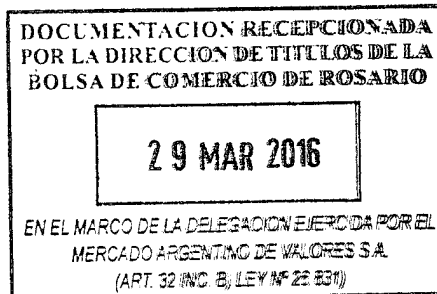




Memoria y Estados Contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, juntamente con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.



# **Garantía de Valores S.G.R.**

## **Estados Contables**

correspondiente a los ejercicios económicos  
finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### **Contenido**

Memoria

Informe de los auditores independientes

Carátula

Estados de situación patrimonial

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio neto

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados contables

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

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

A los Señores Socios:

El Consejo de Administración de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "Garantía de Valores" o "la Sociedad") eleva a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Socios la presente Memoria, los estados de situación patrimonial, de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos que lo complementan, así como el Informe de los auditores independientes y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico nro. 13, finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Durante 2015 Garantía de Valores continuó profundizando su política de crecimiento planteada en ejercicios anteriores, focalizándose en facilitar el acceso al crédito a sus socios partícipes, posibilitando a éstos financiarse tanto en mercado de capitales, como en el mercado financiero tradicional.

Desde el inicio de su actividad hasta la fecha de cierre del ejercicio 2015, la Sociedad ha emitido avales por más de 1.700 millones, garantizando distintos tipos de productos: cheques de pago diferido, líneas ante entidades financieras, fideicomisos financieros, líneas ante Mercados de Futuros y Opciones, obligaciones negociables y líneas comerciales. Garantía de Valores ha facilitado el acceso a financiación a sus socios partícipes, manteniendo una conservadora administración del riesgo crediticio lo que le ha permitido obtener niveles de incobrabilidad que representan apenas el 1 % del total de avales emitidos. Debemos considerar este indicador dado el segmento operacional en el que se desarrolla la Sociedad el cual concentra alto riesgo de crédito.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad emitió 4.787 avales por un total de \$ 309.216.358, alcanzando un incremento del monto total avalado del 48% respecto al ejercicio anterior. Del total de avales emitidos en 2015, el 96% corresponde a avales de cheques de pago diferido, representando un incremento del volumen operado para este producto del 30% respecto al ejercicio anterior. Los valores se negociaron en las plazas de Buenos Aires, Rosario, Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

La Sociedad autorizó durante el ejercicio la incorporación de 40 nuevos socios partícipes (uno de los cuales suscribió e integró en enero 2016), aumentando a más de 730 la cantidad de socios partícipes al cierre del ejercicio. Asimismo, ingresaron 5 nuevos socios protectores y 4 socios partícipes se desvincularon.

Se han identificado en las cuentas de orden de la compañía, ciertos créditos que a la fecha del cierre del ejercicio se encuentran 100% provisionados y poseen una antigüedad registral de 2 años. Cumpliéndose los requisitos normativos pertinentes, se elevará a decisión de la Asamblea el retiro de los registros contables de los mencionados créditos.

Dentro de las gestiones de difusión de los servicios brindados por la Sociedad, se desarrollaron charlas en parques industriales, polos tecnológicos y centros educativos.

Cabe destacar que durante el año 2015 (conforme la Resolución Administrativa 1391 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa) se amplió el Fondo de riesgo de Garantía de Valores a un total de \$ 115.000.000, representando un incremento del 92 % respecto al registrado en el año 2014, lo que implicó un mayor incremento de actividad tanto comercial como crediticia de la compañía, logrando así concluir el mes de diciembre de 2015 con un grado de utilización acumulado del 127 %.

La Sociedad mantiene un staff de 19 personas, quienes desempeñan sus funciones en las áreas gerenciales: Comercial, Riesgos, Administración y Finanzas, y Operaciones y Legales. Asimismo se ha incorporado un Gerente General al organigrama de la compañía.

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

<b>Rubros</b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Activo corriente	136.233.449	79.034.506
Activo no corriente	696.450	574.748
<b>Total del Activo</b>	<b>136.929.899</b>	<b>79.609.254</b>
Pasivo corriente	9.102.555	5.398.218
Pasivo no corriente	122.076	87.678
<b>Total del Pasivo</b>	<b>9.224.631</b>	<b>5.485.896</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>127.705.268</b>	<b>74.123.358</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio neto</b>	<b>136.929.899</b>	<b>79.609.254</b>

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

<b>Resultados del Fondo de riesgo</b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Resultados financieros	25.196.447	14.901.241
Otros ingresos y egresos netos	(1.254.405)	(560.472)
<b>Resultado neto del Fondo de riesgo</b>	<b>23.942.042</b>	<b>14.340.769</b>

<b>Resultados de la S.G.R.</b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Resultado operativo	623.467	(342.624)
Resultados financieros	754.554	485.562
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.378.021</b>	<b>142.938</b>
Impuesto a las ganancias corriente	(384.764)	(55.569)
Impuesto a las ganancias diferido	(34.398)	24.773
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>958.859</b>	<b>112.142</b>

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

<b>Detalle</b>	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Flujo neto generado en actividades operativas	24.559.932	15.556.818
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(166.988)	(190.988)
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	28.828.638	(6.560.803)
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>53.221.582</b>	<b>8.805.027</b>

**Principales indicadores del ejercicio expuestos comparativamente con el ejercicio anterior:**

	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Liquidez: (Activo corriente/Pasivo corriente)	14,97	14,64
Solvencia: (Patrimonio neto/Pasivo total)	13,84	13,51
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0051	0,0072
Rentabilidad del Fondo de riesgo: (Resultado del Fondo de riesgo/Patrimonio neto del Fondo de riesgo)	0,1903	0,1960
Rentabilidad: (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto)	0,0075	0,0015

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

Durante el ejercicio la Sociedad recibió por parte de los socios protectores 40.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Asimismo, en razón del cumplimiento legal, la Sociedad restituyó al mismo socio protector el aporte por 40.0000.000 recibido en 2013.

También se recibieron aportes por 55.000.000 de nuevos socios protectores, los cuales junto con la capitalización de la rentabilidad obtenida en el ejercicio, dio origen a un aumento de inversiones del Fondo de riesgo del 72% respecto del ejercicio anterior y a un incremento de Otros pasivos del 67%.

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

Los ingresos por servicios del ejercicio 2015 aumentaron un 65% respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de comisiones devengadas producto del mayor volumen de operaciones avaladas durante el ejercicio, junto con un aumento de los honorarios por administración del Fondo de riesgo incluyendo los derivados de la incorporación de nuevos socios protectores. Adicionalmente, los costos de servicios se incrementaron en casi igual porcentaje en 2015, como consecuencia del impacto del aumento de comisiones a productores en línea con el mayor volumen operado mencionado en el párrafo anterior, conjuntamente con el incremento de costos y gastos por motivos inflacionarios.

La ganancia bruta del ejercicio 2015 ascendió a 8.355.311 un 69 % superior al ejercicio previo, posibilitando, junto a los resultados financieros obtenidos, absorber los incrementos en los gastos de administración, comercialización y el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 el resultado neto del Fondo de riesgo totalizó 23.942.042, presentando un importante incremento del 67 % respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del aumento del Fondo de riesgo, los resultados financieros obtenidos producto del incremento de las tasas de interés de mercado y la diferencia de cambio generada por activos.

La ganancia del ejercicio luego de impuestos fue de 958.859 un 755% superior al ejercicio previo, principalmente originada en comisiones percibidas de los nuevos socios protectores.

En el ejercicio 2016 la Sociedad continuará acrecentando su participación en el mercado de capitales e incrementando su operatoria con las principales entidades del mercado financiero, cuando sus socios partícipes requieran financiamiento de más largo plazo en condiciones especiales. Asimismo se buscará continuar con la incorporación de socios partícipes y protectores.

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

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que durante todo el ejercicio 2015 ha recibido de parte de las pymes vinculadas como socios partícipes, a los socios protectores y las instituciones integrantes del mercado de capitales, como así también al personal de Garantía de Valores por su dedicación y esfuerzo en pos del cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de febrero de 2016

Consejo de Administración

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Consejeros de  
**GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal: 25 de mayo 347 1° S.S.  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### I. Informe sobre los estados contables

#### 1. Introducción

Hemos auditado los estados contables adjuntos de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ("la Sociedad"), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### 2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia, que, tal como se indica en la nota 2.1. a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control, y con las normas pertinentes de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. El Consejo de Administración de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

#### 3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.



Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizada sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

#### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

## II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

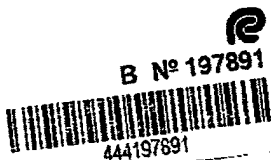




- b) Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 215.676 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
29 de febrero de 2016

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13



*[Handwritten Signature]*  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 - F° 27



**consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 3/2016

01 0 T. 79 Legalización: N° 197891

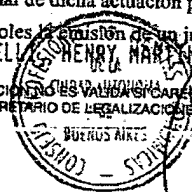
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y i) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 29/ 2/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a GARANTIA DE VALORES S.G.R. 30-70860991-5 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. HUICI JAVIER JOSE CP T° 0272 F° 027 que se han efectuado los tiene registrada en la matricula de control de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PISTRELLI HENRY MARTIN Y Soc. T° F° 13



LA PRESENTE LEGALIZACIÓN ES VALIDA SIN CARGO DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

C 7,00



SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

# Garantía de Valores S.G.R.

## Ejercicio Económico N° 13

### Estados Contables al 31 de diciembre de 2015

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

**Domicilio legal:** 25 de Mayo 347 1° S.S. – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

**C.U.I.T.:** 30-70860991-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio del estatuto: 23 de diciembre de 2003

Autorización de Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional: 26 de mayo de 2004


Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

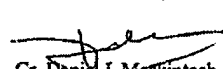
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 2064


Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector mayoritario	
Denominación	Caja de Valores S.A.
Domicilio legal	25 de Mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Porcentaje de votos	48,18%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	129.190	A	1		
Protector	128.790	B	1		
<b>Total</b>	<b>257.980</b>			<b>257.980</b>	<b>257.980</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
 JAVIER J. HUICI  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
 Cr. Daniel L. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Estados de situación patrimonial**  
 al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (cifras expresadas en pesos)

	31.12.2015	31.12.2014	PASIVO	31.12.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			Cuentas a pagar (Nota 3 e))	862.176	374.396
Caja y bancos (Nota 3 a))	427.062	147.711	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3 f))	508.864	459.048
Inversiones (Nota 3 b) y Anexo IV)	126.684.309	73.742.078	Cargas fiscales (Nota 3 g))	319.447	115.337
Créditos por servicios (Nota 3 c))	1.831.658	338.732	Otros pasivos (Nota 3 h))	7.412.068	4.449.437
Otros créditos (Nota 3 d))	7.290.420	4.805.985	<b>Total del Pasivo corriente</b>	<b>9.102.555</b>	<b>5.398.218</b>
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>136.233.449</b>	<b>79.034.506</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3 d))	202.414	150.377	Cargas fiscales (Nota 3 g))	122.076	87.678
Bienes de uso (Anexo I)	392.965	374.371	<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<b>122.076</b>	<b>87.678</b>
Activos intangibles (Anexo II)	101.071	50.000	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>9.224.631</b>	<b>5.485.896</b>
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>696.450</b>	<b>574.748</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>127.705.268</b>	<b>74.123.358</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>136.929.899</b>	<b>79.609.254</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>136.929.899</b>	<b>79.609.254</b>

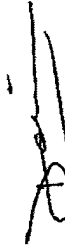
Las notas 1 a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

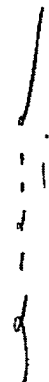
JAVIER HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
 Cr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Estados de resultados**  
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (cifras expresadas en pesos)

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por servicios (Nota 3 i))	13.545.924	8.204.663
Costos de servicios (Anexo VI)	(5.190.613)	(3.255.497)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>8.355.311</b>	<b>4.949.166</b>
Gastos de administración (Anexo VI)	(4.903.685)	(3.288.819)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(2.357.975)	(1.720.166)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3 j))	(470.184)	(282.805)
<b>Resultado operativo</b>	<b>623.467</b>	<b>(342.624)</b>
Resultados financieros (Nota 3 k))	754.554	485.562
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.378.021</b>	<b>142.938</b>
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 11)	(34.398)	24.773
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 11)	(384.764)	(55.569)
<b>Resultado neto de la operación</b>	<b>958.859</b>	<b>112.142</b>
<b>Resultados del Fondo de riesgo</b>		
Resultados financieros del Fondo de riesgo (Nota 3 l))	25.196.447	14.901.241
Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo (Nota 3 m))	(1.254.405)	(560.472)
<b>Resultado neto del Fondo de riesgo</b>	<b>23.942.042</b>	<b>14.340.769</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>24.900.901</b>	<b>14.452.911</b>
Retribución del Fondo de riesgo distribuido (1)	(11.822.993)	-
Retribución del Fondo de riesgo a disponer	(12.119.049)	(14.340.769)
<b>Total retribución del Fondo de riesgo (Nota 4.2)</b>	<b>(23.942.042)</b>	<b>(14.340.769)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>958.859</b>	<b>112.142</b>

(1) Ver Nota 4.2.

Las notas 1 a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER A. HUICI  
 Socio

Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel L. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
 Presidente

# Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Estados de evolución del patrimonio neto**  
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (cifras expresadas en pesos)

Concepto	Aportes de los accionistas		Reserva legal	Reserva facultativa	Fondo de riesgo (Nota 4)	Resultados acumulados Fondo de riesgo	Resultados societarios acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 8)	Total						
<b>Saldo al 01.01.2014</b>	280.920	280.920	29.304	415.425	69.924.184	-	128.687	70.778.520
Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1)	(15.340)	(15.340)	-	-	-	-	-	(15.340)
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 22 de abril de 2014:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo	-	-	6.434	122.253	(9.924.184)	-	(128.687)	(9.924.184)
- Resultados societarios a reservas	-	-	-	-	(1.168.549)	-	-	(1.168.549)
Provisión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (2)	-	-	-	-	20.000.000	-	-	20.000.000
Reposición del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(20.000.000)	-	-	(20.000.000)
Devolución del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	14.340.769	-	112.142	14.452.911
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	73.172.220	-	112.142	74.123.358
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	265.580	265.580	35.738	537.678	-	-	-	(7.600)
Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8)	(7.600)	(7.600)	-	-	-	-	-	(7.600)
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de abril de 2015:	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo	-	-	5.607	106.535	(14.340.769)	-	(112.142)	(14.340.769)
- Resultados societarios a reservas	-	-	-	-	40.000.000	-	-	40.000.000
Reposición del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(40.000.000)	-	-	(40.000.000)
Devolución del aporte al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(147.629)	-	-	(147.629)
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (2)	-	-	-	-	55.000.000	-	958.859	55.000.000
Aportes al Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	23.942.042	23.942.042	-	24.900.901
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(11.822.993)	(23.942.042)	-	(11.822.993)
Reatribución del Fondo de riesgo (12 meses)	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo (9 meses) (3)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	257.980	257.980	41.345	644.213	125.802.871	-	958.859	127.705.261

(1) Ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de abril de 2015.

(2) Según tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente dispuesto en el art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la SEP y MEYDR.

(3) Según disposición del Consejo de Administración de fecha 22 de abril de 2015.

Las notas 1 a 14 y anexos I a VIII que se acompañan, forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 13

JAVIER J. HUICI  
 Socio

Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 P° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Estados de flujo de efectivo


correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	73.889.789	65.084.762
Efectivo al cierre del ejercicio	127.111.371	73.889.789
<b>Aumento neto de efectivo del ejercicio</b>	<b>53.221.582</b>	<b>8.805.027</b>
<b>CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio (incluye resultado neto del Fondo de riesgo)	24.900.901	14.452.911
Impuesto a las ganancias	419.162	30.796
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</b>		
Honorarios de Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	1.100.000	688.320
Depreciación de bienes de uso	90.248	73.903
Amortización de activos intangibles	7.075	2.719
Previsión judicial	483.688	102.217
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	18.590	45.829
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de los créditos por servicios	(1.511.516)	(213.943)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.934.929)	276.528
Aumento de cuentas por pagar	487.780	213.808
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	49.816	107.106
Aumento de cargas fiscales	204.110	31.096
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	245.007	(254.472)
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>24.559.932</b>	<b>15.556.818</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de activos intangibles	(58.146)	-
Pagos por compras de bienes de uso	(108.842)	(190.988)
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(166.988)</b>	<b>(190.988)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Aportes al Fondo de riesgo	55.000.000	-
Reimposición del aporte al Fondo de riesgo	40.000.000	20.000.000
Devolución del aporte al Fondo de riesgo	(40.000.000)	(16.621.249)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2013	-	(9.924.184)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2014	(14.340.769)	-
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	(11.822.993)	-
Devolución de aportes de los accionistas	(7.600)	(15.370)
<b>Flujo neto generado por actividades de financiación</b>	<b>28.828.638</b>	<b>(6.560.803)</b>
<b>Aumento neto del efectivo del ejercicio</b>	<b>53.221.582</b>	<b>8.805.027</b>

(1) Ver Nota 2.3.13.

Las notas 1 a 14 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

  
JAVIER V. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 1 – CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO

#### 1.1. Objeto de la sociedad

Garantía de Valores S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca regulada por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias Ley N° 25.300, Ley N° 25.013, Ley N° 25.877 y Ley N° 26.496 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 23 de diciembre de 2003.

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

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


#### 1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

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

Considerando la actual situación económica y del negocio de estas sociedades, la emisión de la Resolución N° 212/2013 persigue el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema. Asimismo, introduce ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo del plan de cuentas e información complementaria, incluye una restricción del límite operativo para cierto supuesto específico y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente, entre otros.

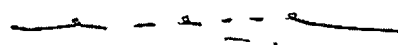
A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración de Garantía de Valores ha incorporado las modificaciones establecidas por mencionada Resolución, y considera que el impacto de la misma no afecta significativamente la operatoria de la Sociedad ni de sus estados contables tomados en su conjunto.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER A. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel L. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

#### 2.1. Normas contables aplicables

Los estados contables de la sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia (en adelante IGJ), que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control, y con las normas pertinentes de la SEPyme y DR.

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica (en adelante R.T.) N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

Las normas contables establecidas por la IGJ y aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados contables no difieren de las normas contables profesionales mencionadas en el párrafo anterior.

#### 2.1. a) Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente



## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

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

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

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

### 2.2. Unidad de medida

De acuerdo con lo previsto en las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y a lo requerido por el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y en el Artículo 312 de la R.G. N° 7/2015 de la IGJ, el reconocimiento de la variación en el poder adquisitivo de la moneda debe realizarse hasta el 1° de marzo de 2003, habiéndose discontinuado a partir de esa fecha la incorporación de ajustes para reflejar dichas variaciones.

Teniendo en cuenta que la Sociedad se constituyó con posterioridad a a la discontinuación del proceso de reexpresión mencionado, los estados contables adjuntos están expresados en moneda nominal.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel L. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra

Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes en variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como las observadas en los últimos ejercicios en el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados contables sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

### 2.3. Principales criterios de valuación y exposición:

#### 2.3.1. Caja y bancos

Han sido valuados a su valor nominal.

#### 2.3.2. Inversiones en pesos

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

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

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

Los intereses y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro resultados financieros de los correspondientes estados de resultados.

#### 2.3.3. Inversiones en moneda extranjera

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Spici

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

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

### 2.3.4. Créditos por servicios y cuentas a pagar

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

### 2.3.5. Otros créditos y otros pasivos

Otros créditos y otros pasivos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o a pagar descontada, en la medida que sus efectos fueran significativos, utilizando la tasa estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente. Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable a valor nominal.

### 2.3.6. Bienes de uso

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

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

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

### 2.3.7. Activos intangibles

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

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

### 2.3.8. Provisiones

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Soci

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas, por deudas por retiros efectuados y por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente se constituyeron de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SEPyMEyDR (ver Nota 4.2.).

La previsión judicial es aquella utilizada para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

### 2.3.9. Cuentas del patrimonio neto

Han sido expresadas a su valor nominal.

### 2.3.10. Cuentas del estado de resultados


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

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


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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER I. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

### 2.3.11. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 384.764 y 55.969 respectivamente, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro impuesto a las ganancias corriente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las variaciones netas de las diferencias temporarias por (34.398) y 24.773, respectivamente, fueron incluidas en el rubro impuesto a las ganancias diferido.

### 2.3.12. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes. La Sociedad ha reconocido el exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta pagado sobre el impuesto a las ganancias por los ejercicios anteriores como crédito en el rubro otros créditos, debido a que considera que en períodos futuros podrá computarlos como pago a cuenta, de acuerdo a las normas impositivas vigentes y la proyección de las operaciones. El vencimiento de los mismos operará a partir del ejercicio 2016.

### 2.3.13. Estado de flujo de efectivo


Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la R.T. N° 8 modificada por la R.T. N° 19 de la FACPCE, considerándose como efectivo el saldo de caja y bancos, más inversiones de alta liquidez (plazos fijos, fondos comunes de inversión, títulos públicos y depósitos en cuentas corrientes) de la Sociedad y del Fondo de riesgo. Asimismo en la Nota 5 se expone dicho estado segregando los flujos de efectivo correspondientes a la Sociedad y al Fondo de riesgo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

**Garantía de Valores S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

**2.3.14. Información comparativa**

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a dicho ejercicio, se presentan en forma comparativa con el 31 de diciembre de 2014.

**NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS****ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**


	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Depósitos en cuentas corrientes en pesos	422.062	135.160
Fondo fijo	5.000	5.000
Valores a depositar	-	7.551
	<u>427.062</u>	<u>147.711</u>
<b>b) Inversiones</b>		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo IV)	58.218.659	38.565.390
Cuotapartes de fondos comunes de inversión (Anexo IV)	27.218.903	16.197.091
Depósitos a plazo fijo en dólares (Anexos IV y VIII)	23.679.844	14.853.918
Títulos públicos (Anexo IV y VIII)	17.184.435	3.484.901
Depósitos en cuentas corrientes en pesos (Anexo IV)	345.382	640.567
Cauciones bursátiles (Anexo IV)	32.106	-
Depósitos en cuentas corrientes en dólares (Anexos IV y VIII)	4.980	211
	<u>126.684.309</u>	<u>73.742.078</u>
<b>c) Créditos por servicios</b>		
Comisiones a cobrar – Socios protectores	1.425.171	-
Comisiones a cobrar – Garantías otorgadas	520.002	433.657
Provisión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios (Anexo V)	(113.515)	(94.925)
	<u>1.831.658</u>	<u>338.732</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

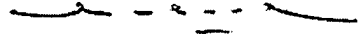
	31.12.2015	31.12.2014
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>Corriente</b>		
Deudores por garantías afrontadas	7.838.519	6.582.858
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(1.873.942)	(2.860.249)
Crédito por impuesto a los débitos y créditos	572.308	380.013
Gastos pagados por adelantado	433.645	17.360
Otros créditos Fondo de riesgo	284.484	352.643
Saldo a favor imp. a las ganancias (neto de provisión)	27.662	332.008
Diversos	7.744	1.352
	<b>7.290.420</b>	<b>4.805.985</b>
<b>No corriente</b>		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	202.414	150.377
	<b>202.414</b>	<b>150.377</b>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
Provisión de gastos	647.639	319.075
Proveedores	214.537	55.321
	<b>862.176</b>	<b>374.396</b>
<b>f) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	287.731	229.557
Provisión vacaciones y sueldo anual complementario	221.133	229.491
	<b>508.864</b>	<b>459.048</b>
<b>g) Cargas fiscales</b>		
<b>Corriente</b>		
Impuesto al valor agregado	194.318	57.350
Retenciones por impuestos a terceros y al personal	53.318	25.755
Impuesto a los ingresos brutos	71.811	32.232
	<b>319.447</b>	<b>115.337</b>
<b>No corriente</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 11)	122.076	87.678
	<b>122.076</b>	<b>87.678</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

  
JAVIER HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525


**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>h) Otros pasivos</b>		
Deudas por retiros efectuados	3.020.479	3.361.418
Previsión deudas por retiros efectuados (Anexo V)	(557.764)	(1.691.700)
Comisiones a devengar	2.123.496	1.329.119
Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	1.100.000	688.320
Comisiones cobradas por adelantado		-
Previsión judicial (Anexo V)	425.620	162.217
Otras deudas a favor del Fondo de riesgo	284.484	352.643
Otros	64.504	46.352
Otros Fondo de riesgo	9.579	201.068
	7.412.068	4.449.437

### ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.2015	31.12.2014
<b>i) Ingresos por servicios</b>		
Comisiones por administración del Fondo de riesgo	6.600.000	4.800.000
Comisiones por garantías otorgadas	3.980.448	2.866.796
Comisiones sobre el rendimiento del Fondo de riesgo	1.252.493	-
Gestión de recupero de créditos morosos	875.723	416.859
Comisiones por ingreso de socios protectores	658.330	-
Ingresos por procesamiento de cheques de pago diferido	178.930	116.100
Ingresos por gestión de rescisión de contragarantías	-	4.908
	13.545.924	8.204.663
<b>j) Otros ingresos y egresos netos</b>		
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(271.200)	(104.255)
IVA crédito fiscal no computable	(207.222)	(142.827)
Gastos bancarios	(44.860)	(35.723)
Otros	53.098	-
	(470.184)	(282.805)
<b>k) Resultados financieros de la S.G.R.</b>		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	754.554	417.670
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	-	67.892
	754.554	485.562

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
**JAVIER J. HUICI**  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente



## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>D) Resultados financieros del Fondo de riesgo</b>		
Diferencias de cambio generada por activos	8.141.568	3.425.609
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	7.471.300	8.839.980
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	4.605.944	2.144.028
Rendimiento por inversión en títulos públicos	2.854.963	491.624
Rendimiento por inversión en letras del BCRA	2.122.672	-
	<b>25.196.447</b>	<b>14.901.241</b>
<b>m) Otros ingresos y egresos netos del Fondo de riesgo</b>		
Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Anexo V)	(4.702.002)	(2.860.249)
Recupero de deud. incobrables a cargo de los socios protectores (Anexo V)	4.702.002	2.860.249
Impuestos a los débitos y créditos no computables	(722.250)	(173.147)
Impuesto a los ingresos brutos	(410.368)	(350.956)
Gastos bancarios	(41.744)	-
Otros	(80.043)	(36.369)
	<b>(1.254.405)</b>	<b>(560.472)</b>


### NOTA 4 - FONDO DE RIESGO

#### 4.1 Marco legal y regulatorio

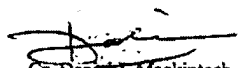
De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.

Según lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos vigentes, la Disposición N° 128/2010 emitida por la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y su modificatoria la Resolución 212/2013, emitida por la SEPymeYDR, se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar, reducir o reimponer su aporte al Fondo de riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto. Este Fondo de riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

Con fecha 31 de marzo de 2008, la SEPyMEyDR autorizó la ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a 60.000.000, de acuerdo lo establece la Disposición N° 42/2008.

Asimismo, con fecha 14 de noviembre de 2014 mediante Resolución Administrativa N° 1.391 la SEPyMEyDR autorizó una nueva ampliación del Fondo de riesgo de la Sociedad a un total de 140.000.000, otorgándole un plazo de 18 meses para su integración. A la fecha de emisión de los presentes estados contables fueron integrados por los nuevos socios protectores aportes por 55.000.000, determinando un Fondo de riesgo integrado de 115.000.000.

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


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

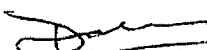
Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del BCRA que establece que la Sociedad debe mantener un Fondo de riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

### 4.2 Tratamiento contable del Fondo de riesgo

La Resolución 212/2013 en su art. 32, establece la obligatoriedad de registrar una previsión por incobrabilidad de los créditos que componen el rubro deudores por garantías afrontadas en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo y al esquema contable detallado en el plan de cuentas del Anexo 9 de dicha norma. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad registró en la cuenta previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas regularizadora del rubro otros créditos del activo la suma de 1.873.942, y, en contrapartida, en las cuentas previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente regularizadora del patrimonio neto la suma de 1.316.178 y previsión deuda por retiros efectuados regularizadora del pasivo la suma de 557.764 según lo establece el nuevo marco normativo vigente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

Asimismo, el art. 32 inciso c) de dicha Resolución establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de riesgo el Fondo de riesgo contingente que alcance una previsión del 100% según los parámetros mencionados en el párrafo anterior, imputando el saldo respectivo en las cuentas orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de terceros. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene registrado en el rubro deudores por garantías afrontadas previsionadas al 100% de cuentas de orden la suma de 7.605.145.

Adicionalmente, con fecha 19 de noviembre de 2015 la Sociedad recibió por parte del socio protector Caja de Valores S.A. un importe de 3.523.406 en concepto de recomposición del Fondo de riesgo, suma equivalente al Fondo de riesgo contingente con escasa probabilidad de recupero a esa fecha. Dicha recomposición fue aceptada por el Consejo de Administración en la reunión celebrada con fecha 20 de noviembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene registrados neto de movimientos posteriores, 5.482.423 en cobranzas por cuenta de terceros en curso y 1.927.009 en deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada ambos rubros de cuentas de orden.


Con fechas 15 de mayo, 14 de agosto y 16 de noviembre de 2015, la Sociedad puso a disposición de los socios protectores el rendimiento del Fondo de riesgo correspondiente al primer, segundo y tercer trimestre del 2015, respectivamente, asignados en función a la proporcionalidad de cada aporte vigente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI

Sociu  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525


**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)


La evolución del Fondo de riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldos al inicio del ejercicio	73.172.220	69.924.184
Disposición del rendimiento del Fondo de riesgo (1)	(14.340.769)	(9.924.184)
Reimposición de aportes (2)	40.000.000	20.000.000
Devolución de los aportes (3)	(40.000.000)	(20.000.000)
Nuevos aportes (4)	55.000.000	-
Resultado neto	23.942.042	14.340.769
Distribución del rendimiento – Primer trimestre 2015 (5)	(3.593.719)	-
Distribución del rendimiento – Segundo trimestre 2015 (6)	(3.246.123)	-
Distribución del rendimiento – Tercer trimestre 2015 (7)	(4.983.151)	-
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente (8)	(147.629)	(1.168.549)
<b>Saldos al cierre del ejercicio (9)</b>	<b>125.802.871</b>	<b>73.172.220</b>

- (1) Según Asambleas Generales Ordinarias de fechas 21 de abril de 2015 y 22 de abril de 2014, respectivamente.
- (2) Aprobadas por el Consejo de Administración con fechas 19 de noviembre de 2015 y 18 de diciembre de 2014, respectivamente.
- (3) Corresponde a los aportes por 40.000.0000 y 20.000.000 de fechas de origen 19 de noviembre de 2013 y 25 de octubre de 2012, respectivamente.
- (4) Corresponde a los aportes por 10.000.000, 5.000.000, 10.000.000, 15.000.000, 10.000.000 y 5.000.000 de fechas de origen 13 y 26 de marzo, 24 de junio, 28 de octubre, 23 y 29 de diciembre de 2015, respectivamente.
- (5) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 22 de abril de 2015.
- (6) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 3 de agosto de 2015.
- (7) Aprobada por el Consejo de Administración con fecha 30 de octubre de 2015.
- (8) Según tratamiento contable del Fondo de riesgo contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la SEPMyDR.
- (9) En la Nota 5 se detalla la apertura del Fondo de riesgo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Sp. Soc. P.  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 5 - COMPOSICION DEL BALANCE GENERAL DE GARANTIA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la SEPMyE y complementarias, informamos los saldos de Garantía de Valores S.G.R. y del Fondo de riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de riesgo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Caja y bancos	427.062	147.711	-	-
Inversiones corrientes	4.658.205	2.774.324	122.026.104	70.967.754
Créditos por servicios	1.831.658	338.732	-	-
Otros créditos	1.041.359	730.733	6.249.061	4.075.252
<b>Total del activo corriente</b>	<b>7.958.284</b>	<b>3.991.500</b>	<b>128.275.165</b>	<b>75.043.006</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otros créditos	202.414	150.377	-	-
Bienes de uso	392.965	374.371	-	-
Activos intangibles	101.071	50.000	-	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>696.450</b>	<b>574.748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>8.654.734</b>	<b>4.566.248</b>	<b>128.275.165</b>	<b>75.043.006</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar	862.176	374.396	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	508.864	459.048	-	-
Cargas fiscales	319.447	115.337	-	-
Otros pasivos	4.939.774	2.578.651	2.472.294	1.870.786
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>6.630.261</b>	<b>3.527.432</b>	<b>2.472.294</b>	<b>1.870.786</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Cargas fiscales	122.076	87.678	-	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>122.076</b>	<b>87.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>6.752.337</b>	<b>3.615.110</b>	<b>2.472.294</b>	<b>1.870.786</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital S.G.R.	257.980	265.580	-	-
Reservas	685.558	573.416	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	958.859	112.142	-	-
Fondo de riesgo disponible	-	-	122.301.009	71.119.330
Fondo de riesgo contingente	-	-	4.818.040	3.221.439
Prev. por incob. del Fondo de riesgo contingente	-	-	(1.316.178)	(1.168.549)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.902.397</b>	<b>951.138</b>	<b>125.802.871</b>	<b>73.172.220</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>8.654.734</b>	<b>4.566.248</b>	<b>128.275.165</b>	<b>75.043.006</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel J. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)


### NOTA 6 - COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE GARANTÍA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de riesgo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio	2.922.035	2.243.687	70.967.754	62.841.075
Efectivo al cierre del ejercicio	5.085.267	2.922.035	122.026.104	70.967.754
<b>Aumento neto de efectivo del ejercicio</b>	<b>2.163.232</b>	<b>678.348</b>	<b>51.058.350</b>	<b>8.126.679</b>
<b>CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO</b>				
<b>Actividades operativas</b>				
Ganancia neta del período	958.859	112.142	23.942.042	14.340.769
Impuesto a las ganancias	419.162	30.796	-	-
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efect proveniente de act oper:</b>				
Honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	1.100.000	688.320	-	-
Depreciación de bienes uso	90.248	73.903	-	-
Amortización de activos intangibles	7.075	2.719	-	-
Provisión judicial	483.688	102.217	-	-
Provisión por riesgo de incobr. de créditos por servicios	18.590	45.829	-	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>				
Aumento de los créditos por servicios	(1.511.516)	(213.943)	-	-
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(747.427)	62.640	(1.187.502)	213.888
Aumento de las cuentas por pagar	487.780	213.808	-	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	49.816	107.106	-	-
Aumento de cargas fiscales	204.110	31.096	-	-
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	777.435	(371.927)	(532.428)	117.455
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>2.337.820</b>	<b>884.706</b>	<b>22.222.112</b>	<b>14.672.112</b>
<b>Actividades de Inversión</b>				
Pagos por compra de activos intangibles	(58.146)	-	-	-
Pagos por compras de bienes de uso	(108.842)	(190.988)	-	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(166.988)</b>	<b>(190.988)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de financiación</b>				
Aportes al Fondo de riesgo (2)	-	-	55.000.000	-
Reimposición al Fondo de riesgo	-	-	40.000.000	20.000.000
Restitución del aporte al Fondo de riesgo	-	-	(40.000.000)	(16.621.249)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2013	-	-	-	(9.924.184)
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2014	-	-	(14.340.769)	-
Distribución del rendimiento del Fondo de riesgo 2015	-	-	(11.822.993)	-
Devolución de aportes de los accionistas	(7.600)	(15.370)	-	-
<b>Flujo neto generado por actividades de financiación</b>	<b>(7.600)</b>	<b>(15.370)</b>	<b>28.836.238</b>	<b>(6.545.433)</b>
<b>Aumento neto del efectivo del ejercicio</b>	<b>2.163.232</b>	<b>678.348</b>	<b>51.058.350</b>	<b>8.126.679</b>


(1) Ver Nota 2.3.13.

(2) Ver Nota 4.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Sodjo

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel T. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 7 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Resolución N° 212/2013 y complementarias y el estatuto, las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la Sociedad en el desarrollo de las actividades que hacen a su objeto social, deben distribuirse a reserva legal en un 5% hasta completar el 20% de capital social.

La Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables por el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2015, deberá dar destino a los resultados de dicho ejercicio considerando lo dispuesto en la Resolución N° 212/2013 la SEPMEyDR.

### NOTA 8 - ESTADO DE CAPITALES Y APORTES DE LOS ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo requerido por la IGJ, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	257.980
Capital integrado	257.980

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

Fecha:	Aumento de capital	Disminución de capital
12 de abril de 2005	24.100	-
26 de abril de 2006	1.320	-
18 de abril de 2007	5.340	-
10 de abril de 2008	1.240	-
27 de abril de 2009	4.340	-
28 de abril de 2010	820	-
26 de abril de 2011	720	-
24 de abril de 2012	360	-
23 de abril de 2013	360	8.000
22 de abril de 2014	340	2.020
21 de abril de 2015	660	16.000

Adicionalmente, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración resolvió la admisión de 40 nuevos socios partícipes con los consecuentes aumentos de capital por un total de 400, conjuntamente con una disminución de capital por un total de 8.000 como consecuencia de la desvinculación de 4 socios partícipes, quedando la aprobación definitiva a resolución de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER I. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

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

### NOTA 9 - GARANTÍAS OTORGADAS

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

### NOTA 10 - TRANSACCIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por operaciones con la sociedad controlante, son los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
Caja de Valores S.A.		
<b>Activos</b>		
Otros créditos	61.579	30
<b>Pasivos</b>		
Proveedores soc controlantes art 33	12.823	12.018
Deudas por retiros efectuados	3.020.479	3.361.418
Previsión deudas por retiros efectuados	(557.764)	(1.691.700)

Los resultados de operaciones con la sociedad controlante al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
Caja de Valores S.A.		
Ingresos por administración de Fondo de riesgo	6.600.000	4.800.000
Egresos por procesamiento de cheques de pago diferido	127.685	109.915

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Gr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente



## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

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

Por aplicación del método del impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 122.076 y 87.678, respectivamente.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	Inversiones	Bienes de uso	Activos intangibles	Previsión	Previsión judicial	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(91.210)	(50.900)	(5.141)	21.552	38.021	(87.678)
Variación del ejercicio	(61.623)	(4.934)	(12.919)	(21.552)	66.630	(34.398)
Saldos activos y (pasivos) al cierre del ejercicio	(152.833)	(55.834)	(18.060)	-	104.651	(122.076)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable:

	31.12.2015	31.12.2014
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.378.021	142.938
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	482.307	50.028
Diferencias permanentes:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(1.393.157)	(1.003.379)
Gastos no computables	1.330.012	984.147
Total	(63.145)	(19.232)
Total pérdida por impuesto a las ganancias	419.162	30.796
- Variación del impuesto diferido	(34.398)	24.773
- Impuesto a las ganancias corriente	(384.764)	(55.569)
Total pérdida por impuesto a las ganancias del ejercicio	(419.162)	(30.796)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER I. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Dr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

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

12.1 Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas al 31 de diciembre de 2015:

Descripción	0-30 días	Plazo de mora			Total
		31-180 días	181-365 días	entre 1 y 2 años	
Contragarantía hipotecaria	-	-	-	1.468.119	1.468.119
Previsión calculada	-	-	-	(734.060)	(734.060)
Contragarantía fianza 3ros.	191.000	5.040.033	1.139.367	-	6.370.400
Previsión calculada	-	(750.672)	(389.210)	-	(1.139.882)
<b>Total garantías afrontadas</b>	<b>191.000</b>	<b>5.040.033</b>	<b>1.139.367</b>	<b>1.468.119</b>	<b>7.838.519</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(750.672)</b>	<b>(389.210)</b>	<b>(734.060)</b>	<b>(1.873.942)</b>


12.2 Detalle de la deuda por retiros a favor del socio protector Caja de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2015:

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
9	25/10/2012	46.875	(23.438)	23.437
10	19/11/2013	2.973.604	(534.326)	2.439.278
<b>Total</b>		<b>3.020.479</b>	<b>(557.764)</b>	<b>2.462.715</b>

12.3 Detalle del Fondo de riesgo contingente al 31 de diciembre de 2015:

Aporte N°	Fecha de aporte.	Fondo de riesgo contingente	Previsión efectuada	Importe neto
11	18/12/2014	1.808.472	(246.015)	1.562.457
12	13/03/2015	771.237	(424.644)	346.593
13	26/03/2015	379.460	(16.078)	363.382
14	26/06/2015	677.512	(35.976)	641.536
15	28/10/2015	398.068	(94.477)	303.591
16	19/11/2015	737.090	(492.030)	245.060
17	23/12/2015	41.918	(6.523)	35.395
18	29/12/2015	4.283	(435)	3.848
<b>Total</b>		<b>4.818.040</b>	<b>(1.316.178)</b>	<b>3.501.862</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER F. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel F. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

12.4 Cuentas de orden - Deudores por garantías afrontadas provisionados al 100% al 31 de diciembre de 2015:

Año en que se generó	Monto	Contragarantías	
		Hipotecaria	Fianzas
2012	2.692.518	2.692.518	-
2013	1.598.567	1.328.099	270.468
2014	2.489.356	2.489.356	-
2015	824.704	824.704	-
<b>Total</b>	<b>7.605.145</b>	<b>7.334.677</b>	<b>270.468</b>

12.5 Movimiento de los rendimientos del Fondo de riesgo al 31 de diciembre de 2015:

Aporte Nº	Saldo inicial de rendimientos acumulados (1)	Movimientos del ejercicio (2)		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
9	4.596.904	-	4.596.904	-
10	9.560.513	7.929.237	15.931.409	1.558.341
11	183.352	5.623.025	3.368.800	2.437.577
12	-	2.343.090	1.124.302	1.218.788
13	-	1.133.269	523.875	609.394
14	-	1.837.260	618.472	1.218.788
15	-	1.531.014	-	1.531.014
16	-	3.316.812	-	3.316.812
17	-	196.542	-	196.542
18	-	31.793	-	31.793
<b>Totales</b>	<b>14.340.769</b>	<b>23.942.042</b>	<b>26.163.762</b>	<b>12.119.049</b>

(1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2014.

(2) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2015.

12.6 Contragarantías respaldatorias al 31 de diciembre de 2015:

SalDOS de garantías vigentes	Contragarantías recibidas				
	Hipotecas	Prendas	Fianzas de terceros	Otras	Total
182.074.718	99.713.548	3.025.300	69.335.870	10.000.000	182.074.718

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 13

JAVIER J. HUICI

Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 272 Fº 27

Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

12.7. Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 31 de diciembre de 2015:

Año de origen	Saldo irrecuperable
2013	1.927.009
<b>Total</b>	<b>1.927.009</b>

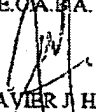
### NOTA 13 – SITUACIÓN MACROECONÓMICA

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, existe un elevado nivel de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Asimismo, actualmente se encuentra pendiente la resolución del reclamo efectuado al Estado Nacional Argentino por parte de los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de ciertos títulos públicos.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, estuvieron vigentes ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. A partir de dicha fecha, las nuevas autoridades del Gobierno Nacional introdujeron modificaciones relevantes a las regulaciones vigentes en materia cambiaria, al tiempo que se produjo una importante depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Asimismo, el nuevo Gobierno Nacional ha implementado nuevas políticas monetarias y fiscales, como ser las vinculadas a las regulaciones de tasas activas y pasivas, límites a la posición de moneda extranjera y operatoria de futuros de moneda extranjera en los distintos mercados, entre otras.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

Por todo lo mencionado, el Consejo de Administración de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

### NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Spoci

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel T. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Bienes de uso

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

Anexo I

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2015	Neto resultante al 31.12.2014
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Muebles y útiles	70.936	83.118	154.054	(32.810)	(12.423)	(45.233)	108.821	38.126
Equipos de computación	167.415	2.672	170.087	(112.584)	(27.727)	(140.311)	29.776	54.831
Instalaciones	7.380	-	7.380	(3.002)	(738)	(3.740)	3.640	4.378
Mejoras en inmuebles de terceros	474.019	23.052	497.071	(196.983)	(49.360)	(246.343)	250.728	277.036
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>719.750</b>	<b>108.842</b>	<b>828.592</b>	<b>(345.379)</b>	<b>(90.248)</b>	<b>(435.627)</b>	<b>392.965</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>528.762</b>	<b>190.988</b>	<b>719.750</b>	<b>(271.476)</b>	<b>(73.903)</b>	<b>(345.379)</b>	<b>-</b>	<b>374.371</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel Marra  
Presidente

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Activos intangibles

al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

### Anexo II

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.2015	Neto resultante al 31.12.2014
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de organización	52.313	19.620	71.933	(52.313)	(654)	(52.967)	18.966	-
Software	188.977	38.526	227.503	(138.977)	(6.421)	(145.398)	82.105	50.000
Total al 31.12.2015	241.290	58.146	299.436	(191.290)	(7.075)	(198.365)	101.071	-
Total al 31.12.2014	241.290	-	241.290	(188.571)	(2.719)	(191.290)	-	50.000

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI

Socib

Cortador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel María

Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas**  
 al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (cifras expresadas en pesos)

### Anexo III

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son:

	Inversiones	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	82.280.971	520.002	441.389
2° trimestre	-	-	27.662
3° trimestre	-	-	-
4° trimestre	-	1.425.171	-
No corriente	-	-	202.414
<b>Subtotal</b>	<b>82.280.971</b>	<b>1.945.173</b>	<b>671.465</b>
De plazo vencido	-	-	-
Sin plazo establecido	44.403.338	-	8.695.311
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>126.684.309</b>	<b>1.945.173</b>	<b>9.366.776</b>
Que no devengan interés	350.362	1.945.173	9.366.776
Que devengan interés a tasa fija (a)	81.930.609	-	-
Que devengan interés a tasa variable	44.403.338	-	-
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>126.684.309</b>	<b>1.945.173</b>	<b>9.366.776</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>73.742.078</b>	<b>433.657</b>	<b>7.816.611</b>

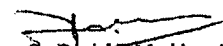
(a) La tasa promedio anual de los depósitos a plazo fijo es del 23.36 %

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer				
1° trimestre	862.176	287.731	319.447	1.574.174
2° trimestre	-	-	-	2.145.750
3° trimestre	-	-	-	436.830
4° trimestre	-	-	-	82.495
No corriente	-	-	122.076	-
<b>Subtotal</b>	<b>862.176</b>	<b>287.731</b>	<b>441.523</b>	<b>4.239.249</b>
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	221.133	-	3.730.583
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>862.176</b>	<b>508.864</b>	<b>441.523</b>	<b>7.969.832</b>
Que no devengan interés	862.176	508.864	441.523	7.969.832
Que devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Que devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>862.176</b>	<b>508.864</b>	<b>441.523</b>	<b>7.969.832</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>374.396</b>	<b>459.048</b>	<b>203.015</b>	<b>6.141.137</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
 JAVIER J. HUICI  
 Socio

Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
 Cr. Daniel I. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel Marra  
 Presidente



## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Inversiones

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

### Inversiones Garantía de Valores S.G.R.

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.2015	Valor al 31.12.2014
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	807.422	1.966.332	2.319.286	927.998
Megainver Ahorro (Deutsche Bank S.A.)	449.092	674.000	934.508	743.956
HF Pesos Plus Clase I (HSBC Bank S.A.)	106.334	384.916	426.383	-
Balanz Capital Ahorro Clase A (Banco Valores S.A.)	438.966	847.278	858.609	-
Megainver Renta Mixta (Deutsche Bank S.A.)	94.356	100.000	119.419	-
Gainvest Renta Mixta (Banco de Valores S.A.)	-	-	-	325.178
Megainver R. F. Cobertura (Deutsche Bank S.A.)	-	-	-	777.192
<b>Subtotal</b>			<b>4.658.205</b>	<b>2.774.324</b>
<b>Total de Garantía de Valores S.G.R.</b>			<b>4.658.205</b>	<b>2.774.324</b>

### Inversiones Fondo de riesgo

Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.2015	Valor al 31.12.2014
<b>Depósitos en cuenta corriente</b>				
Banco de Valores S.A. en pesos			345.259	640.567
Banco Supervielle S.A. en pesos			123	-
Banco Piano S.A. en dólares			4.980	211
<b>Subtotal</b>			<b>350.362</b>	<b>640.778</b>
<b>Depósitos a plazo fijo en pesos</b>				
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.			12.434.632	11.018.741
Banco Supervielle S.A.			19.524.037	8.324.636
Banco Piano S.A.			939.294	4.806.033
Banco Industrial S.A.			2.462.021	3.549.536
Banco Macro S.A.			6.316.116	5.847.724
Banco Patagonia S.A.			8.878.354	-
Banco Itaú Argentina S.A.			7.125.827	312.641
Banco Santander Río S.A.			538.378	4.706.079
<b>Subtotal</b>			<b>58.218.659</b>	<b>38.565.390</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Inversiones

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV (cont.)

### Inversiones Fondo de riesgo


Denominación y características de los valores	Cantidad (cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.2015	Valor al 31.12.2014
<b>Depósitos a plazo fijo en dólares</b>				
Banco Piano S.A.			10.063.795	8.432.330
Banco Macro S.A.			13.616.049	6.421.588
<b>Subtotal</b>			<b>23.679.844</b>	<b>14.853.918</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	2.651.104	7.495.571	7.615.175	3.709.509
Optimum R.F. Argentina (BNP Paribas)	464.306	976.809	1.107.144	-
Balanz Capital Ahorro Clase A (Bco de Valores S.A.)	2.815.074	4.852.880	5.506.214	-
Balanz Capital Renta Fija (Banco de Valores S.A.)	1.546.853	3.654.705	4.802.432	2.264.860
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	581.150	665.587	1.708.063	1.695.225
Megainver Renta Mixta (Deutsche Bank S.A.)	1.439.358	1.520.000	1.821.670	-
Megainver R.F. Cobertura (Deutsche Bank S.A.)	-	-	-	4.296.814
Al Renta Mixta (Deutsche Bank S.A.)	-	-	-	1.456.359
<b>Subtotal</b>			<b>22.560.698</b>	<b>13.422.767</b>
<b>Cauciones bursátiles</b>			32.106	-
<b>Subtotal</b>			<b>32.106</b>	-
<b>Títulos públicos</b>				
Bonos Nación Argentina en dólares 7 % - 2017	140.000	1.985.900	1.958.600	-
Bonos Nación Argentina en dólares 8,75 % - 2024	521.362	7.115.324	7.637.953	-
Bono Cdad. de Bs. As. en dólares Clase 6 - 2020	337.000	3.668.857	3.791.250	-
Bono Cdad. de Bs. As. en dólares Clase 5 - 2019	336.000	3.679.430	3.796.632	-
Bonos Nación Argentina vinc. al dólar - 2016	-	-	-	3.484.901
<b>Subtotal</b>			<b>17.184.435</b>	<b>3.484.901</b>
<b>Total del Fondo de riesgo</b>			<b>122.026.104</b>	<b>70.967.754</b>
<b>Total general</b>			<b>126.684.309</b>	<b>73.742.078</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel F. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Previsiones

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

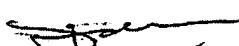
#### Anexo V

Concepto	Valor al inicio	Aumentos	Disminuciones	Aplicaciones	Valor al cierre
<b>Del activo</b>					
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	94.925	18.590	-	-	113.515
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas	2.860.249	4.702.002	(4.702.002)	(986.307)	1.873.942
<b>Del pasivo</b>					
Previsión por deudas por retiros efectuados	(1.691.700)	-	-	1.133.936	(557.764)
Previsión judicial	162.217	501.403	(17.715)	(220.285)	425.620
<b>Del patrimonio neto</b>					
Previsión por incobrabilidad del Fondo de riesgo contingente	(1.168.549)	-	-	(147.629)	(1.316.178)
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>257.142</b>	<b>5.221.995</b>	<b>(4.719.717)</b>	<b>(220.285)</b>	<b>539.135</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>109.096</b>	<b>3.008.295</b>	<b>(2.860.249)</b>	<b>-</b>	<b>257.142</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel L. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente


## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Información requerida por el Art. 64 Inc. B) de la Ley N° 19.550**  
 al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (cifras expresadas en pesos)


### Anexo VI

Rubros	Total al 31.12.2015	Costos de servicios	Gastos de		Total al 31.12.2014
			Administración	Comercialización	
Sueldos y jornales	5.047.847	2.058.041	1.881.297	1.108.509	3.767.087
Cargas sociales	1.341.435	546.912	499.943	294.580	955.810
Honorarios Consejo y Comisión Fisc.	1.511.680	-	1.511.680	-	688.320
Comisiones productores	1.458.038	1.458.038	-	-	844.424
Alquileres y expensas	402.457	129.961	130.551	141.945	339.915
Impuesto a los ingresos brutos	351.274	-	-	351.274	203.879
Honorarios profesionales	288.422	81.022	207.400	-	222.111
Previsión judicial	483.688	425.620	-	58.068	102.217
Otros gastos al personal	459.720	136.003	208.821	114.896	236.477
Gastos de limpieza	157.541	73.335	42.103	42.103	119.269
Refrigerios	131.558	53.460	15.258	62.840	112.898
Mantenimiento Informático	85.083	18.599	47.939	18.545	82.209
Suscripciones y membresías	107.844	41.262	32.176	34.406	26.748
Mantenimiento muebles e instalaciones	55.118	29.762	9.481	15.875	76.804
Librería, papelería y mensajería	66.449	33.410	20.338	12.701	52.526
Gastos de Asamblea	29.467	-	29.467	-	14.540
Movilidad, viáticos y representaciones	80.323	5.574	4.609	70.140	35.572
Depreciación de bienes de uso	90.248	30.615	50.481	9.152	73.903
Amortización de activos intangibles	7.075	5.589	1.486	-	2.719
Otras tasas e impuestos	3.454	-	3.454	-	4.314
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	18.590	-	-	18.590	64.926
Otros gastos operativos	274.962	63.410	207.201	4.351	237.814
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>12.452.273</b>	<b>5.190.613</b>	<b>4.903.685</b>	<b>2.357.975</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>-</b>	<b>3.255.497</b>	<b>3.288.819</b>	<b>1.720.166</b>	<b>8.264.482</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
**JAVIER HUICI**  
 Socio

Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
 Cr. Daniel T. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Cuentas de orden**

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en pesos)

Anexo VII

Rubro	Valor al 31.12.2015	Valor al 31.12.2014
<b>Deudoras</b>		
<b>Socios partícipes por garantías otorgadas</b>		
Avales financieros	182.074.718	125.824.103
<b>Subtotal Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>182.074.718</b>	<b>125.824.103</b>
<b>Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)</b>		
Hipotecas	99.713.548	65.121.548
Prendas	3.025.300	2.025.300
Fianzas de terceros	69.335.870	54.177.255
Otras	10.000.000	4.500.000
<b>Subtotal Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>182.074.718</b>	<b>125.824.103</b>
<b>Otras</b>		
Deudores por garantías afrontadas previsionadas al 100%	7.605.145	2.962.987
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	5.482.423	6.264.431
Deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada	1.927.009	3.081.943
<b>Subtotal Otras</b>	<b>15.014.577</b>	<b>12.309.361</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>379.164.013</b>	<b>263.957.567</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(182.074.718)	(125.824.103)
Acreedores por contragarantías recibidas	(182.074.718)	(125.824.103)
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos	(7.605.145)	(2.962.987)
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	(5.482.423)	(6.264.431)
Gestión de cobro agotada	(1.927.009)	(3.081.943)
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(379.164.013)</b>	<b>(263.957.567)</b>

Adicionalmente a lo expuesto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 669.091.294 y 401.844.995, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de 851.166.012 y 528.029.098, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Sp. Scip

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
- Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente

# Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Activos en moneda extranjera  
al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(cifras expresadas en pesos)

## Anexo VIII

Rubros	31.12.2015			31.12.2014	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (2)	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
	USD (1)		\$	USD (1)	\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Inversiones					
Títulos públicos	1.334.362	12,94	17.184.435	-	-
Depósitos en cuenta corriente	385	12,94	4.980	25	211
Depósitos a plazo fijo	1.829.972	12,94	23.679.844	1.757.652	14.853.918
<b>Total Activo corriente</b>	<b>1.830.357</b>		<b>40.869.259</b>	<b>1.757.677</b>	<b>18.339.030</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.830.357</b>		<b>40.869.259</b>	<b>1.757.677</b>	<b>18.339.030</b>


(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2015 del Banco de la Nación Argentina.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 29-02-2016  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
JAVIER J. HUICI  
Socio

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 272 F° 27

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel Marra  
Presidente