

**Santa Fe 1363, piso 4° - Rosario - Santa Fe**

**ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO N° 15**

**PERÍODO DE NUEVE MESES  
INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2016 Y  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017**

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

**SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

DOMICILIO LEGAL:

**SANTA FE 1363, PISO 4° - ROSARIO - SANTA FE**

ACTIVIDAD PRINCIPAL:

**OTORGAMIENTO DE GARANTÍAS A SUS SOCIOS PARTICÍPES MEDIANTE LA  
CELEBRACION DE CONTRATOS DE GARANTÍA RECÍPROCA**

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

DEL ESTATUTO:

**N° 21 - FS 111/165 - TOMO XIX - 27/12/2002 - CONTRATOS SOCIALES - TUCUMAN**

DE LAS MODIFICACIONES:

**N° 13 - FS 83/104 - TOMO V - 16/03/2005 - CONTRATOS SOCIALES - TUCUMAN**

**N° 38 - FS 263/284 - TOMO XXI - 07/11/2005 - CONTRATOS SOCIALES - TUCUMAN**

**T°93 F°10500 N°442 - 26/06/2012 - ESTATUTOS - ROSARIO**

FECHA DE FINALIZACIÓN DEL PLAZO DE DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:

**30 DE JUNIO DE 2100**

AUTORIZACIÓN DE LA EX SUBSECRETARIA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL:

**DISPOSICIÓN N° 5 DEL 30 DE JULIO DE 2003**

EJERCICIO ECONÓMICO N° 15

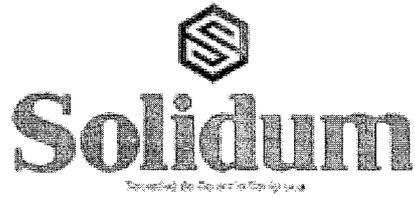
**PERIODO DE NUEVE MESES**

**INICIADO EL: 01 DE JULIO DE 2016**

**FINALIZADO EL: 31 DE MARZO DE 2017**

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (NOTA 5)**

| <b>CAPITAL SOCIAL</b>                   | <b>SUSCRITO E INTEGRADO</b> | <b>INSCRIPTO</b> |
|---|-----------------------------|------------------|
| Acciones ordinarias- clase A VN \$1 c/u | 306.110                     | 295.460          |
| Acciones ordinarias- clase B VN \$1 c/u | 279.825                     | 278.305          |
| <b>Total del Capital</b>                | <b>585.935</b>              | <b>573.765</b>   |



**Santa Fe 1363, piso 4º - Rosario - Santa Fe**

## **CONTENIDO**

**Composición del Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora**

**Estado de situación patrimonial**

**Estado de resultados**

**Estado de evolución del patrimonio neto**

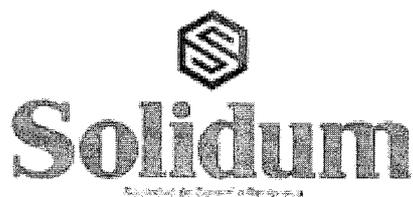
**Estado de flujo de efectivo**

**Notas a los estados contables**

**Anexos**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Informe de revisión de los auditores independientes**



**Santa Fe 1363, piso 4° - Rosario - Santa Fe**

### **COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

|                           |                               |
|---------------------------|-------------------------------|
| <b>Presidente</b>         | <b>Rodrigo Armas Pfirter</b>  |
| <b>Vicepresidente</b>     | <b>Luis Alberto Pérez</b>     |
| <b>Miembros Titulares</b> | <b>Ludovico Blödorn</b>       |
| <b>Miembros Suplentes</b> | <b>Juan Luis Hourcade</b>     |
|                           | <b>Bernardo Andrés Ermini</b> |
|                           | <b>Ricardo Antonio Petry</b>  |

### **COMPOSICIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Síndicos Titulares</b> | <b>Daniel José María Urizar</b>                  |
|                           | <b>María Azul Abella</b>                         |
|                           | <b>Valentín Pomar</b>                            |
| <b>Síndicos Suplentes</b> | <b>Hernán Juan Francisco Racciatti Cassiello</b> |
|                           | <b>Sergio Miguel Roldán</b>                      |
|                           | <b>Silvina Príncipe</b>                          |

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de marzo de 2017  
comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

|  | 31/03/2017                           |                    |                   | 30/06/2016                           |                    |                   |
|--|--------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------|
|  | Sociedad de<br>Garantía<br>Recíproca | Fondo de<br>Riesgo | Total             | Sociedad de<br>Garantía<br>Recíproca | Fondo de<br>Riesgo | Total             |
| <b>ACTIVO</b>                                |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                      |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| Caja y bancos (Nota 3.1)                     | 312.524                              | 6.966.474          | 7.278.998         | 371.400                              | 3.541.108          | 3.912.508         |
| Inversiones temporarias (Nota 3.2 y Anexo I) | 418.168                              | 58.261.242         | 58.679.410        | 105.241                              | 55.978.239         | 56.083.480        |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.4)  | 1.272.837                            | 387.310            | 1.660.147         | 229.250                              | 349.550            | 578.800           |
| Otros créditos (Nota 3.5)                    | -                                    | 723                | 723               | 48.586                               | 2.737              | 51.323            |
| <b>Total del activo corriente</b>            | <b>2.003.529</b>                     | <b>65.615.749</b>  | <b>67.619.278</b> | <b>754.477</b>                       | <b>59.871.634</b>  | <b>60.626.111</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                   |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| Otros créditos (Nota 3.5)                    | -                                    | 855.995            | 855.995           | 48.789                               | 855.995            | 904.784           |
| Bienes de uso (Anexo III)                    | -                                    | -                  | -                 | -                                    | -                  | -                 |
| Otras inversiones (Nota 3.3 y Anexo I)       | 107.593                              | -                  | 107.593           | 45.035                               | -                  | 45.035            |
| Activos intangibles (Anexo IV)               | -                                    | -                  | -                 | -                                    | -                  | -                 |
| <b>Total del activo no corriente</b>         | <b>107.593</b>                       | <b>855.995</b>     | <b>963.588</b>    | <b>93.824</b>                        | <b>855.995</b>     | <b>949.819</b>    |
| <b>Total del activo</b>                      | <b>2.111.122</b>                     | <b>66.471.744</b>  | <b>68.582.866</b> | <b>848.301</b>                       | <b>60.727.629</b>  | <b>61.575.930</b> |
| <b>PASIVO</b>                                |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                      |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| Deudas comerciales (Nota 3.6)                | 356.947                              | 152.057            | 509.004           | 202.206                              | -                  | 202.206           |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.7)  | 75.194                               | -                  | 75.194            | 49.649                               | -                  | 49.649            |
| Deudas fiscales (Nota 3.8)                   | 156.676                              | -                  | 156.676           | 90.434                               | -                  | 90.434            |
| Otras deudas (Nota 3.9)                      | 93.251                               | 742.361            | 835.612           | 25.500                               | -                  | 25.500            |
| <b>Total del pasivo corriente</b>            | <b>682.068</b>                       | <b>894.418</b>     | <b>1.576.486</b>  | <b>367.789</b>                       | <b>-</b>           | <b>367.789</b>    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                   |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| Otras deudas (Nota 3.9)                      | 60.000                               | -                  | 60.000            | 60.000                               | -                  | 60.000            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>         | <b>60.000</b>                        | <b>-</b>           | <b>60.000</b>     | <b>60.000</b>                        | <b>-</b>           | <b>60.000</b>     |
| <b>Total pasivo</b>                          | <b>742.068</b>                       | <b>894.418</b>     | <b>1.636.486</b>  | <b>427.789</b>                       | <b>-</b>           | <b>427.789</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                       |                                      |                    |                   |                                      |                    |                   |
| (según estado correspondiente)               | 1.369.054                            | 65.577.326         | 66.946.380        | 420.512                              | 60.727.629         | 61.148.141        |
| <b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>    | <b>2.111.122</b>                     | <b>66.471.744</b>  | <b>68.582.866</b> | <b>848.301</b>                       | <b>60.727.629</b>  | <b>61.575.930</b> |

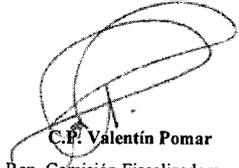
Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el período de nueve meses  
iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

### RESULTADO DE LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

|   | <u>31/03/2017</u> | <u>31/03/2016</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos por servicios (Nota 3.10)                                | 3.938.793         | 1.804.800         |
| Costos de los servicios (Anexo VI)                                | (1.229.024)       | (613.155)         |
| <b>Resultado bruto</b>  | <b>2.709.769</b>  | <b>1.191.645</b>  |
| Gastos operativos (Anexo VI)                                      |                   |                   |
| Administración  | (1.486.133)       | (994.773)         |
| Comercialización  | (149.907)         | (84.325)          |
| Resultados financieros y por tenencia:                            |                   |                   |
| Generados por activos   | 17.586            | 7.323             |
| Generados por pasivos   | (313)             | (360)             |
| <b>Resultado del período antes de impuesto a las ganancias</b>    | <b>1.091.002</b>  | <b>119.510</b>    |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 2.4.7.)              | (2.236)           | (2.436)           |
| Impuesto a las ganancias (nota 2.4.7)                             | (127.034)         | -                 |
| <b>Resultado del período de la Sociedad de Garantía Recíproca</b> | <b>961.732</b>    | <b>117.074</b>    |

### RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO ADMINISTRADO

|  | <u>31/03/2017</u> | <u>31/03/2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Rendimiento neto del fondo de riesgo   | 6.344.426         | 11.268.084        |
| Quebrantos por deudores por garantías afrontadas   | (230.273)         | (16.718)          |
| Deudores por incobrabilidad a cargo de socios protectores por retiros efectuados         | 8.589             | -                 |
| <b>Resultado del fondo de riesgo</b>   | <b>6.122.742</b>  | <b>11.251.366</b> |
| Atribución del resultado al fondo de riesgo:   |                   |                   |
| Retribución del fondo de riesgo disponible (socios protectores)                          | (6.344.426)       | (11.268.084)      |
| Deudores por incobrabilidad a cargo del fondo de riesgo contingente (socios protectores) | 221.684           | 16.718            |
| <b>Resultado neto del período del fondo de riesgo</b>                                    | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Resultado neto del período</b>  | <b>961.732</b>    | <b>117.074</b>    |

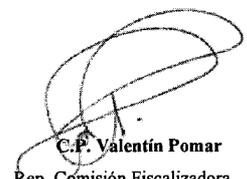
Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.F. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Por el período de nueve meses  
iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

Cifras expresadas en pesos - Nota 2

Hoja 1 de 2

| DETALLE  | SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA      |                    |                         |                                      | FONDO DE RIESGO (1) (NOTA 4) |                    |   |             | TOTAL PATRIMONIO NETO |                       |                          |                                  |                    |
|--|-------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------|---|-------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------|
|  | APORTES DE LOS ACCIONISTAS (NOTA 5) |                    | RESULTADOS NO ASIGNADOS | TOTAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA | FONDO DISPONIBLE             | FONDO CONTINGENTE  | DEUDORES POR INCORPORABILIDAD FONDO CONTINGENTE | RENDIMIENTO |                       | TOTAL FONDO DE RIESGO |                          |                                  |                    |
|  | SOCIOS PARTICIPES                   | SOCIOS PROTECTORES |                         |                                      |                              |                    |   |             |                       |                       | TOTAL AJUSTES AL CAPITAL | TOTAL APORTES DE LOS ACCIONISTAS |                    |
| Saldo al 30/06/2016  | 301.600                             | 279.525            | 848                     | 581.973                              | (161.461)                    | 420.512            | 56.933.266                                      | 381.747     | (32.197)              | 3.444.813             | 60.727.629               | 61.148.141                       |                    |
| Según asamblea general ordinaria del 18 de octubre de 2016:<br>Honorarios Consejo de Administración<br>Honorarios Comisión Fiscalizadora |                                     |                    |                         |                                      | (9.000)<br>(9.000)           | (9.000)<br>(9.000) |   |             |                       |                       |                          |                                  | (9.000)<br>(9.000) |
| Incorporación de nuevos socios aprobada por el Consejo de Administración "ad referendum" de la Asamblea de Accionistas                   | 4.510                               | 300                |                         | 4.810                                |                              | 4.810              |   |             |                       |                       |                          |                                  | 4.810              |
| Retiros de aportes y rendimientos del fondo de riesgo  |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    |   | (118.144)   | 55.351                | (1.328.396)           | (13.360.545)             | (13.360.545)                     |                    |
| Aportes al fondo de riesgo (2)   |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    | 12.087.500                                      |             |                       |                       | 12.087.500               | 12.087.500                       |                    |
| Cobranzas de deudores por garantías abonadas   |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    | 62.486  | (62.486)    |                       |                       |                          |                                  | -                  |
| Deudores por garantías abonadas  |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    | (330.519)                                       | 330.519     |                       |                       |                          |                                  | -                  |
| Deudores por incorporabilidad  |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    |   |             | (221.684)             |                       | (221.684)                | (221.684)                        |                    |
| Rendimiento del fondo de riesgo  |                                     |                    |                         |                                      |                              |                    |   |             |                       | 6.344.426             | 6.344.426                | 6.344.426                        |                    |
| Resultado neto del período   |                                     |                    |                         |                                      | 961.732                      | 961.732            |   |             |                       |                       |                          |                                  | 961.732            |
| Saldo al 31/03/2017  | 306.110                             | 279.825            | 848                     | 586.783                              | 781.271                      | 1.369.054          | 56.783.377                                      | 531.636     | (198.530)             | 8.460.843             | 65.577.326               | 66.946.380                       |                    |

(1) Incluye la evolución del fondo de riesgo requerida por la resolución N° 212/2016 de la Secretaría de la P. e. y M. y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

(2) Incluye aportes al Fondo de Riesgo a través de recomposición con Fondo de Riesgo Disponible por \$ 11.960.356 y con rendimientos por \$ 18.144.

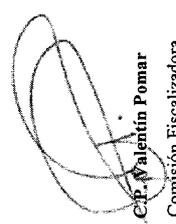
Las notas y anexos a los estados contables, que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflüger  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el período de nueve meses  
 iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
 Cifras expresadas en pesos - Nota 2

| DETALLE   | SOCIEDAD DE GARANTIA RECÍPROCA      |                    |                         |                                      |                   | FONDO DE RIESGO (1) (NOTA 6) |  |                              |                       | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|---|-------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|------------------------------|--|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | APORTES DE LOS ACCIONISTAS (NOTA 5) |                    | RESULTADOS NO ASIGNADOS | TOTAL SOCIEDAD DE GARANTIA RECÍPROCA | FONDO DISPONIBLE  | FONDO CONTINGENTE            | FONDO DE RIESGO POR INCORPORACIONES POR GARANTIAS AFRONTADAS FONDO CONTINGENTE | RENDIMIENTO FONDO DISPONIBLE | TOTAL FONDO DE RIESGO |                       |
|   | SOCIOS PARTICIPES                   | AL AJUSTES CAPITAL |                         |                                      |                   |                              |  |                              |                       |                       |
|   | 300.020                             | 278.305            | 848                     | 579.173                              | 15.160.500        | -                            | 939.102  | 16.099.602                   |                       |                       |
| <b>Saldo al 30/06/2015</b>  |                                     |                    |                         |                                      |                   |                              |  |                              |                       | 16.513.945            |
| Según asamblea general ordinaria del 9 de octubre de 2015:<br>Honorarios Consejo de Administración<br>Honorarios Comisión Fiscalizadora |                                     |                    |                         |                                      |                   |                              |  |                              |                       | (12.000)<br>(12.000)  |
| Incorporación de nuevos socios aprobada por el Consejo de Administración "ad referendum" de la Asamblea de Accionistas                  | 1.430                               | 1.220              | 2.650                   |                                      |                   |                              |  |                              |                       | 2.650                 |
| Retiros de aportes y rendimientos del fondo de riesgo (2)   |                                     |                    |                         |                                      |                   |                              |  |                              |                       | (1.767.837)           |
| Aportes al fondo de riesgo con rendimientos   |                                     |                    |                         |                                      | (1.000.000)       |                              |  |                              |                       | (767.837)             |
| Aportes al fondo de riesgo (2)  |                                     |                    |                         |                                      | 11.263.513        |                              |  |                              |                       | (11.263.513)          |
| Pagos afrontados en cumplimiento de garantías caídas  |                                     |                    |                         |                                      | 31.891.000        |                              |  |                              |                       | 31.891.000            |
| Provisión fondo de riesgo contingente   |                                     |                    |                         |                                      | (83.591)          |                              |  |                              |                       | -                     |
| Rendimiento del fondo de riesgo disponible  |                                     |                    |                         |                                      |                   |                              |  |                              | (16.718)              | (16.718)              |
| Resultado neto del período  |                                     |                    |                         | 117.074                              |                   |                              |  |                              |                       | 11.268.084            |
| <b>Saldo al 31/03/2016</b>  | <b>301.450</b>                      | <b>279.525</b>     | <b>848</b>              | <b>581.823</b>                       | <b>57.231.422</b> | <b>83.591</b>                | <b>(16.718)</b>  | <b>175.836</b>               | <b>57.474.131</b>     | <b>57.984.198</b>     |

(1) Incluye la evolución del fondo de riesgo requerida por la resolución 212/2016 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

(2) Neto de tiempo de aportes por un importe de \$ 1.573.000.

Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
 Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
 Sergio M. Roldán (Socio)  
 Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
 Matrícula N° 7917 Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
 Lic. Rodrigo Armas Pfirter  
 Presidente

  
 C.P. Valentín Pomar  
 Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Por el período de nueve meses  
iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

|   | <u>31/03/2017</u>       | <u>31/03/2016</u>        |
|---|-------------------------|--------------------------|
| <b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u></b>   |                         |                          |
| Efectivo y sus equivalentes al inicio del período   | 59.995.988              | 17.462.008               |
| Efectivo y sus equivalentes al cierre del período   | 65.958.408              | 56.479.413               |
| <b>Aumento neto del efectivo y sus equivalentes</b>   | <b><u>5.962.420</u></b> | <b><u>39.017.405</u></b> |
| <b><u>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u></b>                                    |                         |                          |
| <b><u>Actividades operativas</u></b>  |                         |                          |
| Resultado neto del período  | 961.732                 | 117.074                  |
| <b><u>Más</u></b>   |                         |                          |
| Impuestos a las ganancias y ganancia mínima presunta  | 129.270                 | 2.436                    |
| Retribución del fondo de riesgo (socios protectores) devengada  | 6.344.426               | 11.268.084               |
| <b><u>Menos</u></b>   |                         |                          |
| Resultados financieros y por tenencia netos devengados  | (17.273)                | (6.963)                  |
| Rendimiento del fondo de riesgo devengado   | (6.344.426)             | (11.268.084)             |
| <b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas</u></b> |                         |                          |
| Amortización bienes de uso  | -                       | 1.539                    |
| Ingresos por servicios cobrados con rendimientos del fondo de riesgo                                    | (514.707)               | -                        |
| <b>Cambio en activos y pasivos operativos:</b>  |                         |                          |
| (Aumento) de créditos por servicios prestados neto de provisiones                                       | (1.311.620)             | (903.368)                |
| Disminución de otros créditos   | 30.379                  | 15.083                   |
| Aumento de deudas comerciales   | 306.798                 | 45.428                   |
| Aumento remuneraciones y cargas sociales  | 25.545                  | -                        |
| Aumento de deudas fiscales  | 66.242                  | 30.426                   |
| Aumento de otras deudas   | 49.751                  | 3.352                    |
| Impuesto a las ganancias pagado   | (60.260)                | (876.912)                |
| Resultados financieros y por tenencia generados por los equivalentes de efectivo                        | 6.361.699               | 11.275.047               |
| Rendimientos del fondo de riesgo pagados  | (86.268)                | (1.534.352)              |
| <b>Flujo neto de efectivo y sus equivalentes generado por las actividades operativas</b>                | <b><u>5.941.288</u></b> | <b><u>8.168.790</u></b>  |
| <b><u>Actividades de inversión</u></b>  |                         |                          |
| Compra de acciones  | (62.558)                | (45.035)                 |
| <b>Flujo neto de efectivo y sus equivalentes (aplicado a) las actividades de inversión</b>              | <b><u>(62.558)</u></b>  | <b><u>(45.035)</u></b>   |
| <b><u>Actividades de financiación</u></b>   |                         |                          |
| Aportes de los accionistas  | 4.810                   | 2.650                    |
| Aportes al fondo de riesgo  | 7.200.000               | 31.891.000               |
| Retiros de aportes del fondo de riesgo  | (7.121.120)             | (1.000.000)              |
| <b>Flujo neto de efectivo y sus equivalentes generado por las actividades de financiación</b>           | <b><u>83.690</u></b>    | <b><u>30.893.650</u></b> |
| <b>Aumento neto del efectivo y sus equivalentes</b>   | <b><u>5.962.420</u></b> | <b><u>39.017.405</u></b> |

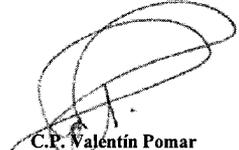
Las notas y anexos a los estados contables que se acompañan son parte integrante de los mismos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep.-Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio económico n° 15  
Período de nueve meses  
iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
presentado en forma comparativa  
Cifras expresadas en pesos – Nota 2

### NOTA 1- OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Solidum Sociedad de Garantía Recíproca es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada por la ley N° 24.467, sus modificatorias, y su correspondiente decreto reglamentario N° 1076/01.

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 puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

Mediante la Disposición N° 5 de fecha 30 de julio de 2003, la ex Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPYMEyDR) autorizó a Solidum Sociedad de Garantía Recíproca a desarrollar sus actividades. En la actualidad, la autoridad de aplicación es la Secretaria de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

### NOTA 2- NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los presentes estados contables están expresados en pesos y fueron confeccionados conforme a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas (RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe.

En particular, las principales normas contables profesionales utilizadas en la preparación de estos estados contables han sido: a) la segunda parte de la Resolución Técnica N° 41, norma contable profesional general en materia de reconocimiento y medición para Entes Pequeños, en tanto el Sociedad encuadra en esa categoría, conforme con lo establecido en dicha norma y b) las Resoluciones Técnicas N° 8 y N° 9 normas de exposición contable general y particulares para este tipo de ente.

Asimismo, los presentes estados contables incluyen la información pertinente requerida por la Resolución N° 212/2013 y sus modificatorias de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y sus modificatorias.

#### 2.1. CONSIDERACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta hasta el 28 de febrero de 2003. Por el Decreto N° 664/03 del poder Ejecutivo Nacional se discontinuó el ajuste por inflación a partir del 1° de marzo de 2003. Hasta dicha fecha los estados contables fueron objeto del ajuste integral por inflación establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE.

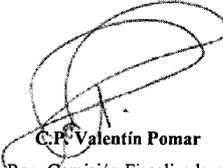
La Resolución Técnica N° 41 establece en la Sección 2.6 que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Koldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 2- NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

#### 2.1. CONSIDERACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN (Cont.)

Al cierre de los presentes estados contables, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC), dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Teniendo en cuenta este marco, la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleve a calificar a la economía como altamente inflacionaria, resolviendo no aplicar el ajuste para los presentes estados contables.

#### 2.2. ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos y las depreciaciones de activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

#### 2.3. INFORMACIÓN COMPARATIVA

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, el Estado de Situación Patrimonial se presenta en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico anual finalizado al 30 de junio de 2016. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo se presentan en forma comparativa con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

#### 2.4. CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICIÓN

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

##### 2.4.1. Caja y Bancos:

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

##### 2.4.2. Créditos y deudas en moneda nacional:

Los créditos y deudas en moneda nacional han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o a pagar al cierre del período.

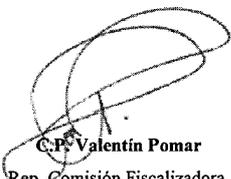
La previsión para créditos por garantías afrontadas ha sido calculada en función de la antigüedad del crédito y el tipo de contragarantía otorgada por el socio partícipe de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y sus modificatorias.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pffirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 2- NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

#### 2.4.3. Activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina del último día hábil del período.

#### 2.4.4. Inversiones:

Los títulos públicos, las acciones con cotización, las obligaciones negociables, los fondos comunes de inversión y los valores fiduciarios se encuentran valuados a su respectivo valor de mercado al cierre del período, neto de los gastos estimados de venta.

Los depósitos a plazo fijo, las cauciones bursátiles y los cheques de pago diferido están valuados a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del período.

En todos los casos, el valor registrado de las inversiones no supera su valor recuperable estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

#### 2.4.5. Bienes de uso:

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición neto de la correspondiente depreciación acumulada.

La amortización de dichos activos fue calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Los valores residuales así obtenidos no superan en su conjunto los respectivos valores recuperables.

#### 2.4.6. Activos intangibles:

Corresponde a erogaciones para la organización y puesta en marcha de la empresa, los cuales se encuentran reexpresados de acuerdo con lo establecido en el punto 2.1., menos la correspondiente amortización acumulada.

La amortización de dichos activos fue calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Los valores residuales así obtenidos no superan en su conjunto los respectivos valores recuperables.

#### 2.4.7. Impuestos a las ganancias y ganancia mínima presunta:

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base del impuesto determinado correspondiente al período (método del impuesto a pagar). Las normas impositivas vigentes han determinado la necesidad de contabilizar la provisión de impuesto a las ganancias.

El cargo a resultado en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta corresponde a saldos impositivos no recuperables.

#### 2.4.8. Patrimonio Neto:

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.1. La cuenta Capital Social ha quedado expuesta a su valor nominal histórico. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajustes al Capital" integrante del patrimonio neto.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 2- NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

#### 2.4.9. Cuentas del estado de resultados:

Los resultados del período se exponen a su valor nominal. Incluyen los resultados devengados en el período con independencia de que se haya efectivizado su cobro o pago.

#### 2.4.10. Estado de flujo de efectivo:

Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la Resolución Técnica N° 8, considerándose efectivo al rubro caja y bancos y equivalentes a las inversiones temporarias.

### NOTA 3- COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

|  | 31/03/2017                     |                   |                   | 30/06/2016                     |                   |                   |
|--|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo   | Total             | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo   | Total             |
| <b>3.1 Caja y bancos</b>               |                                |                   |                   |                                |                   |                   |
| Caja                                   | 206.853                        | -                 | 206.853           | 203.147                        | -                 | 203.147           |
| Fondo fijo                             | 564                            | -                 | 564               | 2.000                          | -                 | 2.000             |
| Cuentas corrientes bancarias en pesos  | 105.107                        | 6.966.474         | 7.071.581         | 166.253                        | 1.555.880         | 1.722.133         |
| Valores a depositar                    | -                              | -                 | -                 | -                              | 1.985.228         | 1.985.228         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>312.524</b>                 | <b>6.966.474</b>  | <b>7.278.998</b>  | <b>371.400</b>                 | <b>3.541.108</b>  | <b>3.912.508</b>  |
| <b>3.2. Inversiones temporarias</b>    |                                |                   |                   |                                |                   |                   |
| <b>3.2.1 En Pesos</b>                  |                                |                   |                   |                                |                   |                   |
| Títulos Públicos                       | 417.372                        | 27.375.832        | 27.793.204        | -                              | 25.610.843        | 25.610.843        |
| Obligaciones Negociables               | -                              | 2.972.616         | 2.972.616         | -                              | 1.923.110         | 1.923.110         |
| Fondos Comunes de Inversión            | -                              | 16.081.790        | 16.081.790        | -                              | 13.328.647        | 13.328.647        |
| Acciones con cotización <sup>(1)</sup> | -                              | 5.091.872         | 5.091.872         | -                              | 3.367.500         | 3.367.500         |
| Valores fiduciarios                    | -                              | 242.271           | 242.271           | -                              | 1.216.248         | 1.216.248         |
| Depósitos a plazo fijo                 | -                              | -                 | -                 | -                              | 1.177.078         | 1.177.078         |
| Otras operaciones bursátiles           | -                              | 2.555.877         | 2.555.877         | 94.655                         | 4.382.233         | 4.476.888         |
| Saldos en cuenta comitente             | 111                            | (32.636)          | (32.525)          | 9.929                          | (2.674)           | 7.255             |
| Subtotal                               | 417.483                        | 54.287.622        | 54.705.105        | 104.584                        | 51.002.985        | 51.107.569        |
| <b>3.2.2 En Moneda Extranjera</b>      |                                |                   |                   |                                |                   |                   |
| Títulos Públicos (Anexo II)            | -                              | 3.946.103         | 3.946.103         | -                              | 4.974.163         | 4.974.163         |
| Saldos en cuenta comitente (Anexo II)  | 685                            | 27.517            | 28.202            | 657                            | 1.091             | 1.748             |
| Subtotal                               | 685                            | 3.973.620         | 3.974.305         | 657                            | 4.975.254         | 4.975.911         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>418.168</b>                 | <b>58.261.242</b> | <b>58.679.410</b> | <b>105.241</b>                 | <b>55.978.239</b> | <b>56.083.480</b> |

(1) Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantenía acciones Pampa Energía S.A. por un valor nominal de 10.000 registradas contablemente por \$332.349 en garantía a favor del Rofex S.A. Al 30 de junio de 2016, la Sociedad mantenía acciones del Grupo Galicia por un valor nominal de 8.000 registradas contablemente por \$364.105 en garantía a favor del Rofex S.A.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**

Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Koldán (Socio)

Cont. Púb. y Lic. en Adm.

Matrícula N° 7917 Ley 8738

C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter

Presidente

  
C.P. Valentín Pomar

Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 3- COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

|  | 31/03/2017                     |                 |                  | 30/06/2016                     |                 |                |
|--|--------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
|  | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total            | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total          |
| <b>3.3. Otras inversiones</b>  |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| Acciones sin cotización  | 107.593                        | -               | 107.593          | 45.035                         | -               | 45.035         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>107.593</b>                 | <b>-</b>        | <b>107.593</b>   | <b>45.035</b>                  | <b>-</b>        | <b>45.035</b>  |
| <b>3.4 Créditos por servicios prestados</b>  |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| Deudores por servicios prestados   | 1.272.837                      | -               | 1.272.837        | 229.250                        | -               | 229.250        |
| Deudores por garantías afrontadas  | -                              | 649.780         | 649.780          | -                              | 381.747         | 381.747        |
| Previsión para créditos por garantías afrontadas (Anexo V)                         | -                              | (262.470)       | (262.470)        | -                              | (32.197)        | (32.197)       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1.272.837</b>               | <b>387.310</b>  | <b>1.660.147</b> | <b>229.250</b>                 | <b>349.550</b>  | <b>578.800</b> |
| <b>3.5 Otros créditos</b>  |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| <b>Corriente</b>   |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| Saldo a favor IVA  | 42.454                         | -               | 42.454           | 32.618                         | -               | 32.618         |
| Saldos a favor impuestos a las ganancias y ganancia mínima presunta                | 231.779                        | -               | 231.779          | 142.443                        | -               | 142.443        |
| Provisión para impuestos a las ganancias y ganancia mínima presunta                | (127.034)                      | -               | (127.034)        | (17.477)                       | -               | (17.477)       |
| Previsión ajuste valuación créditos fiscales a utilizar (Anexo V)                  | (147.199)                      | -               | (147.199)        | (109.008)                      | -               | (109.008)      |
| Deudores varios  | -                              | 723             | 723              | 10                             | 2.737           | 2.747          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-</b>                       | <b>723</b>      | <b>723</b>       | <b>48.586</b>                  | <b>2.737</b>    | <b>51.323</b>  |
| <b>No Corriente</b>  |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| Saldos a favor impuestos a las ganancias y ganancia mínima presunta <sup>(1)</sup> | 855.995                        | -               | 855.995          | 904.784                        | -               | 904.784        |
| Saldos entre Sociedad de Garantía Recíproca y Fondo de Riesgo                      | (855.995)                      | 855.995         | -                | (855.995)                      | 855.995         | -              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-</b>                       | <b>855.995</b>  | <b>855.995</b>   | <b>48.789</b>                  | <b>855.995</b>  | <b>904.784</b> |
| <b>3.6 Deudas comerciales</b>  |                                |                 |                  |                                |                 |                |
| Proveedores  | 356.947                        | 150.000         | 506.947          | 71.869                         | -               | 71.869         |
| Acreedores varios  | -                              | 2.057           | 2.057            | 130.337                        | -               | 130.337        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>356.947</b>                 | <b>152.057</b>  | <b>509.004</b>   | <b>202.206</b>                 | <b>-</b>        | <b>202.206</b> |

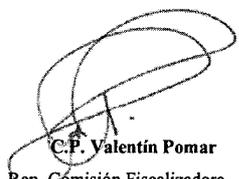
(1) Al 31 de marzo de 2017 y al 30 de junio de 2016 incluye \$855.995 de impuesto a las ganancias retenido sobre los resultados generados por los contratos de futuro cuyo importe será transferido al Fondo de Riesgo cuando sean recuperados por la Sociedad.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora



# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 4 - PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS

Al 31 de marzo de 2017, la composición de los créditos y pasivos según su plazo estimado de cobro o pago, así como la clasificación en función de las tasas de interés que devengan es la siguiente:

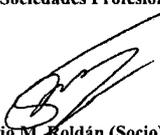
|   | CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS | OTROS CRÉDITOS | DEUDAS COMERCIALES | REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES | DEUDAS FISCALES | OTRAS DEUDAS   |
|---|----------------------------------|----------------|--------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|
| \$  |                                  |                |                    |                                  |                 |                |
| <b>De la Sociedad de Garantía Recíproca</b> |                                  |                |                    |                                  |                 |                |
| A vencer                                    |                                  |                |                    |                                  |                 |                |
| 2do. trimestre 2017                         | 1.272.837                        | -              | 356.947            | 56.449                           | 28.462          | 93.251         |
| 3er. trimestre 2017                         | -                                | -              | -                  | -                                | -               | -              |
| 4to. trimestre 2017                         | -                                | -              | -                  | -                                | -               | -              |
| 1er. trimestre 2018                         | -                                | -              | -                  | 18.745                           | -               | -              |
| A más de un año                             | -                                | -              | -                  | -                                | -               | 60.000         |
| <b>Subtotal</b>                             | <b>1.272.837</b>                 | <b>-</b>       | <b>356.947</b>     | <b>75.194</b>                    | <b>28.462</b>   | <b>153.251</b> |
| De plazo vencido                            | -                                | -              | -                  | -                                | 128.214         | -              |
| Sin plazo establecido                       | -                                | -              | -                  | -                                | -               | -              |
| <b>Saldos al cierre del período</b>         | <b>1.272.837</b>                 | <b>-</b>       | <b>356.947</b>     | <b>75.194</b>                    | <b>156.676</b>  | <b>153.251</b> |
| Que no devengan interés                     | 1.272.837                        | -              | 356.947            | 75.194                           | 156.676         | 153.251        |
| A tasa variable                             | -                                | -              | -                  | -                                | -               | -              |
| A tasa fija                                 | -                                | -              | -                  | -                                | -               | -              |
| <b>Saldos al cierre del período</b>         | <b>1.272.837</b>                 | <b>-</b>       | <b>356.947</b>     | <b>75.194</b>                    | <b>156.676</b>  | <b>153.251</b> |

|                                     | INVERSIONES TEMPORARIAS <sup>(1)</sup> | CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS | OTROS CRÉDITOS | DEUDAS COMERCIALES | OTRAS DEUDAS   |
|-------------------------------------|--|----------------------------------|----------------|--------------------|----------------|
| \$                                  |  |                                  |                |                    |                |
| <b>Del Fondo de Riesgo</b>          |  |                                  |                |                    |                |
| A vencer                            |  |                                  |                |                    |                |
| 2do. trimestre 2017                 | 2.555.877                              | -                                | 723            | 152.057            | 688.155        |
| 3er. trimestre 2017                 | -                                      | -                                | -              | -                  | -              |
| 4to. trimestre 2017                 | -                                      | -                                | -              | -                  | -              |
| 1er. trimestre 2018                 | -                                      | -                                | -              | -                  | -              |
| A más de un año                     | -                                      | -                                | 855.995        | -                  | -              |
| <b>Subtotal</b>                     | <b>2.555.877</b>                       | <b>-</b>                         | <b>856.718</b> | <b>152.057</b>     | <b>688.155</b> |
| De plazo vencido                    | -                                      | 387.310                          | -              | -                  | -              |
| Sin plazo establecido               | -                                      | -                                | -              | -                  | 54.206         |
| <b>Saldos al cierre del período</b> | <b>2.555.877</b>                       | <b>387.310</b>                   | <b>856.718</b> | <b>152.057</b>     | <b>742.361</b> |
| Que no devengan interés             | -                                      | 387.310                          | 856.718        | 152.057            | 742.361        |
| A tasa variable                     | -                                      | -                                | -              | -                  | -              |
| A tasa fija                         | 2.555.877                              | -                                | -              | -                  | -              |
| <b>Saldos al cierre del período</b> | <b>2.555.877</b>                       | <b>387.310</b>                   | <b>856.718</b> | <b>152.057</b>     | <b>742.361</b> |

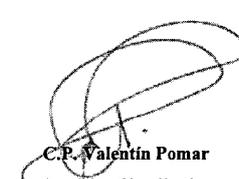
(1) Incluyen sólo las cauciones bursátiles.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pffirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 5- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2017, el capital suscrito e integrado asciende a un total de \$585.935 (\$306.110 de acciones ordinarias clase A y \$279.825 de acciones ordinarias clase B); mientras que el capital inscrito en el Registro Público de Comercio, en Estatutos, Tomo 96, Folio 5.267, N° 259 con fecha 17 de abril de 2015 alcanza los \$573.765 (\$295.460 de acciones ordinarias clase A y \$278.305 de acciones ordinarias clase B).

El importe de capital social que se expone en el estado de evolución de patrimonio neto al 31 de marzo de 2017 por un valor de \$585.935 incluye \$3.040 de acciones clase A y \$300 de acciones clase B correspondientes a la incorporación de nuevos socios partícipes y protectores, respectivamente, aprobados por el Consejo de Administración "Ad Referendum" de la próxima Asamblea de Accionistas.

### NOTA 6- FONDO DE RIESGO

De acuerdo con la ley N° 24.467, su decreto reglamentario y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo, el cual tiene por objeto la cobertura de las garantías que se otorgan a los socios partícipes.

Mediante la Resolución 346/2011 de fecha 6 de diciembre de 2011, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional autorizó a la Sociedad a integrar por los socios protectores un Fondo de Riesgo de \$ 10.000.000 en el plazo de un año. A través de la Resolución 285/12 de fecha 28 de diciembre de 2012 se prorrogó el plazo para integrar el fondo de riesgo remanente hasta el 30 de junio de 2013. A dicha fecha, los aportes efectuados por los socios protectores al fondo de riesgo ascendían al monto autorizado, es decir, \$ 10.000.000.

Mediante la Resolución 1444 de fecha 23 de diciembre de 2014, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional autorizó a la Sociedad a aumentar el Fondo de Riesgo a \$ 100.000.000 dentro del plazo a finalizar el 31 de marzo de 2016. Una vez vencido dicho plazo, el monto máximo autorizado del Fondo de Riesgo es el efectivamente integrado a esa fecha, es decir, \$ 57.315.013.

Los socios podrán retirar o reducir su aporte, luego de transcurrido un plazo mínimo de dos años y respetándose siempre la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y los requisitos de liquidez y solvencia establecidos legalmente.

Los socios protectores deberán mantener sus aportes al Fondo de Riesgo hasta las siguientes fechas:

| Mes / Año | \$                |
|-----------|-------------------|
| abr.-17   | 500.000           |
| jul.-17   | 5.073.000         |
| ago.-17   | 1.267.900         |
| sep.-17   | 5.000.000         |
| dic.-17   | 10.000.000        |
| ene.-18   | 1.000.000         |
| mar.-18   | 22.386.613        |
| dic.-18   | 5.587.500         |
| mar.-19   | 6.500.000         |
|           | <u>57.315.013</u> |

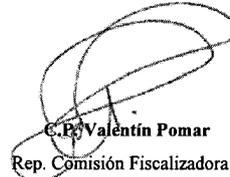
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS

Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pffirter  
Presidente

  
C. P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### NOTA 7- COMISIÓN SOBRE RENDIMIENTO FINANCIERO

Los aportes al Fondo de Riesgo devengan a favor de los Socios Protectores aportantes un rendimiento financiero como consecuencia de su inversión. Al término de cada año y como máximo en un plazo de dos años de efectuado el aporte, Solidum Sociedad de Garantía Recíproca detraerá del rendimiento financiero a devolver al aportante una comisión sobre dicho rendimiento, en caso de corresponder.

Considerando lo descrito en el párrafo anterior, el probable efecto patrimonial favorable de esta comisión está sujeto a la evolución futura de las cotizaciones del dólar y de las inversiones. En virtud de ello, el Consejo de Administración de la Sociedad no contabilizó, a fecha de cierre de los presentes estados contables, la comisión sobre rendimiento financiero correspondiente a los aportes que aún no han cumplido el plazo mínimo de permanencia en el Fondo de Riesgo exigible.

### NOTA 8- CUENTAS DE ORDEN

| DEUDORAS  | 31/03/2017         | 30/06/2016         |
|---|--------------------|--------------------|
| Socios Partícipes por garantías otorgadas       |                    |                    |
| Financieras                                     | 93.555.538 (1)     | 36.615.151         |
| Total Socios Partícipes por garantías otorgadas | 93.555.538         | 36.615.151         |
| Contragarantías recibidas de socios partícipes  | 225.528.083 (2)    | 85.342.059         |
| <b>Total cuentas de orden deudoras</b>          | <b>319.083.621</b> | <b>121.957.210</b> |
| ACREEDORAS                                      |                    |                    |
| Garantías otorgadas a terceros                  | 93.555.538         | 36.615.151         |
| Acreedores por contragarantías recibidas        | 225.528.083        | 85.342.059         |
| <b>Total cuentas de orden acreedoras</b>        | <b>319.083.621</b> | <b>121.957.210</b> |

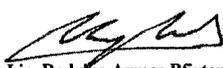
(1) Incluye garantías otorgadas en dólares por un valor nominal de 1.055.234 convertidas al tipo de cambio de fecha de cierre.

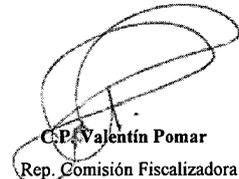
(2) Incluye contragarantías otorgadas en dólares por un valor nominal de 644.060 convertidas al tipo de cambio de fecha de cierre.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

**INVERSIONES**  
Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

ANEXO I

Hoja 1 de 3

| CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES  | VALOR NOMINAL<br>CANTIDAD | VALOR NETO DE<br>REALIZACIÓN | VALOR REGISTRADO AL |                   |
|---|---------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
|   |                           |                              | 31/03/2017          | 30/06/2016        |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>  |                           |                              |                     |                   |
| <b>De la Sociedad de Garantía Recíproca</b>                               |                           |                              |                     |                   |
| <b>Títulos públicos</b>   |                           |                              |                     |                   |
| Lebac Interna \$ Vto.17/05/2017 252 Dias (117Y7)                          | 428.800                   | 0,973                        | 417.372             | -                 |
| Subtotal títulos públicos   | 428.800                   |                              | 417.372             | -                 |
| <b>Otras operaciones bursátiles</b>                                       |                           |                              |                     |                   |
| Cheques de pago diferido  | -                         |                              | -                   | 94.655            |
| Subtotal otras operaciones bursátiles                                     | -                         |                              | -                   | 94.655            |
| <b>Saldos en cuentas comitentes</b>                                       |                           |                              |                     |                   |
| En pesos  | 111                       | 1,000                        | 111                 | 9.929             |
| En dólares  | 44                        | 15,600                       | 685                 | 657               |
| Subtotal saldos en cuentas comitentes                                     | 155                       |                              | 796                 | 10.586            |
| <b>Total inversiones temporarias de la Sociedad de Garantía Recíproca</b> |                           |                              | <b>418.168</b>      | <b>105.241</b>    |
| <b>Del Fondo de Riesgo</b>  |                           |                              |                     |                   |
| <b>Títulos públicos</b>   |                           |                              |                     |                   |
| <b>En pesos</b>   |                           |                              |                     |                   |
| Bonos Nación Argentina US\$ 2,4% - Bonad 2018 (AM18)                      | 452.141                   | 15,137                       | 6.844.127           | 10.626.160        |
| Título deuda pública Pcia. de Chubut Clase 1 US\$ C.G. - 2019 (PUO19)     | 432.790                   | 10,561                       | 4.570.809           | 4.520.744         |
| Bono Nacion Arg. US\$ 0.75% (Bonad 2017) (AF17)                           | -                         | -                            | -                   | 1.750.946         |
| Título deuda pública Pcia.Cordoba 1 V.2017 US\$ Cg (CO17)                 | 183.000                   | 1,583                        | 289.725             | 535.855           |
| Título deuda pública Entre Ríos 2013 S 1 V.06/08/16 US\$ Cg (ERG16)       | -                         | -                            | -                   | 289.442           |
| Bogar Deuda Pub.Rionegrina Cl.2 1 S \$ escriturales (RNG21)               | 89.331                    | 2,084                        | 186.207             | 246.503           |
| Bonac - Julio 2016 - Vto 12/7/2016 (AL16)                                 | -                         | -                            | -                   | 270.359           |
| Bonos Garantizados Decreto 1579/02 \$ Esc (NF18)                          | 100.000                   | 0,715                        | 71.467              | -                 |
| Bono Nación Arg. ARS Badlar + 275 vto. 2018 (AMX8)                        | 500.000                   | 1,018                        | 509.204             | -                 |
| TD Pcia Neuquen Garant. Cl.2 S. 1 US\$ CG (NDG21)                         | 22.200                    | 7,196                        | 159.759             | -                 |
| TD Púb. Ciudad de Bs. As. Clase 6 US\$ CG(BDC20)                          | 103.000                   | 14,690                       | 1.513.119           | -                 |
| Título de deuda Ciudad De Bs.As. Clase 4 US\$ C.G. (BDC19)                | 3.000                     | 12,805                       | 38.414              | 43.059            |
| Letras Pcia. Santa Fe S.2 "A" V.26/08/16 \$ Cg (BF2G6)                    | -                         | -                            | -                   | 760.519           |
| Letras Pcia. Santa Fe S.3 "A" V.29/07/16 \$ Cg                            | -                         | -                            | -                   | 1.046.251         |
| Lebac Interna \$ Vto.06/07/2016 35 Dias (IO6L6)                           | -                         | -                            | -                   | 496.676           |
| Lebac Interna \$ Vto.27/07/2016 62 Dias (I27L6)                           | -                         | -                            | -                   | 1.112.255         |
| Lebac Interna \$ V.14/09/2016 A 119 Dias (I14S6)                          | -                         | -                            | -                   | 2.627.795         |
| Lebac Interna \$ Vto.21/09/2016 118 Dias(I21S6)                           | -                         | -                            | -                   | 316.493           |
| Lebac Interna \$ vto. 17/05/2017 252 días (117Y7)                         | 1.800.200                 | 0,973                        | 1.752.225           | -                 |
| Lebac Interna \$ vto. 19/04/2017 252 días (I19A7)                         | 325.100                   | 0,981                        | 318.778             | -                 |
| Bono Tesoro Nac Arg 2,5% \$ 22/04/2021 (TC21)                             | 4.766.934                 | 1,201                        | 5.725.307           | -                 |
| Bono Tesoro Nac. Ars 21,20% Vto. 19/09/2018 (TS18)                        | 100.000                   | 1,047                        | 104.719             | -                 |
| Bono Nación Arg. \$ Badlar 300 Bonar 2017 (AO17)                          | 250.000                   | 1,059                        | 264.652             | -                 |
| Letras Pcia. Santa Fe S.5 "B" V.20/04/17 \$ Cg (LTP)                      | 3.500.000                 | 1,033                        | 3.616.886           | -                 |
| Letras Pcia. Santa Fe S.6 "B" V.24/05/17 \$ Cg (LETRA SF)                 | 700.000                   | 1,006                        | 704.409             | -                 |
| Bono del Tesoro de la Nación \$ TV 2017 Cert GL Perm (AY17)               | 250.000                   | 1,025                        | 256.339             | -                 |
| Bonar \$ Badlar + 200 PBS V 2017 cert gl. Perm (AM17)                     | -                         | -                            | -                   | 254.354           |
| Bonos de consolidación 8° serie \$ escriturales (PR15)                    | 250.000                   | 1,671                        | 417.636             | 411.061           |
| Bonos Nación Argentina \$ badlar+200 Bonar 2016 (AS16)                    | -                         | -                            | -                   | 251.252           |
| Bonos consol. Deuda 2015 Mendoza \$ esc. (PMG18)                          | 43.052                    | 0,744                        | 32.050              | 51.119            |
| <b>En dólares</b>   |                           |                              |                     |                   |
| Bonos Nacion Argentina Usd 8.75%2024 (AY24)                               | 11.634                    | 18,304                       | 212.943             | 204.975           |
| Bonos Rep Arg C/Desc Usd 8,28 % 2033 (DICA)                               | 124.868                   | 23,564                       | 2.942.430           | 4.299.887         |
| Bono Argentina US\$ 7% vto 2017 - Bonar X (AA17)                          | 50.000                    | 15,815                       | 790.730             | 469.301           |
| Subtotal títulos públicos   | 14.057.250                |                              | 31.321.935          | 30.585.006        |
| <b>Subtotal inversiones temporarias del Fondo de Riesgo (transporte)</b>  |                           |                              | <b>31.321.935</b>   | <b>30.585.006</b> |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**

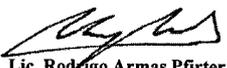
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)

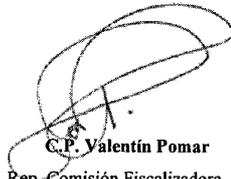
Cont. Púb. y Lic. en Adm.

Matrícula N° 7917 Ley 8738

C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pffirter

Presidente

  
C.P. Valentín Pomar

Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

ANEXO I  
Hoja 2 de 3

| CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES   | VALOR NOMINAL CANTIDAD | PRECIO DE COTIZACIÓN | VALOR REGISTRADO AL |                   |
|--|------------------------|----------------------|---------------------|-------------------|
|  |                        |                      | 31/03/2017          | 30/06/2016        |
| <b>Inversiones temporarias del Fondo de Riesgo (transporte)</b>          |                        |                      | <b>31.321.935</b>   | <b>30.585.006</b> |
| <b>Acciones con cotización</b>   |                        |                      |                     |                   |
| Cedear Procter & Gamble Co. Escriturales (PG)                            | 560                    | 279,291              | 156.403             | 138.068           |
| Cedear Wal-Mart Stores Inc. Escriturales (WMT)                           | 630                    | 359,865              | 226.715             | 203.944           |
| Cedear Apple Inc. (AAPL)   | 770                    | 220,909              | 170.100             | 110.109           |
| Cedear Citigroup Inc. Escriturales (C)                                   | 14.610                 | 30,523               | 445.939             | 298.974           |
| Grupo Financiero Galicia "B" 1 voto (GGAL) <sup>(1)</sup>                | 400                    | 58,088               | 23.235              | 983.084           |
| Tenaris S.A. (TS)  | 1.799                  | 261,343              | 470.156             | 365.271           |
| Cedear Coca Cola Company escriturales (KO)                               | 2.200                  | 129,686              | 285.309             | 290.732           |
| Cedear The Walt Disney Company (DISN)                                    | 456                    | 216,965              | 98.936              | 81.892            |
| Siderar S.A.I.C ordinarias "A" 1 voto (ERAR)                             | 108.443                | 10,552               | 1.144.326           | 480.691           |
| Aluar S.A. ordinarias 1 voto (ALUA)                                      | 5.000                  | 10,503               | 52.515              | 75.740            |
| Sociedad Comercial del Plata 1 voto (COME)                               | 25.000                 | 3,067                | 76.677              | 57.791            |
| Polledo S.A. ordinarias 1 voto escriturales (POLL)                       | 6.000                  | 9,014                | 54.083              | 44.073            |
| Consultatio ordinaria 1 voto (CTIO)                                      | 1.500                  | 40,434               | 60.651              | 107.989           |
| Grupo concesionario del Oeste SA "B" 1 voto escriturales (OEST)          | 2.000                  | 25,346               | 50.691              | 59.172            |
| Edenor SA ordinarias "B" 1 voto escriturales (EDN)                       | 1.000                  | 26,282               | 26.282              | 12.968            |
| YPF S.A. "D" escriturales (YPFD)   | 200                    | 369,825              | 73.965              | 57.002            |
| Banco Frances Escriturales 1 voto (FRAN)                                 | 400                    | 93,788               | 37.515              | -                 |
| Cresud S.A. Ords. 1 voto escriturales (CRES)                             | 26.050                 | 30,276               | 788.698             | -                 |
| Irsa Inv. Y Repr. S.A. - Ord. 1 voto escriturales (IRSA)                 | 500                    | 38,364               | 19.182              | -                 |
| Holcim (Argentina) Ord 1 voto escrit (JMIN)                              | 1.000                  | 36,440               | 36.440              | -                 |
| Telecom Argentina escriturales "B" 1 voto (TECO2)                        | 250                    | 68,048               | 17.012              | -                 |
| S.A. San Miguel ordinarias "B" 1 voto (SAMI)                             | 1.000                  | 100,592              | 100.592             | -                 |
| Petrolero Brasileiro S.A.  | 800                    | 74,655               | 59.724              | -                 |
| Pampa Energia S.A. Escrit (PAMP) <sup>(2)</sup>                          | 13.100                 | 33,235               | 435.378             | -                 |
| PAMC33.1AB   | (13.100)               | 1,282                | (16.795)            | -                 |
| Dist. de Gas Cuyana S.A. "B" 1 voto escrit (DGPU2)                       | 1.000                  | 30,178               | 30.178              | -                 |
| Petrolera del Conosur S.A. 1 voto escrit (PSUR)                          | 4.500                  | 6,519                | 29.335              | -                 |
| TGLT S.A. Ordinarias 1 voto escrit.                                      | 5.000                  | 13,659               | 68.294              | -                 |
| Inversora Juramento ord. CL. "B" \$ Esc. (INVJ)                          | 2.000                  | 11,144               | 22.288              | -                 |
| Molinos Juan Semino 1 voto Esc (SEMI)                                    | 10.875                 | 4,418                | 48.048              | -                 |
| <b>Subtotal acciones con cotización</b>                                  | <b>223.943</b>         |                      | <b>5.091.872</b>    | <b>3.367.500</b>  |
| <b>Fondos comunes de inversión</b>                                       |                        |                      |                     |                   |
| MegaINVER - Renta fija cobertura clase B                                 | 327.650                | 3,210                | 1.051.807           | 1.497.135         |
| Compass renta fija III - clase B   | 618.872                | 3,695                | 2.286.498           | 2.006.955         |
| Convexity Renta Fija Argentina clase B                                   | 255.263                | 3,606                | 920.417             | 1.745.745         |
| FST Performance FCI - clase B  | 842.333                | 1,411                | 1.188.476           | 994.905           |
| Gainvest RF Plus Único   | 116.183                | 4,898                | 569.053             | 529.220           |
| Santander Río - Superfondo Renta \$                                      | -                      | -                    | -                   | 2.063.036         |
| Santander Río - Superfondo Renta Fija FCI                                | 1.597.175              | 1,767                | 2.822.995           | 1.248.118         |
| GPS Classic Clase A  | 1.267.438              | 2,775                | 3.517.641           | 3.243.533         |
| FST renta mixta B  | 193.734                | 2,884                | 558.679             | -                 |
| Toronto Trust Clase B  | 258.476                | 2,724                | 704.198             | -                 |
| Argenfund - Renta privada único  | 269.107                | 2,551                | 686.417             | -                 |
| MegaInver Retorno Absoluto Clase B                                       | 544.251                | 1,117                | 607.889             | -                 |
| Convexity Retorno Total FCI Clase B                                      | 973.542                | 1,035                | 1.007.811           | -                 |
| Santander Río - Super ahorro Plus S.A.                                   | 7.332                  | 21,810               | 159.909             | -                 |
| <b>Subtotal fondos comunes de inversión</b>                              | <b>7.271.355</b>       |                      | <b>16.081.790</b>   | <b>13.328.647</b> |
| <b>Subtotal inversiones temporarias del Fondo de Riesgo (transporte)</b> |                        |                      | <b>52.495.597</b>   | <b>47.281.153</b> |

(1) Al 30 de junio de 2016, la Sociedad mantenía acciones del Grupo Galicia por un valor nominal de 8.000 registradas contablemente por \$ 364.105 en garantía a favor del Rotex S.A.

(2) Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantenía acciones Pampa Energia S.A. Por un valor nominal de 10.000 registradas contablemente por \$ 332.349 en garantía a favor del Rotex S.A.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS

Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)

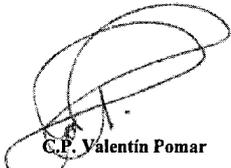
Cont. Púb. y Lic. en Adm.

Matrícula N° 7917 Ley 8738

C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter

Presidente

  
C.F. Valentín Pomar

Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

ANEXO I

Hoja 3 de 3

| CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES                                  | VALOR NOMINAL CANTIDAD | PRECIO DE COTIZACIÓN | VALOR REGISTRADO AL |            |
|---|------------------------|----------------------|---------------------|------------|
|   |                        |                      | 31/03/2017          | 30/06/2016 |
| <b>Inversiones temporarias del Fondo de Riesgo (transporte)</b> |                        |                      | 52.495.597          | 47.281.153 |
| <b>Obligaciones negociables</b>                                 |                        |                      |                     |            |
| O.N. Rizobacter Arg. S.1 CL. Dolar CG (RIZO1)                   | 53.700                 | 9,980                | 535.929             | 805.626    |
| O.N. YPF S.A. Clase 10 u\$s (OYPF0)                             | -                      |                      | -                   | 1.117.484  |
| O.N. Cresud clase 16 V 19/11/18 U\$S CG                         | 91.700                 | 14,393               | 1.319.810           | -          |
| Irsa S.a. Cl 7 T.var.   | 800.000                | 1,049                | 839.241             | -          |
| Pyme Algabo S.A. Serie III                                      | 100.000                | 1,010                | 100.952             | -          |
| YPF S.A. Reg. S CL 28 8,75% VTO. 4/4/2024 (YPCUO)               | 10.000                 | 17,668               | 176.684             | -          |
| Subtotal obligaciones negociables                               | 1.055.400              |                      | 2.972.616           | 1.923.110  |
| <b>Valores Fiduciarios</b>                                      |                        |                      |                     |            |
| Fidebica XLIV cl. B v.20/04/2018                                | 105.677                | 1,087                | 114.878             | -          |
| VDFV Vicentin Exportaciones 5 "A" U\$S Cg                       | 108.000                | 1,180                | 127.393             | 1.216.248  |
| Subtotal valores fiduciarios                                    | 213.677                |                      | 242.271             | 1.216.248  |
| <b>Otras operaciones bursátiles</b>                             |                        |                      |                     |            |
| Cauciones colocadoras   | -                      |                      | 2.555.877           | 4.382.233  |
| Subtotal otras operaciones bursátiles                           | -                      |                      | 2.555.877           | 4.382.233  |
| <b>Depósitos a plazo fijo</b>                                   |                        |                      |                     |            |
| Depósitos a plazo fijo  |                        |                      | -                   | 1.177.078  |
| Subtotal depósitos a plazo fijo                                 | -                      |                      | -                   | 1.177.078  |
| <b>Saldos en cuentas comitentes</b>                             |                        |                      |                     |            |
| En pesos  | -                      |                      | (32.636)            | (2.674)    |
| En dólares  | 1.764                  | 15,600               | 27.517              | 1.091      |
| Subtotal saldos en cuentas comitentes                           | 1.764                  |                      | (5.119)             | (1.583)    |
| <b>Total inversiones temporarias del Fondo de Riesgo</b>        |                        |                      | 58.261.242          | 55.978.239 |
| <b>Totales del período</b>                                      |                        |                      | 58.679.410          |            |
| <b>Totales del ejercicio anterior</b>                           |                        |                      |                     | 56.083.480 |

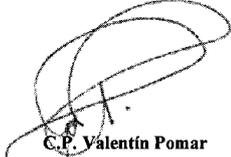
| CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES                                      | VALOR NOMINAL CANTIDAD | COSTO | VALOR REGISTRADO AL |            |
|---|------------------------|-------|---------------------|------------|
|   |                        |       | 31/03/2017          | 30/06/2016 |
| <b>OTRAS INVERSIONES</b>  |                        |       |                     |            |
| <b>De la Sociedad de Garantía Recíproca</b>                         |                        |       |                     |            |
| <b>Acciones sin cotización</b>                                      |                        |       |                     |            |
| Acciones sin cotización - Mercado Argentino de Valores S.A.         | 4.000                  | 26,90 | 107.593             | 45.035     |
| Subtotal acciones sin cotización                                    | 4.000                  |       | 107.593             | 45.035     |
| <b>Total otras inversiones de la Sociedad de Garantía Recíproca</b> |                        |       | 107.593             | 45.035     |
| <b>Totales del período</b>  |                        |       | 107.593             |            |
| <b>Totales del ejercicio anterior</b>                               |                        |       |                     | 45.035     |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

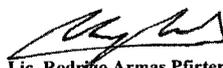
ANEXO II

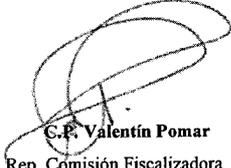
| DETALLE   | AL 31/03/2017                         |                        |                           | AL 30/06/2016             |
|---|---------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA | TIPO DE CAMBIO VIGENTE | MONTO EN MONEDA ARGENTINA | MONTO EN MONEDA ARGENTINA |
| <b>ACTIVO</b>   |                                       |                        |                           |                           |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>   |                                       |                        |                           |                           |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>                                      |                                       |                        |                           |                           |
| <b>De la Sociedad de Garantía Recíproca</b>                         |                                       |                        |                           |                           |
| Saldo en cuenta comitente   | u\$s 44                               | 15,60                  | 685                       | 657                       |
| <b>Del Fondo de Riesgo</b>  |                                       |                        |                           |                           |
| <b>Títulos públicos</b>   |                                       |                        |                           |                           |
| Bonos Nacion Argentina Usd 8.75%2024 (AY24)                         | u\$s 13.650                           | 15,60                  | 212.943                   | 204.975                   |
| Bonos Rep Arg C/Desc Usd 8,28 % 2033 (DICA)                         | u\$s 188.617                          | 15,60                  | 2.942.430                 | 4.299.887                 |
| Bono Argentina U\$S 7% vto 2017 - Bonar X (AA17)                    | u\$s 50.688                           | 15,60                  | 790.730                   | 469.301                   |
| Saldo en cuenta comitente   | u\$s 1.764                            | 15,60                  | 27.517                    | 1.091                     |
| <b>Total inversiones temporarias del Fondo de Riesgo en dólares</b> | u\$s 254.719                          |                        | 3.973.620                 | 4.975.254                 |
| <b>Totales del período</b>  | u\$s 254.763                          |                        | 3.974.305                 |                           |
| <b>Totales del ejercicio anterior</b>                               | u\$s 333.060                          | 14,94                  |                           | 4.975.911                 |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Koldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.F. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## BIENES DE USO

Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

| DETALLE                              | VALORES ORIGINALES |       |           | AMORTIZACIONES ACUMULADAS |             |           | VALOR RESIDUAL |
|--------------------------------------|--------------------|-------|-----------|---------------------------|-------------|-----------|----------------|
|                                      | AL INICIO          | ALTAS | AL CIERRE | AL INICIO                 | DEL PERIODO | AL CIERRE |                |
| De la Sociedad de Garantía Recíproca |                    |       |           |                           |             |           |                |
| Equipos de computación               | 6.159              | -     | 6.159     | 6.159                     | -           | 6.159     | -              |
| Totales del período                  | 6.159              | -     | 6.159     | 6.159                     | -           | 6.159     | -              |
| Totales del ejercicio anterior       | 6.159              | -     | 6.159     | 4.106                     | 2.053       | 6.159     | -              |

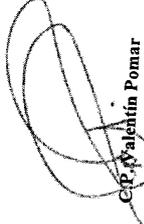
ANEXO III

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio A. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirer  
Presidente

  
C.F. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de marzo de 2017  
Comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

| DETALLE                        | VALORES ORIGINALES |       |           | AMORTIZACIONES ACUMULADAS |             |           | VALOR RESIDUAL |
|--------------------------------|--------------------|-------|-----------|---------------------------|-------------|-----------|----------------|
|                                | AL INICIO          | ALTAS | AL CIERRE | AL INICIO                 | DEL PERIODO | AL CIERRE |                |
| Sociedad de Garantía Recíproca | 27.352             | -     | 27.352    |                           |             |           |                |
| Gastos de organización         |                    |       |           | 27.352                    | -           | 27.352    | -              |
| Totales del periodo            | 27.352             | -     | 27.352    | 27.352                    | -           | 27.352    | -              |
| Totales del ejercicio anterior | 27.352             | -     | 27.352    | 27.352                    | -           | 27.352    | -              |

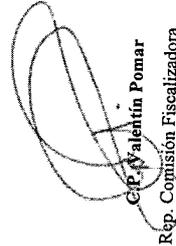
ANEXO IV

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio R. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
Lic. Rodolfo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## PREVISIONES

Por el período de nueve meses  
iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
comparativo con el ejercicio anterior  
Cifras expresadas en pesos - Nota 2

ANEXO V

| RUBROS   | VALOR<br>AL<br>30/06/2016 | AUMENTOS<br>(1) | DISMINUCIONES<br>(2) | VALOR<br>AL<br>31/03/2017 | VALOR<br>AL<br>30/06/2016 |
|--|---------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>                      |                           |                 |                      |                           |                           |
| <b>Créditos por servicios prestados</b>          |                           |                 |                      |                           |                           |
| Previsión para créditos por garantías afrontadas | 32.197                    | 230.273         | -                    | 262.470                   | 32.197                    |
| <b>Otros créditos</b>                            |                           |                 |                      |                           |                           |
| Previsión ajuste valuación créditos fiscales     | 109.008                   | 174.939         | (136.748)            | 147.199                   | 109.008                   |
| <b>TOTALES</b>                                   | <b>141.205</b>            | <b>405.212</b>  | <b>(136.748)</b>     | <b>409.669</b>            | <b>141.205</b>            |

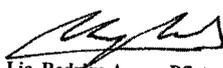
(1) Imputada al resultado del fondo de riesgo administrado.

(2) Reclasificado a "Otras Deudas".

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Koldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC B DEL DECRETO-LEY 19.550/72

Por el período de nueve meses  
 iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017  
 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
 Cifras expresadas en pesos - Nota 2

ANEXO VI

| RUBROS                               | TOTAL AL<br>31/03/2017 | COSTO DE LOS<br>SERVICIOS | GASTOS DE<br>COMERCIALIZACIÓN | GASTOS DE<br>ADMINISTRACIÓN | TOTAL AL<br>31/03/2016 |
|--------------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Honorarios profesionales             | 1.030.664              | 661.724                   | -                             | 368.940                     | 1.038.129              |
| Remuneraciones del personal          | 970.900                | 330.106                   | -                             | 640.794                     | -                      |
| Cargas sociales                      | 87.711                 | 29.822                    | -                             | 57.889                      | -                      |
| Comisiones                           | 110.572                | 110.572                   | -                             | -                           | 110.853                |
| Arancel Caja de Valores SA           | 96.800                 | 96.800                    | -                             | -                           | 72.302                 |
| Gastos en comunicación               | 44.012                 | -                         | -                             | 44.012                      | 38.857                 |
| Papelería y útiles                   | 27.687                 | -                         | -                             | 27.687                      | 45.056                 |
| Cuota CASFOG                         | 37.065                 | -                         | -                             | 37.065                      | 33.528                 |
| Impuestos provinciales y municipales | 62.036                 | -                         | 62.036                        | -                           | 41.588                 |
| Impuestos y tasas                    | 179.632                | -                         | -                             | 179.632                     | 111.550                |
| Amortizaciones de bienes de uso      | -                      | -                         | -                             | -                           | 1.539                  |
| Alquileres                           | 60.000                 | -                         | -                             | 60.000                      | 36.000                 |
| Telefonía y comunicaciones           | 15.000                 | -                         | -                             | 15.000                      | 18.000                 |
| Impuestos bancarios                  | 29.995                 | -                         | -                             | 29.995                      | 16.473                 |
| Publicidad                           | 87.871                 | -                         | 87.871                        | -                           | 42.737                 |
| Gastos de representación             | 10.406                 | -                         | -                             | 10.406                      | 16.156                 |
| Gastos varios                        | 14.713                 | -                         | -                             | 14.713                      | 69.485                 |
| <b>Totales del período</b>           | <b>2.865.064</b>       | <b>1.229.024</b>          | <b>149.907</b>                | <b>1.486.133</b>            |                        |
| <b>Totales del período anterior</b>  |                        | <b>613.155</b>            | <b>84.325</b>                 | <b>994.773</b>              | <b>1.692.253</b>       |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
 Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
 Sergio M. Koldán (Socio)  
 Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
 Matrícula N° 7917 Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
 Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
 Presidente

  
 C.P. Valentín Pomar  
 Rep. Comisión Fiscalizadora

**SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 Y MODIFICATORIAS**  
**DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL**

ANEXO VII  
Hoja 1 de 4

a) Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas al 31 de marzo de 2017:

| Descripción                                    | Plazo de mora |                |                |             |          | Totales   |
|--|---------------|----------------|----------------|-------------|----------|-----------|
|  | < 31 días     | 31 - 180 días  | 181 - 365 días | 1 <= 2 años | > 2 años |           |
| Contragarantía hipotecaria                     | 25.300        | -              | -              | -           | -        | 25.300,00 |
| Previsión calculada                            | -             | -              | -              | -           | -        | -         |
| Contragarantía prendaria                       | -             | -              | -              | -           | -        | -         |
| Previsión calculada                            | -             | -              | -              | -           | -        | -         |
| Contragarantía fianza de terceros              | -             | 305.219        | 319.261        | -           | -        | -         |
| Previsión calculada                            | -             | 61.044         | 201.426        | -           | -        | 624.480   |
| Otras contragarantía                           | -             | -              | -              | -           | -        | 262.470   |
| Previsión calculada                            | -             | -              | -              | -           | -        | -         |
| <b>Total deudores por garantías afrontadas</b> | <b>25.300</b> | <b>305.219</b> | <b>319.261</b> | -           | -        | -         |
| Total previsión calculada                      | -             | 61.044         | 201.426        | -           | -        | 649.780   |
|  |               |                |                |             |          | 262.470   |

b) Movimiento del período de los rendimientos del fondo de riesgo:

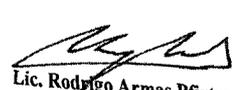
| APORTE N°                    | RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO |                         |                  |                  |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|
|                              | SALDO INICIAL                    | MOVIMIENTOS DEL PERÍODO |                  | SALDO FINAL      |
|                              |                                  | DEVENGADO               | PAGADO (1)       |                  |
| 28                           |                                  |                         |                  |                  |
| 29                           | (2.332)                          | 79.368                  | (77.036)         | -                |
| 30                           | (904)                            | 30.746                  | (29.842)         | -                |
| 31                           | (12.320)                         | 419.310                 | (406.990)        | -                |
| 32                           | (236)                            | 8.019                   | (7.783)          | -                |
| 33                           | (186)                            | 6.334                   | (6.148)          | -                |
| 34                           | (396)                            | 13.483                  | (13.087)         | -                |
| 35                           | (396)                            | 13.483                  | (13.087)         | -                |
| 36                           | 88.018                           | 686.405                 | (86.268)         | -                |
| 37                           | 7.125                            | 52.838                  | -                | 688.155          |
| 38                           | 1.543                            | 15.806                  | -                | 59.963           |
| 39                           | (421)                            | 14.558                  | -                | 17.349           |
| 40                           | (2.052)                          | 71.023                  | -                | 14.137           |
| 41                           | (901)                            | 31.196                  | -                | 68.971           |
| 42                           | (901)                            | 31.196                  | -                | 30.295           |
| 43                           | 1.975                            | 156.680                 | -                | 30.295           |
| 44                           | (690)                            | 208.559                 | -                | 158.655          |
| 45                           | 4.646                            | 21.559                  | -                | 207.869          |
| 46                           | 5.543                            | 5.159                   | -                | 26.205           |
| 47                           | 2.767                            | 1.436                   | -                | 10.702           |
| 48                           | 2.767                            | 1.436                   | -                | 4.203            |
| 49                           | (455)                            | 104.271                 | -                | 4.203            |
| 50                           | 1.870.991                        | 717.325                 | -                | 103.816          |
| <b>Subtotal (transporte)</b> | <b>46.555</b>                    | <b>20.520</b>           | <b>-</b>         | <b>2.588.316</b> |
|                              | <b>2.009.740</b>                 | <b>2.710.710</b>        | <b>(640.241)</b> | <b>4.080.209</b> |

(1) Incluye \$ 118.144 de rendimientos aportados por el Socio Protector como aportes al Fondo de Riesgo.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
 Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
 Sergio M. Roldán (Socio)  
 Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
 Matrícula N° 7917 Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

  
 Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
 Presidente

  
 C.P. Valentín Pomar  
 Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 Y MODIFICATORIAS  
DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL

ANEXO VII  
Hoja 2 de 4

**b) Movimiento del período de los rendimientos del fondo de riesgo (Cont.):**

| APORTE N°         | RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO |                         |                       |                  |
|-------------------|----------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|
|                   | SALDO INICIAL                    | MOVIMIENTOS DEL PERÍODO |                       | SALDO FINAL      |
|                   |                                  | DEVENGADO               | PAGADO <sup>(1)</sup> |                  |
| <b>Transporte</b> | 2.009.740                        | 2.710.710               | (640.241)             | 4.080.209        |
| 51                | (4.353)                          | 521.408                 | -                     | 517.055          |
| 52                | 623                              | 20.940                  | -                     | 21.563           |
| 53                | 228.985                          | 180.504                 | -                     | 409.489          |
| 54                | 457.970                          | 361.009                 | -                     | 818.979          |
| 55                | 22.898                           | 18.050                  | -                     | 40.948           |
| 56                | 125.290                          | 117.662                 | -                     | 242.952          |
| 57                | (645)                            | 21.893                  | -                     | 21.248           |
| 58                | (3.408)                          | 115.719                 | -                     | 112.311          |
| 59                | (415)                            | 14.074                  | -                     | 13.659           |
| 60                | (1.433)                          | 48.645                  | -                     | 47.212           |
| 61                | (18.422)                         | 626.313                 | -                     | 607.891          |
| 62                | (2.978)                          | 101.124                 | -                     | 98.146           |
| 63                | (798)                            | 27.105                  | -                     | 26.307           |
| 64                | (768)                            | 26.125                  | -                     | 25.357           |
| 65                | (92)                             | 3.128                   | -                     | 3.036            |
| 66                | (798)                            | 27.105                  | -                     | 26.307           |
| 67                | (2.226)                          | 75.582                  | -                     | 73.356           |
| 68                | (2.364)                          | 80.273                  | -                     | 77.909           |
| 69                | 199.377                          | 386.784                 | -                     | 586.161          |
| 70                | 14.241                           | 27.628                  | -                     | 41.869           |
| 71                | 301.914                          | 585.702                 | -                     | 887.616          |
| 72                | 8.545                            | 16.576                  | -                     | 25.121           |
| 73                | 113.930                          | 221.019                 | -                     | 334.949          |
| 74                | -                                | 335                     | -                     | 335              |
| 75                | -                                | 335                     | -                     | 335              |
| 76                | -                                | 502                     | -                     | 502              |
| 77                | -                                | 1.803                   | -                     | 1.803            |
| 78                | -                                | 131                     | -                     | 131              |
| 79                | -                                | 104                     | -                     | 104              |
| 80                | -                                | 221                     | -                     | 221              |
| 81                | -                                | 221                     | -                     | 221              |
| 82                | -                                | 5.696                   | -                     | 5.696            |
| <b>Totales</b>    | <b>3.444.813</b>                 | <b>6.344.426</b>        | <b>(640.241)</b>      | <b>9.148.998</b> |

**Rendimientos del Fondo de Riesgo** 3.444.813 8.460.843

(según estado de evolución de patrimonio neto)

**Otras Deudas**

688.155

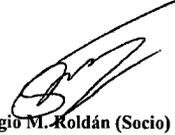
Rendimientos del Fondo de Riesgo a pagar (Nota 3.9)

|                |                  |                  |
|----------------|------------------|------------------|
| <b>Totales</b> | <b>3.444.813</b> | <b>9.148.998</b> |
|----------------|------------------|------------------|

(1) Incluye \$ 118.144 de rendimientos aportados por el Socio Protector como aportes al Fondo de Riesgo.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

## SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 Y MODIFICATORIAS DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL

ANEXO VII  
Hoja 3 de 4

**c) Contragarantías respaldatorias al 31 de marzo de 2017:**

| SALDOS DE<br>GARANTÍAS<br>VIGENTES | CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS |         |                        |           |             | SALDOS<br>REAFIANZADOS |
|------------------------------------|---------------------------|---------|------------------------|-----------|-------------|------------------------|
|                                    | HIPO TECAS                | PRENDAS | FIANZAS DE<br>TERCEROS | OTRAS     | TOTAL       |                        |
| (1)                                | (2)                       |         |                        |           |             |                        |
| 93.555.538                         | 1.000.000                 | -       | 223.528.083            | 1.000.000 | 225.528.083 | -                      |

(1) Incluye garantías otorgadas en dólares por un valor nominal de 1.055.234 convertidas al tipo de cambio de fecha de cierre.

(2) Incluye contragarantías otorgadas en dólares por un valor nominal de 644.060 convertidas al tipo de cambio de fecha de cierre.

**d) Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente al 31 de marzo de 2017:**

| APORTE N°                    | FECHA DE<br>APORTE | IMPORTE DE<br>LA DEUDA | PREVISIÓN<br>EFEC TUADA | IMPORTE NETO<br>AL 31/03/2017 |
|------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| 36                           | 01/04/2015         | 6.063                  | (2.818)                 | 3.245                         |
| 37                           | 01/07/2015         | 1.827                  | (858)                   | 969                           |
| 38                           | 01/07/2015         | 1.688                  | (795)                   | 893                           |
| 39                           | 01/07/2015         | 8.235                  | (3.878)                 | 4.357                         |
| 40                           | 01/07/2015         | 3.617                  | (1.703)                 | 1.914                         |
| 41                           | 01/07/2015         | 3.617                  | (1.703)                 | 1.914                         |
| 42                           | 29/07/2015         | 17.930                 | (8.318)                 | 9.612                         |
| 43                           | 29/07/2015         | 23.876                 | (11.081)                | 12.795                        |
| 44                           | 18/08/2015         | 2.449                  | (1.127)                 | 1.322                         |
| 45                           | 18/08/2015         | 575                    | (258)                   | 317                           |
| 46                           | 18/08/2015         | 157                    | (69)                    | 88                            |
| 47                           | 18/08/2015         | 157                    | (69)                    | 88                            |
| 48                           | 28/08/2015         | 11.905                 | (5.508)                 | 6.397                         |
| 49                           | 16/09/2015         | 76.296                 | (32.288)                | 44.008                        |
| 50                           | 01/12/2015         | 2.183                  | (924)                   | 1.259                         |
| 51                           | 28/12/2015         | 56.802                 | (24.814)                | 31.988                        |
| 52                           | 30/12/2015         | 2.280                  | (995)                   | 1.285                         |
| 53                           | 30/12/2015         | 19.199                 | (8.125)                 | 11.074                        |
| 54                           | 30/12/2015         | 38.397                 | (16.250)                | 22.147                        |
| 55                           | 30/12/2015         | 1.920                  | (812)                   | 1.108                         |
| 56                           | 29/01/2016         | 10.546                 | (3.326)                 | 7.220                         |
| 57                           | 01/03/2016         | 1.962                  | (619)                   | 1.343                         |
| 58                           | 01/03/2016         | 10.370                 | (3.270)                 | 7.100                         |
| 59                           | 01/03/2016         | 1.261                  | (398)                   | 863                           |
| <b>Subtotal (transporte)</b> |                    | <b>303.312</b>         | <b>(130.006)</b>        | <b>173.306</b>                |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**

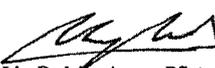
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)

Cont. Púb. y Lic. en Adm.

Matrícula N° 7917 Ley 8738

C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

## SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

### INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 212/2013 Y MODIFICATORIAS DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL

ANEXO VII  
Hoja 4 de 4

d) Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente al 31 de marzo de 2017 (Cont.):

| APORTE N°         | FECHA DE APORTE | IMPORTE DE LA DEUDA | PREVISIÓN EFECTUADA | IMPORTE NETO AL 31/03/2017 |
|-------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Transporte</b> |                 | <b>303.312</b>      | <b>(130.006)</b>    | <b>173.306</b>             |
| 60                | 01/03/2016      | 4.359               | (1.375)             | 2.984                      |
| 61                | 01/03/2016      | 56.056              | (17.678)            | 38.378                     |
| 62                | 01/03/2016      | 9.062               | (2.858)             | 6.204                      |
| 63                | 01/03/2016      | 2.429               | (766)               | 1.663                      |
| 64                | 01/03/2016      | 2.336               | (737)               | 1.599                      |
| 65                | 01/03/2016      | 280                 | (88)                | 192                        |
| 66                | 01/03/2016      | 2.429               | (766)               | 1.663                      |
| 67                | 01/03/2016      | 6.773               | (2.136)             | 4.637                      |
| 68                | 01/03/2016      | 7.194               | (2.269)             | 4.925                      |
| 69                | 30/03/2016      | 34.669              | (10.933)            | 23.736                     |
| 70                | 29/03/2016      | 2.476               | (781)               | 1.695                      |
| 71                | 30/03/2016      | 52.498              | (16.556)            | 35.942                     |
| 72                | 31/03/2016      | 1.486               | (469)               | 1.017                      |
| 73                | 31/03/2016      | 19.810              | (6.248)             | 13.562                     |
| 74                | 29/12/2016      | 947                 | (174)               | 773                        |
| 75                | 29/12/2016      | 947                 | (174)               | 773                        |
| 76                | 29/12/2016      | 1.421               | (261)               | 1.160                      |
| 77                | 30/12/2016      | 5.106               | (939)               | 4.167                      |
| 78                | 30/12/2016      | 372                 | (68)                | 304                        |
| 79                | 30/12/2016      | 294                 | (54)                | 240                        |
| 80                | 30/12/2016      | 625                 | (115)               | 510                        |
| 81                | 30/12/2016      | 625                 | (115)               | 510                        |
| 82                | 30/12/2016      | 16.130              | (2.964)             | 13.166                     |
| <b>Totales</b>    |                 | <b>531.636</b>      | <b>(198.530)</b>    | <b>333.106</b>             |

e) Deudas a favor de los socios protectores al 31 de marzo de 2017:

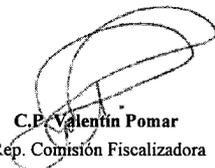
| APORTE N°      | FECHA DE APORTE | IMPORTE DE LA DEUDA | PREVISIÓN EFECTUADA | IMPORTE NETO AL 31/03/2017 |
|----------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| 28             | 30/12/2014      | 5.460               | (3.785)             | 1.675                      |
| 29             | 30/12/2014      | 2.115               | (1.466)             | 649                        |
| 30             | 30/12/2014      | 28.846              | (19.995)            | 8.851                      |
| 31             | 30/12/2014      | 552                 | (382)               | 170                        |
| 32             | 30/12/2014      | 436                 | (302)               | 134                        |
| 33             | 30/12/2014      | 928                 | (643)               | 285                        |
| 34             | 30/12/2014      | 928                 | (643)               | 285                        |
| 35             | 28/03/2015      | 78.879              | (36.722)            | 42.157                     |
| <b>Totales</b> |                 | <b>118.144</b>      | <b>(63.938)</b>     | <b>54.206</b>              |

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

  
Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe

  
Lic. Rodrigo Armas Pflirter  
Presidente

  
C.F. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

# SOLIDUM SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

## Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta 26 de los estados contables de Solidum Sociedad de Garantía Recíproca correspondientes al ejercicio económico N° 15, período de nueve meses, iniciado el 1 de julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017.

Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de mayo de 2017.

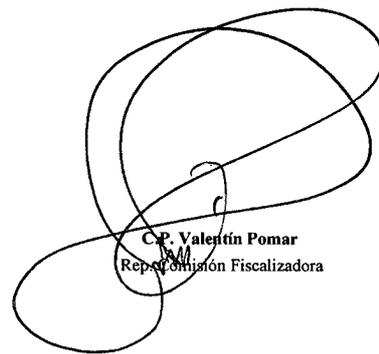
**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24



Sergio M. Roldán (Socio)  
Cont. Púb. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov.de Sta.Fe



Lic. Rodrigo Armas Pfirter  
Presidente



C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de

**Solidum Sociedad de Garantía Recíproca:**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Solidum Sociedad de Garantía Recíproca hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

### I. Documentos objeto de la revisión limitada

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017;
- b) Estado de resultados por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017;
- d) Estado de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017; y
- e) Notas 1 a 8 y anexos I a VII.

### II. Alcance de la revisión limitada

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos de Solidum Sociedad de Garantía Recíproca, Felcaro, Roldán y Asociados quienes emitieron su informe de fecha 16 de mayo de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

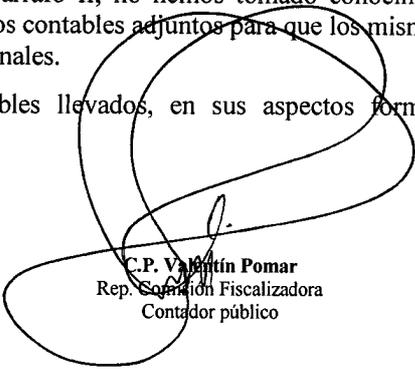
Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión 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.

### III. Conclusión

Basado en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Rosario, 16 de mayo de 2017.



C.P. Valentín Pomar  
Rep. Comisión Fiscalizadora  
Contador público



FELCARO, ROLDAN & ASOCIADOS

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
*(sobre estados contables de períodos intermedios)*

Señores Presidente y miembros del  
Consejo de Administración de  
**Solidum Sociedad de Garantía Recíproca**  
Santa Fe 1363, piso 4°  
Rosario, Provincia de Santa Fe

---

**Identificación de los estados contables objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables adjuntos de Solidum Sociedad de Garantía Recíproca, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y anexos I a VII. Las cifras resumidas (expresadas en pesos) de los presentes estados contables son las siguientes:

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Activo                      | 68.582.866 |
| Pasivo                      | 1.636.486  |
| Patrimonio Neto             | 66.946.380 |
| Ganancia neta del ejercicio | 961.732    |

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 y al período de nueve meses terminado el 31 de marzo 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 con la información del período intermedio actual.

**Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados contables**

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al período intermedio mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Consejo de Administración considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

**Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.



**Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Solidum Sociedad de Garantía Recíproca correspondientes al período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Provincia de Santa Fe.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Según surge de los registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2017 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales asciende a \$ 15.168, siendo no exigible a esa fecha.

Según surge de los registros contables de la Sociedad, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2017 a favor de la Administración Provincial de Impuestos en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos.

Rosario, 16 de mayo de 2017.

**FELCARO, ROLDAN Y ASOCIADOS**  
Registro de Sociedades Profesionales 7/24

**Sergio M. Roldán (Socio)**  
Cont. Pub. y Lic. en Adm.  
Matrícula N° 7917 Ley 8738  
C.P.C.E. - Prov. de Sta. Fe

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE  
CAMARA II  
ROSARIO  
01586656/00510202  
ROSARIO, 30/05/2017

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE CERTIFICA QUE LA FIRMA PROFESIONAL QUE ANTECEDE CONCUERDA CON LA DE NUESTRO REGISTRO Y CORRESPONDE A

**ROLDAN SERGIO MIGUEL**  
INSCRIPTO/A EN LA MATRICULA DE CONTADOR PUBLICO N° 7917 Y QUE SE HAN CUMPLIDO CON LAS LEYES NRO. 6854 Y 12135.  
LEGALIZACION N° 02025623  
C.P.C.E. SANTA FE LEY 8738 Y 12135

2025623

Dra. CP MORESCO, MARIA EVELINO

