7.566.661
Impuestos, tasas y contribuciones	967.164	20.459.019	98.917	21.525.100	15.400.379
Gastos bancarios	-	1.773.645	199	1.773.844	830.358
Cánon leasing	-	38.946	-	38.946	-
Diversos	648.363	1.894.528	61.790	2.604.681	554.320
Gastos operativos	3.321.946	752.731	56.361	4.131.038	1.151.920
Suministro de oficina	385.801	1.741.517	-	2.127.318	1.481.173
Total 31.12.2017	209.149.504	208.005.924	35.123.681	452.279.109	-
Total 31.12.2016	120.063.288	138.726.357	27.877.599	286.667.244	286.667.244

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 1

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas de la S.G.R. al 31 de diciembre de 2017 son:

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo establecido		Total	
			1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año				
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$		%
INVERSIONES	-		31.861.562	(1)	65.056.512	(1)	89.138.991	(1)	-		-		158.878.305	(1)	344.935.370
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	19.472.740	(2)	198.235.741	(2)	27.664.469	(2)	9.211.588	(2)	4.143.683	(2)	-		-		258.728.221
Otros créditos	10	(2)	2.723.347	(2)	8	(2)	4.268	(2)	3.202	(2)	1.467.633	(2)	9.204.418	(2)	13.402.886
	19.472.750		200.959.088		27.664.477		9.215.856		4.146.885		1.467.633		9.204.418		272.131.107
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		10.573.848	(3)	-		-		-		-		-		10.573.848
Préstamos	-		277.778	(4)	277.778	(4)	277.778	(4)	277.777	(4)	4.722.222	(4)	-		5.833.333
Cargas fiscales	-		11.310.826	(3)	12.536.085		-		-		-		-		23.846.911
Remuneraciones y cargas sociales	-		38.384.506	(3)	12.976.691	(3)	-		-		-		-		51.361.197
Otros pasivos	1.368.846	(3)	85.062.617	(3)	25.093.986	(3)	32.322.875	(3)	22.056.578	(3)	37.187.422	(3)	-		203.092.324
	1.368.846		145.609.575		50.884.540		32.600.653		22.334.355		41.909.644		-		294.707.613

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 26,36% anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada, excepto crédito por \$2.254.532 por préstamos al personal, que actualmente devengan una tasa fija del 11% anual en pesos.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada, excepto deuda por \$418.667 con el Banco Ciudad, que devenga una tasa fija del 9% anual en pesos (Nota 10).

(4) Deuda por \$ 5.833.333 con el Banco de la Nación Argentina, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Notas 7 y 11).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 2

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2017 son:

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo establecido		Total	
			1º trimestre		2º trimestre		3º trimestre		4º trimestre		Más de un año		\$		%
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$		
INVERSIONES	-		552.674.096	(1)	1.913.590.679	(1)	308.392.635	(1)	256.883.917	(1)	-		3.698.646.213	(1)	6.730.187.540
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	7.063.753	(2)	63.568.831	(2)	13.965.252	(2)	6.923.933	(2)	2.715.430	(2)	60.192.028	(2)	-		154.429.227
Otros créditos	38.848	(2)	23.392.011	(2)	31.639	(2)	16.045.433	(2)	12.033.603	(2)	-		365.070	(2)	51.906.604
	7.102.601		86.960.842		13.996.891		22.969.366		14.749.033		60.192.028		365.070		206.335.831
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		633	(3)	-		-		-		-		-		633
Otros pasivos	6.187.052	(3)	383.105.768	(3)	83.765.897	(3)	145.349.756	(3)	98.947.027	(3)	15.414.340	(3)	73.623.906	(3)	806.393.746
	6.187.052		383.106.401		83.765.897		145.349.756		98.947.027		15.414.340		73.623.906		806.394.379

- (1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 26.36% anual.
 (2) Créditos sin tasa de interés pactada.
 (3) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
 Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
 Contador Público (U.B.A.)
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 3

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas de la S.G.R. al 31 de diciembre de 2016 son:

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo establecido		Total	
			1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año				
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$		%
INVERSIONES	-		5.792.513	(1)	-		-		-		-		215.002.169	(1)	220.794.682
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	12.064.558	(2)	123.962.039	(2)	19.391.932	(2)	8.318.978	(2)	2.492.770	(2)	-		-		166.230.277
Otros créditos	12	(2)	6.591.800	(2)	10	(2)	5.112	(2)	3.836	(2)	1.159.333	(2)	140.710	(2)	7.900.813
	12.064.570		130.553.839		19.391.942		8.324.090		2.496.606		1.159.333		140.710		174.131.090
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		7.838.698	(3)	-		-		-		-		-		7.838.698
Préstamos	-		277.778	(4)	277.778	(4)	277.778	(4)	277.777	(4)	5.925.926	(4)	-		7.037.037
Cargas fiscales	-		10.856.603	(3)	5.040.566	(3)	-		-		-		-		15.897.169
Remuneraciones y cargas sociales	-		20.657.935	(3)	7.197.661	(3)	-		-		-		-		27.855.596
Otros pasivos	974.146	(3)	43.445.469	(3)	9.362.959	(3)	21.856.063	(3)	15.441.345	(3)	14.230.254	(3)	7.256.222	(3)	112.566.458
	974.146		83.076.483		21.878.964		22.133.841		15.719.122		20.156.180		7.256.222		171.194.958

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 22,94% anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada, excepto crédito por \$2.081.486 por préstamos al personal, que devengan una tasa fija del 4% anual en pesos.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada, excepto deuda por \$837.334 con el Banco Ciudad, que devenga una tasa fija del 9% anual en pesos (Nota 10).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

(4) Deuda por \$ 7.037.037 con el Banco de la Nación Argentina, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Nota 11).

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 4

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2016 son:

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo establecido		Total	
			1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año		\$		%
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$		
INVERSIONES	-		987.142.008	(1)	501.597.098	(1)	106.915.678	(1)	-		-		2.935.885.124	(1)	4.531.539.908
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	3.855.034	(2)	34.468.081	(2)	11.221.057	(2)	3.039.222	(2)	547.433	(2)	40.167.215	(2)	-		93.298.042
Otros créditos	47.333	(2)	5.785.506	(2)	38.546	(2)	19.549.654	(2)	14.661.665	(2)	-		7.666.512	(2)	47.749.216
	3.902.367		40.253.587		11.259.603		22.588.876		15.209.098		40.167.215		7.666.512		141.047.258
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		39.222	(3)	-		-		-		-		-		39.222
Otros pasivos	3.715.484	(3)	165.179.502	(3)	19.610.143	(3)	83.361.085	(3)	58.894.734	(3)	14.124.115	(3)	32.761.322	(3)	377.646.385
	3.715.484		165.218.724		19.610.143		83.361.085		58.894.734		14.124.115		32.761.322		377.685.607

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 22,94% anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Cuentas de Orden**Anexo VIII**

Rubro	Total 31.12.2017	Total 31.12.2016
	\$	
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	12.056.410.426	7.018.448.812
Avales comerciales	141.954.510	119.656.720
Total Socios partícipes por garantías otorgadas (Anexo XIII)	12.198.364.936	7.138.105.532
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Anexo XIII)		
Hipotecas sobre inmuebles comerciales	8.420.978.556	5.543.584.940
Prendas y Warrants	1.561.523.886	974.657.598
Avales Socios partícipes (Fianza)	5.810.017.145	3.010.590.241
Otros	591.539	2.450.000
Total contragarantías recibidas de socios partícipes	15.793.111.126	9.531.282.779
Deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%		
Previsiones efectuadas al 100% (Anexo XIV)	158.032.986	146.171.131
Total de deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%	158.032.986	146.171.131
Total de cuentas de orden deudoras	28.149.509.048	16.815.559.442
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Anexo XIII)	(12.198.364.936)	(7.138.105.532)
Acreedores por contragarantías recibidas (Anexo XIII)	(15.793.111.126)	(9.531.282.779)
Previsiones efectuadas al 100% de los créditos respectivos (Anexo XIV)	(158.032.986)	(146.171.131)
Total de cuentas de orden acreedoras	(28.149.509.048)	(16.815.559.442)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
 Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
 Contador Público (U.B.A.)
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Detalle de las cuentas a cobrar por Garantías afrontadas

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO IX

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA					Total
	0 -30 días	31 - 180 días	181 - 365 días	1 < =2 años	>2 años	
Contragarantías hipotecarias	1.466.742	15.322.634	19.603.070	30.722.471	13.286.850	80.401.767
Previsión Calculada	-	(766.132)	(3.920.614)	(15.361.235)	(13.286.850)	(33.334.831)
Contragarantías prendaria	89.231	2.590.388	2.734.654	2.112.798	1.145.690	8.672.761
Previsión Calculada	-	(259.039)	(1.093.862)	(1.690.239)	(1.145.690)	(4.188.830)
Contragarantías fianza de 3ros	3.590.949	9.509.780	13.373.958	5.699.317	7.039.730	39.213.734
Previsión Calculada	-	(1.901.956)	(6.686.980)	(5.699.317)	(7.039.730)	(21.327.983)
Contragarantías otras	104.861	6.893	1.631	2.176	182.996	298.557
Previsión Calculada	-	(1.034)	(816)	(1.523)	(182.996)	(186.369)
Total deudas por garantías afrontadas	5.251.783	27.429.695	35.713.313	38.536.762	21.655.266	128.586.819
Total Previsión Calculada	-	(2.928.161)	(11.702.272)	(22.752.314)	(21.655.266)	(59.038.013)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

INDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABÍAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO X – Hoja 1

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1	30.530	-	-	30.530
22	12.792	-	3.354	16.146
23	8.569	-	44	8.613
322	5.690	-	133	5.823
371	7.565	-	292	7.857
377	5.040	-	194	5.234
412	7.242	-	9.495	16.737
413	4.270	-	5.284	9.554
447	8.123	-	2.900	11.023
449	5.897	-	2.174	8.071
450	20.307	-	7.251	27.558
457	3.944	-	1.408	5.352
458	6.868	-	2.465	9.333
459	13.465	-	4.834	18.299
468	3.771	-	1.353	5.124
469	6.551	-	2.416	8.967
472	9.171	-	3.275	12.446
473	5.387	-	1.933	7.320
474	13.065	-	4.665	17.730
478	6.365	-	804	7.169
494	42.014	-	1.503	43.517
497	30.251	-	1.082	31.333
499	9.394	-	301	9.695
501	18.771	-	595	19.366
502	30.893	-	919	31.812
503	20.595	-	613	21.208
504	10.298	-	306	10.604
506	10.298	-	306	10.604
508	10.298	-	306	10.604
509	10.298	-	306	10.604
510	6.179	-	184	6.363
513	10.298	-	306	10.604
514	10.298	-	306	10.604

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Daniel Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X – Hoja 2

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
518	6.179	-	184	6.363
527	41.190	-	1.225	42.415
548	14.619	-	1.410	16.029
550	14.695	-	1.467	16.162
554	6.449	-	1.140	7.589
556	9.187	-	1.312	10.499
557	8.612	-	1.229	9.841
562	12.357	-	1.825	14.182
566	7.327	-	1.114	8.441
567	5.495	-	836	6.331
568	18.317	-	2.786	21.103
570	4.884	-	743	5.627
571	18.318	-	2.786	21.104
575	18.317	-	2.786	21.103
576	53.326	-	13.664	66.990
577	5.008	-	1.276	6.284
599	1.527	-	6.344	7.871
601	1.099	-	4.568	5.667
602	1.451	-	6.344	7.795
613	791	-	8.792	9.583
627	2.497	-	23.730	26.227
629	834	-	8.282	9.116
634	679	-	6.741	7.420
678	25.788.383	19.300.783	(45.080.683)	8.483
528	2.125.706	839.084	-	2.964.790
552	1.261.893	535.123	-	1.797.016
597	4.456.737	2.292.695	-	6.749.432
657	5.743.710	4.079.509	-	9.823.219
684	2.766.047	2.520.189	-	5.286.236
699	1.346.634	1.224.811	-	2.571.445
712	522.124	544.230	-	1.066.354
713	1.103.415	1.131.284	-	2.234.699
714	13.229.108	17.309.947	-	30.539.055
715	493.669	645.954	-	1.139.623
716	1.030.708	1.823.281	(1.548.335)	1.305.654
717	721.495	1.276.297	(1.083.835)	913.957
718	51.514	91.151	(77.404)	65.261
719	206.054	364.603	(309.616)	261.041

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X – Hoja 3

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
720	1.628.228	2.901.157	(2.470.154)	2.059.231
721	1.085.485	1.934.105	(1.646.770)	1.372.820
722	106.514	147.003	-	253.517
723	540.091	745.393	-	1.285.484
724	200.143	364.769	(305.582)	259.330
725	500.274	911.770	(763.825)	648.219
726	494.637	972.648	(823.418)	643.867
727	485.878	911.020	(750.248)	646.650
728	145.196	273.275	(224.575)	193.896
729	7.262.240	10.048.042	(10.477.521)	6.832.761
730	2.321.265	4.819.363	(3.745.288)	3.395.340
731	351.532	726.093	(563.102)	514.523
732	44.044	90.764	(70.556)	64.252
733	531.342	1.089.775	(852.510)	768.607
734	66.418	136.222	(106.564)	96.076
735	88.582	181.637	(142.128)	128.091
736	88.582	181.637	(142.128)	128.091
737	442.912	908.185	(710.639)	640.458
738	1.411.827	2.892.924	(2.281.389)	2.023.362
739	177.277	363.268	(284.409)	256.136
740	894.693	1.832.156	(1.445.615)	1.281.234
741	133.232	272.416	(213.686)	191.962
742	2.359.101	4.820.883	(3.810.660)	3.369.324
743	105.100	253.593	(179.821)	178.872
744	2.012.262	4.811.632	(3.473.782)	3.350.112
745	2.414.714	5.773.958	(4.168.538)	4.020.134
746	482.943	1.154.792	(833.708)	804.027
747	603.679	1.443.490	(1.042.135)	1.005.034
748	229.311	543.965	(393.220)	380.056
749	76.437	181.322	(131.073)	126.686
750	152.874	362.643	(262.147)	253.370
751	117.061	361.574	(226.046)	252.589
752	117.360	361.861	(226.956)	252.265
753	5.611.657	17.287.184	(10.936.086)	11.962.755
754	872.925	2.689.118	(1.701.169)	1.860.874
755	748.221	2.304.958	(1.458.145)	1.595.034
756	267.357	823.282	(516.939)	573.700
757	624.323	1.920.904	(1.216.480)	1.328.747

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 4

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
758	58.760	180.941	(113.613)	126.088
759	47.008	144.753	(90.890)	100.871
760	20.113	90.126	(47.321)	62.918
761	855.691	3.827.174	(2.030.471)	2.652.394
762	3.927.995	18.162.706	-	22.090.701
763	92.199	417.204	-	509.403
764	218.125	957.658	(516.708)	659.075
765	2.184.187	9.578.176	(5.183.094)	6.579.269
766	2.184.187	9.578.176	(5.183.094)	6.579.269
767	2.184.187	9.578.176	(5.183.094)	6.579.269
768	1.102.727	4.795.361	(2.613.624)	3.284.464
769	1.500.947	8.318.482	-	9.819.429
770	358.914	1.916.604	(962.053)	1.313.465
771	1.079.459	5.752.581	(2.894.424)	3.937.616
772	34.186	180.841	(90.808)	124.219
773	170.939	904.204	(454.097)	621.046
774	179.263	982.763	-	1.162.026
775	1.830.173	9.598.109	(4.893.980)	6.534.302
776	32.741	360.311	(145.347)	247.705
777	8.185	90.078	(36.337)	61.926
778	884.220	9.564.919	(3.925.475)	6.523.664
779	8.307	90.130	(36.589)	61.848
780	8.308	90.140	(36.603)	61.845
782	33.977	360.564	(147.339)	247.202
781	33.977	360.564	(147.339)	247.202
783	2.530.322	26.788.100	(11.070.430)	18.247.992
784	135.527	1.442.463	(589.622)	988.368
785	17.000	180.348	(73.846)	123.502
786	170.685	1.804.601	(741.492)	1.233.794
787	51.205	541.380	(222.448)	370.137
788	11.948	126.322	(51.905)	86.365
789	17.261	180.409	(74.416)	123.254
790	550.110	5.743.581	(2.393.002)	3.900.689
791	(868)	268.889	(83.652)	184.369
792	(579)	179.259	(55.768)	122.912
793	(347)	107.556	(33.461)	73.748
794	(405)	125.482	(39.037)	86.040
795	(405)	125.482	(39.037)	86.040

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzierzewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 5

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
796	(295)	91.422	(28.442)	62.685
797	(289)	89.630	(27.884)	61.457
798	(347)	107.556	(33.461)	73.748
799	(289)	89.630	(27.884)	61.457
800	(11.578)	3.804.724	(1.199.897)	2.593.249
801	(289)	89.630	(27.884)	61.457
802	(289)	89.630	(27.884)	61.457
803	(289)	89.630	(27.884)	61.457
804	(289)	89.630	(27.884)	61.457
805	(1.158)	358.519	(111.535)	245.826
806	(521)	161.333	(50.191)	110.621
807	(289)	89.630	(27.884)	61.457
808	(1.563)	484.000	(150.573)	331.864
809	(405)	125.482	(39.037)	86.040
810	(289)	89.630	(27.884)	61.457
811	(1.505)	466.074	(144.996)	319.573
812	(579)	179.259	(55.768)	122.912
813	(17.367)	5.707.087	(1.799.845)	3.889.875
814	(462)	179.359	(56.213)	122.684
815	(416)	161.423	(50.592)	110.415
816	(693)	269.038	(84.320)	184.025
817	(554)	215.230	(67.456)	147.220
818	(231)	89.680	(28.107)	61.342
819	(231)	89.680	(28.107)	61.342
820	(231)	89.680	(28.107)	61.342
821	(923)	358.717	(112.427)	245.367
822	(1.543)	628.036	(197.146)	429.347
823	(441)	179.439	(56.327)	122.671
824	(441)	179.439	(56.327)	122.671
825	(331)	134.579	(42.245)	92.003
826	(217)	89.722	(28.184)	61.321
827	(217)	89.722	(28.184)	61.321
828	(217)	89.722	(28.184)	61.321
829	(217)	89.722	(28.184)	61.321
830	(217)	89.722	(28.184)	61.321
831	(1.303)	538.331	(169.103)	367.925
832	(4.559)	1.999.628	(636.275)	1.358.794
833	(434)	179.444	(56.368)	122.642

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 6

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
834	(217)	89.722	(28.184)	61.321
835	(261)	107.666	(33.821)	73.584
836	(32.566)	14.281.873	(4.544.823)	9.704.484
837	(462)	269.667	(86.054)	183.151
838	(10.166)	6.295.302	(2.032.919)	4.252.217
839	(3.081)	1.029.526	-	1.026.445
840	(308)	179.778	(57.369)	122.101
841	(231)	134.834	(43.027)	91.576
842	(154)	89.889	(28.685)	61.050
843	(154)	89.889	(28.685)	61.050
844	(878)	519.084	-	518.206
845	(3.081)	1.797.779	(573.693)	1.221.005
846	(246)	143.823	(45.895)	97.682
847	(39.123)	24.227.374	(7.823.659)	16.364.592
848	(770)	449.445	(143.423)	305.252
849	(2.002)	1.168.557	(372.900)	793.655
850	(1.848)	1.078.668	(344.216)	732.604
851	(154)	89.889	(28.685)	61.050
852	(635)	359.549	(114.722)	244.192
853	(222)	125.842	(40.153)	85.467
854	(1.271)	719.098	(229.444)	488.383
855	(159)	89.887	(28.680)	61.048
856	(175)	98.876	(31.548)	67.153
857	(159)	89.887	(28.680)	61.048
858	(318)	179.775	(57.361)	122.096
859	(159)	89.887	(28.680)	61.048
860	(318)	179.775	(57.361)	122.096
861	(318)	179.775	(57.361)	122.096
862	(159)	89.887	(28.680)	61.048
863	(159)	89.887	(28.680)	61.048
864	(953)	539.324	(172.083)	366.288
865	(159)	89.887	(28.680)	61.048
866	(9.042)	5.429.212	(1.753.027)	3.667.143
867	(477)	269.662	(86.041)	183.144
868	(1.271)	719.098	(229.443)	488.384
869	(318)	179.775	(57.361)	122.096
870	(397)	224.718	(71.701)	152.620
871	(318)	179.775	(57.361)	122.096

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Danilo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo**ANEXO X – Hoja 7**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
872	(10.827)	7.355.410	-	7.344.583
873	(159)	89.887	(28.680)	61.048
874	(159)	89.887	(28.680)	61.048
875	(1.112)	668.316	(200.763)	466.441
876	(9.563)	5.411.212	(1.726.562)	3.675.087
877	(5.960)	3.597.439	(1.150.322)	2.441.157
878	(298)	179.872	(57.516)	122.058
879	(2.086)	1.336.034	(432.257)	901.691
880	(358)	215.846	(69.019)	146.469
881	(13.411)	8.588.788	(2.778.795)	5.796.582
882	(149)	89.936	(28.758)	61.029
883	(14.901)	8.443.073	(2.664.058)	5.764.114
884	(149)	89.936	(28.758)	61.029
885	(298)	179.872	(57.516)	122.058
886	(1.490)	899.360	(287.580)	610.290
887	(983)	593.578	(189.803)	402.792
888	(247)	149.294	(47.738)	101.309
889	(687)	534.376	(171.281)	362.408
890	(925)	719.698	(230.681)	488.092
891	(116)	89.962	(28.835)	61.011
892	(2.312)	1.799.245	(576.703)	1.220.230
893	(1.387)	1.079.547	(346.022)	732.138
894	(393)	305.872	(98.039)	207.440
895	(16.186)	12.594.712	(4.036.918)	8.541.608
964	(10)	1.800.956	(582.714)	1.218.232
896	(277)	215.909	(69.204)	146.428
897	(520)	404.830	(129.758)	274.552
898	(2.544)	2.100.075	(680.967)	1.416.564
899	(462)	359.849	(115.341)	244.046
900	(393)	305.872	(98.039)	207.440
901	(694)	539.774	(173.011)	366.069
902	(1.156)	899.622	(288.351)	610.115
903	(4.625)	3.818.317	(1.238.119)	2.575.573
904	(13.874)	10.795.468	(3.460.216)	7.321.378
905	(2.428)	2.004.616	(650.013)	1.352.175
906	(1.220)	1.079.406	(346.140)	732.046
907	(333)	294.498	(94.439)	199.726
908	(407)	359.802	(115.380)	244.015

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.F.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 8

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
909	(183)	161.911	(51.921)	109.807
910	(142)	125.931	(40.383)	85.406
911	(102)	89.951	(28.845)	61.004
912	(1.017)	899.505	(288.450)	610.038
913	(2.441)	2.290.710	(743.110)	1.545.159
914	(175)	154.715	(49.613)	104.927
915	(1.485)	1.313.278	(421.137)	890.656
916	(407)	359.802	(115.380)	244.015
917	(1.017)	899.505	(288.450)	610.038
918	(6.102)	5.726.776	(1.857.775)	3.862.899
919	(1.017)	899.505	(288.450)	610.038
920	(586)	518.115	(166.147)	351.382
922	(159)	179.933	(57.815)	121.959
923	(1.435)	1.619.400	(520.337)	1.097.628
924	(159)	179.933	(57.815)	121.959
925	(159)	179.933	(57.815)	121.959
926	(80)	89.967	(28.908)	60.979
927	(2.312)	1.030.882	-	1.028.570
928	(24.010)	25.649.572	-	25.625.562
929	(96)	107.963	(34.697)	73.170
930	(80)	89.847	(28.874)	60.893
931	(80)	89.970	(28.914)	60.976
932	(19)	21.593	(6.939)	14.635
933	(48)	53.982	(17.348)	36.586
934	(1.281)	1.439.507	(462.620)	975.606
935	(160)	179.939	(57.828)	121.951
936	(320)	359.877	(115.655)	243.902
937	(480)	572.794	(186.192)	386.122
938	(320)	359.877	(115.655)	243.902
939	(29)	64.800	(20.900)	43.871
940	(793)	1.031.490	-	1.030.697
941	(4.756)	10.800.001	(3.483.297)	7.311.948
942	(3.964)	9.549.737	(3.114.629)	6.431.144
943	(79)	180.000	(58.055)	121.866
921	(814)	719.604	(230.760)	488.030
944	(159)	360.000	(116.110)	243.731
945	(35)	6.303.346	(2.039.499)	4.263.812
946	(30)	5.402.868	(1.748.142)	3.654.696

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo**ANEXO X – Hoja 9**

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
947	(25)	4.502.390	(1.456.785)	3.045.580
948	(4)	630.335	(203.950)	426.381
949	(51)	5.161.763	-	5.161.712
950	(4)	720.383	(233.086)	487.293
951	(26)	4.968.401	(1.625.265)	3.343.110
952	(1)	110.629	(34.856)	75.772
953	(2)	360.191	(116.543)	243.646
954	(41)	6.966.240	-	6.966.199
955	(5)	810.430	(262.221)	548.204
956	(1)	130.569	(42.247)	88.321
957	(15)	2.701.434	(874.071)	1.827.348
958	(304)	57.327.697	(33.378.365)	23.949.028
959	(6)	1.008.535	(326.320)	682.209
960	(13)	2.484.200	(812.633)	1.671.554
961	-	9.005	(2.914)	6.091
962	(2)	360.191	(116.543)	243.646
965	-	540.282	(174.830)	365.452
966	-	3.630.723	(1.187.797)	2.442.926
967	-	3.601.878	(1.165.536)	2.436.342
968	-	180.094	(58.277)	121.817
970	-	613.366	-	613.366
971	-	464.550	-	464.550
972	-	3.789.992	-	3.789.992
973	-	54.456	-	54.456
974	-	1.228.280	-	1.228.280
975	-	1.838.986	(563.512)	1.275.474
976	-	8.644	(2.630)	6.014
977	-	346.175	(126.041)	220.134
648	-	3.281.264	(914.102)	2.367.162
979	-	1.915.539	(540.345)	1.375.194
980	-	2.300.277	(645.913)	1.654.364
981	-	41.077	(11.534)	29.543
982	-	1.561.555	(439.461)	1.122.094
983	-	328.832	(92.607)	236.225
984	-	59.961	(4.279)	55.682
985	-	360.147	(26.350)	333.797
986	-	26.717	-	26.717
988	-	568.047	-	568.047

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 10

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
989	-	642.983	-	642.983
990	-	4.286.550	-	4.286.550
997	-	107.437	-	107.437
992	-	5.701.717	-	5.701.717
996	-	1.611.550	-	1.611.550
995	-	214.873	-	214.873
999	-	2.280.687	-	2.280.687
994	-	322.310	-	322.310
993	-	537.183	-	537.183
991	-	537.183	-	537.183
998	-	3.223.099	-	3.223.099
1000	-	1.506.348	-	1.506.348
1001	-	474.049	-	474.049
1002	-	35.974	-	35.974
1003	-	1.007.259	-	1.007.259
1004	-	288.018	-	288.018
1008	-	3.615.210	-	3.615.210
1005	-	90.380	-	90.380
1006	-	108.456	-	108.456
1007	-	144.608	-	144.608
1009	-	8.985.796	-	8.985.796
1011	-	2.180.522	-	2.180.522
1010	-	72.684	-	72.684
1012	-	163.303	-	163.303
1014	-	2.286.236	-	2.286.236
1013	-	65.321	-	65.321
1015	-	391.926	-	391.926
1017	-	1.048.212	-	1.048.212
1016	-	698.808	-	698.808
1018	-	419.747	-	419.747
1019	-	1.748.948	-	1.748.948
1020	-	131.960	-	131.960
1021	-	118.764	-	118.764
1022	-	383.308	-	383.308
1023	-	482.586	-	482.586
1025	-	5.756.730	-	5.756.730
1024	-	218.756	-	218.756
1028	-	5.781.284	-	5.781.284

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 11

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1027	-	2.890.642	-	2.890.642
1029	-	781.205	-	781.205
1033	-	982.306	-	982.306
1031	-	216.107	-	216.107
1032	-	1.178.767	-	1.178.767
1034	-	1.061.214	-	1.061.214
1035	-	393.551	-	393.551
1036	-	237.704	-	237.704
1037	-	396.173	-	396.173
1038	-	277.321	-	277.321
1041	-	237.814	-	237.814
1042	-	792.712	-	792.712
1040	-	198.178	-	198.178
1039	-	79.271	-	79.271
1046	-	3.987.632	-	3.987.632
1044	-	119.629	-	119.629
1043	-	199.382	-	199.382
1045	-	159.505	-	159.505
1047	-	181.814	-	181.814
1048	-	461.456	-	461.456
1049	-	1.638.636	-	1.638.636
1050	-	182.195	-	182.195
1051	-	729.982	-	729.982
1052	-	29.208	-	29.208
1053	-	21.906	-	21.906
1054	-	73.098	-	73.098
1055	-	146.197	-	146.197
1056	-	3.663.588	-	3.663.588
1057	-	22.041	-	22.041
1058	-	66.124	-	66.124
1059	-	29.419	-	29.419
1060	-	25.741	-	25.741
1061	-	55.161	-	55.161
1062	-	18.400	-	18.400
1066	-	147.457	-	147.457
1064	-	737.284	-	737.284
1067	-	70.595	-	70.595
1063	-	294.913	-	294.913

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 12

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1065	-	18.432	-	18.432
1072	-	554.175	-	554.175
1070	-	1.477.800	-	1.477.800
1074	-	73.890	-	73.890
1071	-	73.890	-	73.890
1068	-	369.450	-	369.450
1069	-	369.452	-	369.452
1073	-	129.308	-	129.308
1076	-	25.933	-	25.933
1080	-	3.483.882	-	3.483.882
1075	-	37.047	-	37.047
1078	-	1.111.417	-	1.111.417
1082	-	55.571	-	55.571
1081	-	29.638	-	29.638
1079	-	92.618	-	92.618
1083	-	185.236	-	185.236
1084	-	185.238	-	185.238
1077	-	333.425	-	333.425
Más: 754 aportes con rendimientos contables menores	191.292.453	148.851.002	(340.647.176)	(503.721)
Total Movimientos de los rendimientos contables del FR	310.778.924	858.223.882	(608.106.982)	560.895.824

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
528	28/12/2012	184.528	150.933	33.595
552	27/09/2013	105.354	81.697	23.657
597	25/08/2014	447.110	323.437	123.673
648	13/03/2017	445.418	157.129	288.289
657	26/06/2015	809.697	531.106	278.591
684	23/12/2015	570.447	331.004	239.443
699	30/12/2015	273.516	157.377	116.139
712	13/01/2016	123.779	70.734	53.045
713	31/01/2016	269.722	151.413	118.309
714	17/03/2016	3.814.271	2.075.828	1.738.443
715	17/03/2016	142.337	77.463	64.874
716	28/03/2016	425.537	230.202	195.335
717	28/03/2016	297.876	161.141	136.735
718	30/03/2016	21.159	11.397	9.762
719	30/03/2016	84.638	45.587	39.051
720	31/03/2016	633.145	340.728	292.417
721	31/03/2016	422.096	227.152	194.944
722	14/04/2016	31.370	16.810	14.560
723	14/04/2016	159.064	85.237	73.827
724	28/04/2016	80.321	42.161	38.160
725	28/04/2016	200.768	105.384	95.384
726	05/05/2016	199.925	104.552	95.373
727	24/05/2016	195.848	100.973	94.875
728	30/05/2016	58.262	29.824	28.438
729	31/05/2016	1.937.583	989.786	947.797
730	10/06/2016	965.749	493.515	472.234
731	15/06/2016	152.093	77.143	74.950
732	21/06/2016	18.884	9.533	9.351
733	27/06/2016	222.589	111.101	111.488
734	27/06/2016	27.824	13.888	13.936
735	28/06/2016	37.066	18.485	18.581
736	28/06/2016	37.066	18.485	18.581
737	28/06/2016	185.331	92.425	92.906
738	28/06/2016	555.993	277.276	278.717
739	29/06/2016	74.039	36.876	37.163

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C. A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
740	29/06/2016	351.683	175.162	176.521
741	30/06/2016	55.157	27.320	27.837
742	30/06/2016	919.278	455.333	463.945
743	15/07/2016	50.734	24.856	25.878
744	28/07/2016	880.910	424.403	456.507
745	28/07/2016	1.057.092	509.284	547.808
746	28/07/2016	211.418	101.857	109.561
747	28/07/2016	264.273	127.321	136.952
748	29/07/2016	102.597	48.929	53.668
749	29/07/2016	34.199	16.310	17.889
750	29/07/2016	68.398	32.619	35.779
751	19/08/2016	66.607	31.185	35.422
752	25/08/2016	65.796	30.619	35.177
753	26/08/2016	2.960.796	1.377.841	1.582.955
754	26/08/2016	460.568	214.331	246.237
755	26/08/2016	394.773	183.712	211.061
756	29/08/2016	149.204	69.297	79.907
757	29/08/2016	327.922	152.301	175.621
758	29/08/2016	32.792	15.230	17.562
759	29/08/2016	26.234	12.184	14.050
760	01/09/2016	16.156	7.432	8.724
761	01/09/2016	646.235	297.277	348.958
762	14/09/2016	3.243.915	1.478.492	1.765.423
763	23/09/2016	123.554	55.580	67.974
764	26/09/2016	154.164	69.239	84.925
765	28/09/2016	1.529.175	683.789	845.386
766	28/09/2016	1.529.175	683.789	845.386
767	28/09/2016	1.529.175	683.789	845.386
768	30/09/2016	745.040	325.941	419.099
769	03/10/2016	1.413.313	618.356	794.957
770	07/10/2016	297.281	129.698	167.583
771	17/10/2016	884.684	383.312	501.372
772	25/10/2016	28.804	12.216	16.588
773	26/10/2016	143.987	61.063	82.924
774	27/10/2016	160.865	68.217	92.648

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
775	31/10/2016	1.415.275	591.831	823.444
776	01/11/2016	56.611	23.673	32.938
777	04/11/2016	14.153	5.918	8.235
778	11/11/2016	1.394.427	574.306	820.121
779	15/11/2016	13.937	5.739	8.198
780	16/11/2016	13.923	5.728	8.195
781	21/11/2016	54.913	22.153	32.760
782	21/11/2016	54.913	22.153	32.760
783	22/11/2016	3.836.212	1.546.842	2.289.370
784	23/11/2016	218.988	88.264	130.724
785	24/11/2016	27.254	10.937	16.317
786	29/11/2016	269.649	107.494	162.155
787	29/11/2016	80.895	32.248	48.647
788	29/11/2016	18.875	7.525	11.350
789	30/11/2016	26.732	10.579	16.153
790	30/11/2016	801.950	317.380	484.570
791	01/12/2016	40.098	15.869	24.229
792	05/12/2016	26.732	10.579	16.153
793	05/12/2016	16.039	6.348	9.691
794	05/12/2016	18.712	7.406	11.306
795	05/12/2016	18.712	7.406	11.306
796	06/12/2016	13.633	5.395	8.238
797	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
798	06/12/2016	16.039	6.348	9.691
799	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
800	06/12/2016	534.634	211.586	323.048
801	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
802	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
803	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
804	06/12/2016	13.366	5.290	8.076
805	07/12/2016	53.463	21.159	32.304
806	07/12/2016	24.059	9.521	14.538
807	07/12/2016	13.366	5.290	8.076
808	07/12/2016	72.176	28.564	43.612
809	07/12/2016	18.712	7.406	11.306

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Danilo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
810	07/12/2016	13.366	5.290	8.076
811	07/12/2016	69.502	27.506	41.996
812	07/12/2016	26.732	10.579	16.153
813	07/12/2016	801.950	317.380	484.570
814	12/12/2016	26.498	10.401	16.097
815	12/12/2016	23.848	9.361	14.487
816	12/12/2016	39.746	15.602	24.144
817	12/12/2016	31.797	12.481	19.316
818	12/12/2016	13.249	5.201	8.048
819	12/12/2016	13.249	5.201	8.048
820	12/12/2016	13.249	5.201	8.048
821	12/12/2016	52.995	20.802	32.193
822	13/12/2016	92.364	36.100	56.264
823	13/12/2016	26.390	10.314	16.076
824	13/12/2016	26.390	10.314	16.076
825	13/12/2016	19.792	7.736	12.056
826	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
827	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
828	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
829	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
830	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
831	14/12/2016	79.112	30.921	48.191
832	14/12/2016	276.892	108.224	168.668
833	14/12/2016	26.371	10.307	16.064
834	14/12/2016	13.185	5.153	8.032
835	14/12/2016	15.822	6.184	9.638
836	14/12/2016	1.977.798	773.025	1.204.773
837	15/12/2016	38.614	14.929	23.685
838	15/12/2016	849.510	328.443	521.067
839	15/12/2016	257.427	99.528	157.899
840	15/12/2016	25.743	9.953	15.790
841	15/12/2016	19.307	7.465	11.842
842	15/12/2016	12.871	4.976	7.895
843	15/12/2016	12.871	4.976	7.895
844	15/12/2016	73.367	28.366	45.001

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzierzewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 5

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
845	16/12/2016	257.427	99.528	157.899
846	16/12/2016	20.594	7.962	12.632
847	16/12/2016	3.269.325	1.264.007	2.005.318
848	16/12/2016	64.357	24.882	39.475
849	16/12/2016	167.328	64.693	102.635
850	16/12/2016	154.456	59.717	94.739
851	16/12/2016	12.871	4.976	7.895
852	19/12/2016	51.474	19.894	31.580
853	19/12/2016	18.016	6.963	11.053
854	19/12/2016	102.948	39.789	63.159
855	19/12/2016	12.869	4.974	7.895
856	19/12/2016	14.155	5.471	8.684
857	19/12/2016	12.869	4.974	7.895
858	20/12/2016	25.737	9.947	15.790
859	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
860	20/12/2016	25.737	9.947	15.790
861	20/12/2016	25.737	9.947	15.790
862	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
863	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
864	20/12/2016	77.211	29.841	47.370
865	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
866	20/12/2016	732.488	283.100	449.388
867	20/12/2016	38.606	14.921	23.685
868	20/12/2016	102.948	39.789	63.159
869	20/12/2016	25.737	9.947	15.790
870	20/12/2016	32.171	12.434	19.737
871	20/12/2016	25.737	9.947	15.790
872	20/12/2016	877.079	338.983	538.096
873	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
874	20/12/2016	12.869	4.974	7.895
875	20/12/2016	90.080	34.815	55.265
876	20/12/2016	774.685	299.409	475.276
877	21/12/2016	511.872	196.997	314.875
878	21/12/2016	25.594	9.850	15.744
879	21/12/2016	179.155	68.949	110.206

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 6

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
880	21/12/2016	30.712	11.820	18.892
881	21/12/2016	1.151.711	443.244	708.467
882	21/12/2016	12.797	4.925	7.872
883	21/12/2016	1.279.679	492.494	787.185
884	21/12/2016	12.797	4.925	7.872
885	21/12/2016	25.594	9.850	15.744
886	21/12/2016	127.968	49.249	78.719
887	21/12/2016	84.459	32.505	51.954
888	21/12/2016	21.243	8.175	13.068
889	22/12/2016	75.616	28.957	46.659
890	22/12/2016	101.840	39.000	62.840
891	22/12/2016	12.730	4.875	7.855
892	22/12/2016	254.599	97.499	157.100
893	22/12/2016	152.760	58.500	94.260
894	22/12/2016	43.282	16.575	26.707
895	22/12/2016	1.782.196	682.495	1.099.701
896	22/12/2016	30.552	11.700	18.852
897	22/12/2016	57.285	21.937	35.348
898	22/12/2016	280.059	107.249	172.810
899	22/12/2016	50.920	19.500	31.420
900	22/12/2016	43.282	16.575	26.707
901	22/12/2016	76.380	29.250	47.130
902	22/12/2016	127.300	48.750	78.550
903	22/12/2016	509.199	194.999	314.200
904	22/12/2016	1.527.597	584.996	942.601
905	22/12/2016	267.329	102.374	164.955
906	23/12/2016	152.635	58.406	94.229
907	23/12/2016	41.644	15.935	25.709
908	23/12/2016	50.878	19.469	31.409
909	23/12/2016	22.895	8.761	14.134
910	23/12/2016	17.808	6.814	10.994
911	23/12/2016	12.720	4.867	7.853
912	23/12/2016	127.196	48.672	78.524
913	23/12/2016	305.270	116.812	188.458
914	23/12/2016	21.878	8.372	13.506

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.B.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 7

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
915	23/12/2016	185.706	71.061	114.645
916	23/12/2016	50.878	19.469	31.409
917	23/12/2016	127.196	48.672	78.524
918	23/12/2016	763.175	292.031	471.144
919	23/12/2016	127.196	48.672	78.524
920	23/12/2016	73.265	28.035	45.230
921	23/12/2016	101.757	38.937	62.820
922	26/12/2016	25.321	9.652	15.669
923	26/12/2016	227.886	86.865	141.021
924	26/12/2016	25.321	9.652	15.669
925	26/12/2016	25.321	9.652	15.669
926	26/12/2016	12.660	4.826	7.834
927	22/12/2016	254.599	97.499	157.100
928	27/12/2016	3.795.870	1.446.852	2.349.018
929	27/12/2016	15.184	5.787	9.397
930	27/12/2016	12.636	4.816	7.820
931	27/12/2016	12.653	4.823	7.830
932	27/12/2016	3.037	1.157	1.880
933	27/12/2016	7.592	2.894	4.698
934	27/12/2016	202.446	77.165	125.281
935	27/12/2016	25.306	9.646	15.660
936	27/12/2016	50.612	19.291	31.321
937	27/12/2016	75.917	28.937	46.980
938	27/12/2016	50.612	19.291	31.321
939	28/12/2016	9.039	3.428	5.611
940	28/12/2016	251.067	95.233	155.834
941	28/12/2016	1.506.405	571.395	935.010
942	28/12/2016	1.255.337	476.163	779.174
943	28/12/2016	25.107	9.523	15.584
944	23/12/2016	50.214	19.045	31.169
945	29/12/2016	871.804	327.532	544.272
946	29/12/2016	747.261	280.742	466.519
947	29/12/2016	622.717	233.952	388.765
948	29/12/2016	87.180	32.753	54.427
949	29/12/2016	1.245.435	467.903	777.532

Vease nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 8

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
950	29/12/2016	99.635	37.432	62.203
951	29/12/2016	647.626	243.310	404.316
952	29/12/2016	17.436	6.551	10.885
953	29/12/2016	49.817	18.716	31.101
954	29/12/2016	1.013.744	380.858	632.886
955	29/12/2016	112.089	42.111	69.978
956	29/12/2016	18.059	6.785	11.274
957	29/12/2016	373.630	140.371	233.259
958	29/12/2016	7.472.608	2.807.419	4.665.189
959	29/12/2016	139.489	52.405	87.084
960	29/12/2016	323.813	121.655	202.158
961	29/12/2016	1.246	468	778
962	29/12/2016	49.817	18.716	31.101
963	29/12/2016	623	234	389
964	22/12/2016	249.087	93.581	155.506
965	30/12/2016	74.723	28.074	46.649
966	30/12/2016	473.249	177.799	295.450
967	30/12/2016	498.157	187.157	311.000
968	30/12/2016	24.908	9.358	15.550
969	30/12/2016	623	234	389
970	31/12/2016	89.256	33.533	55.723
971	31/12/2016	112.085	42.110	69.975
972	16/01/2017	570.254	212.927	357.327
973	16/01/2017	8.194	3.059	5.135
974	30/01/2017	169.967	62.884	107.083
975	30/01/2017	242.810	89.834	152.976
976	09/02/2017	1.173	426	747
977	25/02/2017	45.621	16.134	29.487
979	14/03/2017	243.705	85.763	157.942
980	27/03/2017	307.352	107.156	200.196
981	27/03/2017	5.488	1.914	3.574
982	28/03/2017	207.945	72.165	135.780
983	30/03/2017	43.700	15.118	28.582
984	26/05/2017	9.260	2.961	6.299
985	29/05/2017	55.045	17.415	37.630

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzcwewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 9

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
986	19/06/2017	4.195	1.235	2.960
987	21/06/2017	586	172	414
988	26/06/2017	82.562	24.141	58.421
989	29/06/2017	97.283	27.862	69.421
990	29/06/2017	648.551	185.745	462.806
991	30/06/2017	78.180	22.219	55.961
992	30/06/2017	781.800	222.191	559.609
993	30/06/2017	78.180	22.219	55.961
994	30/06/2017	46.908	13.331	33.577
995	30/06/2017	31.272	8.888	22.384
996	30/06/2017	234.540	66.657	167.883
997	30/06/2017	15.636	4.444	11.192
998	30/06/2017	469.080	133.315	335.765
999	30/06/2017	312.720	88.876	223.844
1000	10/07/2017	347.606	98.805	248.801
1001	19/07/2017	98.423	27.603	70.820
1002	21/07/2017	7.280	2.043	5.237
1003	24/07/2017	203.800	57.200	146.600
1004	26/07/2017	57.740	16.154	41.586
1005	28/07/2017	17.066	4.738	12.328
1006	28/07/2017	20.479	5.686	14.793
1007	28/07/2017	27.305	7.581	19.724
1008	28/07/2017	682.624	189.521	493.103
1009	31/07/2017	1.712.214	454.542	1.257.672
1010	31/07/2017	12.994	3.449	9.545
1011	31/07/2017	389.815	103.484	286.331
1012	01/08/2017	32.485	8.624	23.861
1013	03/08/2017	12.994	3.449	9.545
1014	03/08/2017	454.784	120.732	334.052
1015	07/08/2017	77.963	20.697	57.266
1016	28/08/2017	114.829	30.235	84.594
1017	28/08/2017	172.243	45.352	126.891
1018	29/08/2017	66.684	17.814	48.870
1019	29/08/2017	277.851	74.224	203.627
1020	30/08/2017	22.043	5.798	16.245

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 10

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1021	30/08/2017	19.838	5.218	14.620
1022	31/08/2017	62.091	16.296	45.795
1023	04/09/2017	85.643	22.477	63.166
1024	28/09/2017	31.210	8.104	23.106
1025	28/09/2017	821.310	213.261	608.049
1026	28/09/2017	411	107	304
1027	29/09/2017	390.376	94.287	296.089
1028	29/09/2017	780.753	188.573	592.180
1029	02/10/2017	156.151	37.715	118.436
1030	03/10/2017	390	94	296
1031	12/10/2017	39.124	9.258	29.866
1032	12/10/2017	213.403	50.501	162.902
1033	12/10/2017	177.836	42.084	135.752
1034	13/10/2017	191.225	45.158	146.067
1035	19/10/2017	68.906	16.295	52.611
1036	26/10/2017	35.462	8.455	27.007
1037	26/10/2017	59.103	14.092	45.011
1038	27/10/2017	41.372	9.864	31.508
1039	30/10/2017	11.599	2.792	8.807
1040	30/10/2017	28.997	6.980	22.017
1041	30/10/2017	34.797	8.376	26.421
1042	30/10/2017	115.989	27.919	88.070
1043	31/10/2017	25.741	5.924	19.817
1044	31/10/2017	15.445	3.554	11.891
1045	31/10/2017	20.593	4.739	15.854
1046	31/10/2017	514.829	118.472	396.357
1047	01/11/2017	25.738	5.923	19.815
1048	06/11/2017	66.470	15.398	51.072
1049	07/11/2017	221.763	51.374	170.389
1050	09/11/2017	24.171	5.609	18.562
1051	13/11/2017	91.510	21.465	70.045
1052	15/11/2017	3.623	849	2.774
1053	15/11/2017	2.717	637	2.080
1054	16/11/2017	8.728	2.058	6.670
1055	16/11/2017	17.456	4.116	13.340

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 11

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1056	17/11/2017	413.126	95.166	317.960
1057	21/11/2017	2.261	507	1.754
1058	21/11/2017	6.782	1.522	5.260
1059	22/11/2017	2.951	649	2.302
1060	22/11/2017	2.582	568	2.014
1061	23/11/2017	5.529	1.217	4.312
1062	24/11/2017	1.785	396	1.389
1063	27/11/2017	26.916	5.856	21.060
1064	27/11/2017	67.290	14.639	52.651
1065	27/11/2017	1.682	366	1.316
1066	27/11/2017	13.458	2.928	10.530
1067	27/11/2017	6.443	1.402	5.041
1068	29/11/2017	29.619	6.674	22.945
1069	29/11/2017	29.619	6.674	22.945
1070	29/11/2017	118.477	26.697	91.780
1071	29/11/2017	5.924	1.335	4.589
1072	29/11/2017	44.429	10.011	34.418
1073	29/11/2017	10.367	2.336	8.031
1074	29/11/2017	5.924	1.335	4.589
1075	30/11/2017	2.538	529	2.009
1076	30/11/2017	1.777	370	1.407
1077	30/11/2017	22.841	4.759	18.082
1078	30/11/2017	76.138	15.862	60.276
1079	30/11/2017	6.345	1.322	5.023
1080	30/11/2017	253.794	52.874	200.920
1081	30/11/2017	2.030	423	1.607
1082	30/11/2017	3.807	793	3.014
1083	30/11/2017	12.690	2.644	10.046
1084	30/11/2017	12.690	2.644	10.046
1085	01/12/2017	25.379	5.287	20.092
1086	01/12/2017	8.883	1.851	7.032
1087	01/12/2017	1.269	264	1.005
1088	01/12/2017	25.379	5.287	20.092
1089	04/12/2017	6.345	1.322	5.023
1090	05/12/2017	88.828	18.506	70.322

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 12

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1091	06/12/2017	27.917	5.816	22.101
1092	06/12/2017	1.269	264	1.005
1093	07/12/2017	1.975	403	1.572
1094	07/12/2017	39.502	8.050	31.452
1095	07/12/2017	7.407	1.509	5.898
1096	11/12/2017	3.369	734	2.635
1097	11/12/2017	1.123	245	878
1098	27/12/2017	16.985	3.243	13.742
1099	12/12/2017	1.104	237	867
1100	13/12/2017	1.687	311	1.376
1101	13/12/2017	8.435	1.553	6.882
1102	13/12/2017	1.687	311	1.376
1103	13/12/2017	1.603	295	1.308
1104	14/12/2017	1.687	311	1.376
1105	14/12/2017	1.012	186	826
1106	14/12/2017	8.435	1.553	6.882
1107	15/12/2017	6.606	1.197	5.409
1108	18/12/2017	413	75	338
1109	18/12/2017	16.515	2.992	13.523
1110	18/12/2017	826	150	676
1111	18/12/2017	6.606	1.197	5.409
1112	19/12/2017	4.635	837	3.798
1113	20/12/2017	2.741	496	2.245
1114	21/12/2017	9.417	1.611	7.806
1115	21/12/2017	2.354	403	1.951
1116	21/12/2017	1.177	201	976
1117	21/12/2017	883	151	732
1118	21/12/2017	1.177	201	976
1119	21/12/2017	4.709	806	3.903
1120	21/12/2017	1.883	322	1.561
1121	21/12/2017	2.943	503	2.440
1122	21/12/2017	2.119	363	1.756
1123	21/12/2017	3.531	604	2.927
1124	22/12/2017	10.798	1.969	8.829
1125	22/12/2017	17.997	3.281	14.716

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziejewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XI - Hoja 13

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1126	22/12/2017	4.049	738	3.311
1127	22/12/2017	7.199	1.313	5.886
1128	22/12/2017	720	131	589
1129	22/12/2017	2.250	410	1.840
1130	22/12/2017	4.499	820	3.679
1131	22/12/2017	7.199	1.313	5.886
1132	22/12/2017	134.974	24.611	110.363
1133	23/12/2017	8.098	1.477	6.621
1134	23/12/2017	20.696	3.774	16.922
1135	26/12/2017	49.804	9.658	40.146
1136	26/12/2017	11.493	2.229	9.264
1137	26/12/2017	766	149	617
1138	26/12/2017	1.532	297	1.235
1139	26/12/2017	1.916	371	1.545
1140	26/12/2017	919	178	741
1141	26/12/2017	766	149	617
1142	26/12/2017	766	149	617
1143	26/12/2017	1.916	371	1.545
1144	26/12/2017	30.646	5.943	24.703
1145	26/12/2017	460	89	371
1146	26/12/2017	766	149	617
1147	27/12/2017	1.178	225	953
1148	27/12/2017	5.891	1.125	4.766
1149	27/12/2017	471	90	381
1150	27/12/2017	3.535	675	2.860
1151	27/12/2017	884	169	715
1152	27/12/2017	2.651	506	2.145
1153	27/12/2017	1.178	225	953
1154	27/12/2017	295	56	239
1155	27/12/2017	589	112	477
1156	27/12/2017	1.178	225	953
1157	28/12/2017	107	15	92
1158	28/12/2017	214	31	183
1159	28/12/2017	107	15	92
1160	28/12/2017	1.068	154	914

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziezewo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XI - Hoja 14

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1161	29/12/2017	-	-	-
1162	29/12/2017	-	-	-
1163	29/12/2017	-	-	-
1164	29/12/2017	-	-	-
1165	29/12/2017	-	-	-
1166	29/12/2017	-	-	-
1167	29/12/2017	-	-	-
1168	29/12/2017	-	-	-
1169	29/12/2017	-	-	-
1170	29/12/2017	-	-	-
1171	29/12/2017	-	-	-
1172	29/12/2017	-	-	-
1173	30/12/2017	-	-	-
1174	30/12/2017	-	-	-
1175	30/12/2017	-	-	-
1176	30/12/2017	-	-	-
1177	30/12/2017	-	-	-
1178	30/12/2017	-	-	-
1179	30/12/2017	-	-	-
1180	30/12/2017	-	-	-
1181	30/12/2017	-	-	-
1182	30/12/2017	-	-	-
1183	30/12/2017	-	-	-
Total Deudas a favor de Socios Protectores por FRC		106.767.491	43.100.531	63.666.960

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XII- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
21	22/10/2001	33.344	21.827	11.517
237	07/08/2007	91.457	58.851	32.606
450	27/12/2011	3.302	2.044	1.258
494	05/09/2012	13.917	7.818	6.099
497	10/09/2012	10.020	5.629	4.391
499	19/09/2012	3.140	1.652	1.488
501	01/10/2012	6.253	3.289	2.964
502	13/12/2012	11.829	6.221	5.608
503	13/12/2012	7.886	4.147	3.739
504	13/12/2012	3.943	2.074	1.869
506	17/12/2012	3.943	2.074	1.869
508	18/12/2012	3.943	2.074	1.869
509	18/12/2012	3.943	2.074	1.869
510	18/12/2012	2.366	1.244	1.122
513	20/12/2012	3.943	2.074	1.869
514	20/12/2012	3.943	2.074	1.869
518	26/12/2012	2.366	1.244	1.122
527	28/12/2012	15.772	8.295	7.477
546	30/07/2013	2.797	1.533	1.264
547	06/08/2013	3.797	2.480	1.317
548	14/08/2013	37.234	24.430	12.804
549	27/08/2013	11.391	7.439	3.952
550	13/09/2013	38.763	25.174	13.589
553	06/11/2013	3.605	2.340	1.265
554	06/11/2013	29.219	18.966	10.253
555	28/11/2013	4.774	3.007	1.767
556	05/12/2013	35.644	22.482	13.162
557	11/12/2013	33.905	21.301	12.604
561	18/12/2013	6.100	3.823	2.277
562	18/12/2013	48.798	30.587	18.211
564	19/12/2013	7.320	4.588	2.732
566	23/12/2013	29.931	18.690	11.241
567	23/12/2013	22.448	14.018	8.430

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

S. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XII - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
568	23/12/2013	74.828	46.726	28.102
570	26/12/2013	19.954	12.460	7.494
571	27/12/2013	74.828	46.726	28.102
572	30/12/2013	25.481	15.935	9.546
573	27/12/2013	25.481	15.935	9.546
575	27/12/2013	74.828	46.726	28.102
576	30/12/2013	369.800	231.259	138.541
577	30/12/2013	34.524	21.590	12.934
578	30/12/2013	20.385	12.748	7.637
580	30/12/2013	3.822	2.390	1.432
581	30/12/2013	5.096	3.187	1.909
583	13/01/2014	7.271	4.494	2.777
584	31/01/2014	17.948	10.983	6.965
585	25/03/2014	34.124	20.789	13.335
586	27/03/2014	13.650	8.316	5.334
587	31/03/2014	31.344	18.990	12.354
589	14/04/2014	15.526	8.938	6.588
590	14/04/2014	3.062	1.763	1.299
591	30/05/2014	4.451	2.555	1.896
592	30/06/2014	4.794	2.675	2.119
593	29/07/2014	18.940	10.086	8.854
594	30/07/2014	9.470	5.043	4.427
595	30/07/2014	6.314	3.362	2.952
596	22/08/2014	34.587	18.439	16.148
598	27/08/2014	13.934	7.422	6.512
599	08/09/2014	384.521	199.666	184.855
600	08/09/2014	31.546	16.304	15.242
601	11/09/2014	276.855	143.759	133.096
602	19/09/2014	386.409	200.432	185.977
603	26/09/2014	39.530	20.435	19.095
604	01/10/2014	48.360	24.937	23.423
605	01/10/2014	161.801	83.397	78.404
606	02/10/2014	165.748	85.431	80.317

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XII - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
607	15/10/2014	167.575	86.281	81.294
608	14/11/2014	47.212	24.136	23.076
609	05/12/2014	140.621	71.865	68.756
610	15/12/2014	100.886	51.424	49.462
611	15/12/2014	26.318	13.353	12.965
612	16/12/2014	204.941	104.420	100.521
613	17/12/2014	614.824	313.261	301.563
614	17/12/2014	203.616	103.769	99.847
615	18/12/2014	102.471	52.210	50.261
616	19/12/2014	3.685	1.869	1.816
617	19/12/2014	3.531	1.800	1.731
618	19/12/2014	105.263	53.409	51.854
619	19/12/2014	105.263	53.409	51.854
620	29/12/2014	273.685	138.863	134.822
621	22/12/2014	3.790	1.923	1.867
622	22/12/2014	105.263	53.409	51.854
623	22/12/2014	104.468	52.943	51.525
624	22/12/2014	205.098	104.473	100.625
625	23/12/2014	24.776	12.615	12.161
626	23/12/2014	206.469	105.129	101.340
627	23/12/2014	1.550.752	789.360	761.392
628	24/12/2014	10.526	5.341	5.185
629	24/12/2014	526.316	267.044	259.272
630	29/12/2014	21.053	10.682	10.371
631	29/12/2014	126.326	64.093	62.233
632	29/12/2014	4.211	2.136	2.075
633	29/12/2014	10.526	5.341	5.185
634	29/12/2014	428.405	217.366	211.039
635	29/12/2014	47.369	24.034	23.335
636	29/12/2014	7.632	3.872	3.760
637	29/12/2014	10.526	5.341	5.185
638	29/12/2014	31.579	16.023	15.556
639	30/12/2014	26.318	13.353	12.965

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XII - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
640	31/12/2014	37.724	19.139	18.585
641	31/12/2014	47.372	24.035	23.337
642	16/01/2015	3.520	1.786	1.734
643	16/01/2015	244.970	124.318	120.652
644	05/01/2015	6.316	3.205	3.111
645	26/01/2015	76.306	38.363	37.943
646	25/02/2015	23.527	11.614	11.913
647	27/03/2015	61.938	29.990	31.948
648	12/03/2015	243.406	117.997	125.409
649	26/03/2015	49.498	23.968	25.530
650	27/03/2015	3.094	1.498	1.596
652	07/04/2015	7.640	3.661	3.979
653	27/05/2015	44.611	20.447	24.164
654	18/06/2015	3.981	1.798	2.183
655	25/06/2015	56.936	25.530	31.406
656	26/06/2015	80.415	36.120	44.295
658	01/07/2015	33.929	14.070	19.859
659	01/07/2015	378.444	167.042	211.402
660	02/07/2015	33.866	14.933	18.933
661	13/07/2015	27.284	11.873	15.411
662	20/07/2015	69.550	30.027	39.523
663	23/07/2015	22.659	9.572	13.087
664	27/07/2015	27.789	11.666	16.123
665	30/07/2015	36.102	15.186	20.916
666	27/08/2015	59.130	22.816	36.314
667	26/08/2015	193.981	75.894	118.087
668	27/08/2015	19.753	7.626	12.127
669	31/08/2015	160.161	61.340	98.821
670	24/09/2015	21.227	7.888	13.339
671	25/09/2015	443.123	160.715	282.408
672	29/10/2015	24.133	8.365	15.768
673	05/11/2015	867.928	295.682	572.246
674	06/11/2015	41.266	14.058	27.208

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dzięwezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XII - Hoja 5

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
675	06/11/2015	334.472	113.947	220.525
676	13/11/2015	377.074	127.565	249.509
677	30/11/2015	120.651	39.634	81.017
678	30/11/2015	2.681.122	880.748	1.800.374
679	16/12/2015	6.897	2.239	4.658
680	16/12/2015	275.858	89.542	186.316
681	18/12/2015	83.053	26.911	56.142
682	21/12/2015	224.183	72.153	152.030
683	22/12/2015	141.422	45.213	96.209
685	23/12/2015	254.108	81.147	172.961
686	23/12/2015	649.386	207.376	442.010
687	28/12/2015	230.546	72.507	158.039
688	28/12/2015	1.152.729	362.534	790.195
689	29/12/2015	5.800	1.813	3.987
690	29/12/2015	43.500	13.596	29.904
691	29/12/2015	43.500	13.596	29.904
692	29/12/2015	870.003	271.919	598.084
693	29/12/2015	870.003	271.919	598.084
694	29/12/2015	72.500	22.660	49.840
695	29/12/2015	580.002	181.279	398.723
696	29/12/2015	290.001	90.640	199.361
697	29/12/2015	290.001	90.640	199.361
698	30/12/2015	78.340	24.514	53.826
699	30/12/2015	4.041.775	1.264.725	2.777.050
700	30/12/2015	1.740.890	544.748	1.196.142
701	30/12/2015	14.507	4.540	9.967
702	30/12/2015	5.803	1.816	3.987
703	30/12/2015	232.119	72.633	159.486
704	30/12/2015	1.160.594	363.165	797.429
705	30/12/2015	1.160.594	363.165	797.429
706	30/12/2015	29.015	9.079	19.936
707	30/12/2015	145.074	45.396	99.678
708	30/12/2015	290.148	90.791	199.357

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
 el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
 el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XII - Hoja 6

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
709	30/12/2015	43.522	13.619	29.903
710	30/12/2015	290.148	90.790	199.358
711	30/12/2015	499.702	156.363	343.339
más 538 aportes		3.916.090	3.886.330	29.760
Total Deudas a favor Socios Protectores		35.228.253	15.937.482	19.290.771

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
 Socia
 Contadora Pública (U.N.S.)
 CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
 Contador Público (U.B.A.)
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Contragarantías Respaldatorias

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017

ANEXO XIII

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES (1)	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS (1)					SALDOS REAFIANZADOS
	HIPOTECAS	PRENDAS Y WARRANTS	FIANZA TERCEROS	OTROS	TOTAL	
12.198.364.936	8.420.978.556	1.561.523.886	5.810.017.145	591.539	15.793.111.126	-

(1) Anexo VIII

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

**Deudores por Garantías afrontadas previsionadas al 100% y honradas
por aportes no vigentes**

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XIV

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total (1)	CONTRAGARANTIAS			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
1999	883.933	-	17.716.550	28.253.235	2.144.635
2000	1.591.241	5.594.700	28.159.990	60.795.740	2.173.802
2001	847.920	15.068.392	3.263.575	17.586.007	-
2002	2.288.502	29.153.982	2.592.211	46.678.447	20.147.111
2003	268.323	7.459.600	4.102.780	9.977.214	2.704.105
2004	775.146	-	5.091.177	5.967.680	2.741.403
2005	3.012.286	140.000	-	17.364.897	-
2006	4.109.650	600.000	1.714.776	20.597.796	327.290
2007	12.977.045	10.344.700	1.119.470	70.874.746	34.281.038
2008	25.119.582	12.070.000	6.564.700	118.076.209	20.074.466
2009	8.738.174	3.060.000	2.455.478	65.224.140	11.319.943
2010	4.293.549	11.722.050	6.758.045	34.021.952	-
2011	5.355.620	5.684.000	3.979.750	32.837.760	112.550
2012	13.864.886	7.387.000	6.465.490	67.537.955	6.674.956
2013	25.197.449	50.725.212	20.272.487	117.286.192	3.257.428
2014	12.493.850	87.204.315	29.196.100	234.395.197	2.729.370
2015	30.545.145	57.435.526	14.282.000	232.941.575	7.250.483
2016	5.670.685	-	-	104.449.552	-
TOTAL	158.032.986	303.649.477	153.734.579	1.284.866.294	115.938.580

(1) Anexo VIII

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Detalle de los saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017**

ANEXO XV

Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable (1)
2005	102.193
2006	129.747
2007	496.092
2008	689.953
2013	2.214
TOTAL	1.420.199

(1) Nota 4.2

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.E.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Mario Wasserman
Presidente



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación



Bouchar 710 - 1° piso - (C1106ABL)
Buenos Aires, Republica Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Consejeros de
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca
Domicilio legal: Maipú 73 - Piso 6°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N°: 30-68833176-1

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y del fondo de riesgo, y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 13 y los anexos I a XV que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al 31 de diciembre de 2016 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio actual.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y del control interno que el Consejo de Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libre de incorrecciones materiales.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas 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 los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Sociedad relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Consejo de Administración y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

R
A



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación



Bouchar 710 - 1° piso - (C1106ABL)
Buenos Aires, Republica Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto, el fondo de riesgo y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE, y
- c. al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 11.759.603, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 13/03/2018 01 0 T. 41 Legalización: N° 257671

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 07/03/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a GARANTIZAR SGR 30-68833176-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. SAAYEDRA MARIA GABRIELA CP T° 0260 F° 161 que se han efectuado los controles de matricula 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 tarja profesional, y que firma en carácter de socio de

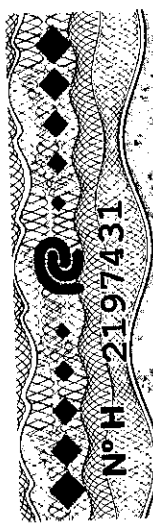
[Redacted signature area]

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



Soc. T. F. 1 2 6

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



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



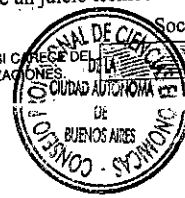
Buenos Aires 13/03/2018 01 0 T. 41 Legalización: N° 257672

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 07/03/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a GARANTIZAR SGR 30-68833176-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. DIAZ ALEJANDRO FABIAN CP T° 0192 F° 224 que se han efectuado los controles de matricula 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 tarja profesional, y que firma en carácter de socio de

[Redacted signature area]

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



Soc. T. F. 1 2 6

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca:

Informe sobre los estados contables

1. Introducción

De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos examinado la memoria, el inventario y los estados contables adjuntos de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de evolución del fondo de riesgo y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, así como las notas 1 a 13 y anexos I a XV que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2016, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables

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 vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados contables adjuntos, sobre la base de nuestra tarea profesional. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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.



Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la auditoría efectuada por KPMG y Sindicatura General de la Nación, en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2018, el que fue suscripto por la Contadora Pública María G. Saavedra y el Contador Público Alejandro F. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados obtenidos de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Los auditores externos mencionados, han llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos, de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de ética, así como que planifiquen y ejecuten la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta 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 incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

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

Asimismo, en relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Dictamen

Basados en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado precedente, y lo expuesto en el informe de los auditores externos fechado el 7 de marzo de 2018, informamos que los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca al 31 de diciembre del 2017, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y del fondo de riesgo, y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.



En relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2017, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros, responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

5. Otras cuestiones

Los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración y Asamblea realizadas durante el ejercicio en análisis y de las diferentes Comisiones de trabajo, habiendo sido citados y asistiendo con voz pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables adjuntos y el inventario, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Hemos verificado el cumplimiento de la constitución de las garantías por buen desempeño por parte de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, según lo requiere el artículo 256 de la Ley General de Sociedades, el Estatuto, los artículos 76 y 154 de la Resolución de la Inspección General de Justicia 7/2015 y modificatorias, y lo dispuesto por las normas de la Autoridad de Aplicación.
- c) Hemos aplicado durante el ejercicio, los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- d) Hemos examinado que se hayan aplicado por parte de los auditores externos, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, conforme a lo expuesto en el informe que emitieron con fecha 7 de marzo del 2018.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2018

Por Comisión Fiscalizadora



Contador Público Marcelo L. Dziewezwo Polski
Presidente de la Comisión Fiscalizadora