

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio
económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

Índice

Memoria
Estados Contables
Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe del Auditor
Informe de la Comisión Fiscalizadora

GARANTIZAR S.G.R.

Memoria del Ejercicio Económico Nº 19, al 31 de diciembre de 2015

Índice

- ❖ Consejo de Administración
- ❖ Introducción
- ❖ Composición Societaria
- ❖ Evolución del Fondo de Riesgo
- ❖ Actividad
- ❖ Productos
- ❖ Hechos Destacables
- ❖ Conclusiones

❖ Consejo de Administración

Presidente

Darío Wasserman

Vicepresidente y Primer Vocal

Lic. Guillermo H. C. Moretti

Segundo Vocal

Carlos Pirovano

Directores Suplentes

Dr. Leonardo Rial

Dr. Walter Andreozzi

Lic. Mario José Morando

❖ Comisión Fiscalizadora

Presidente

Dr. Sergio H. Lamas

Vocal Titular Primero

Dr. Marcos Daniel González Díaz

Vocal Titular Segundo

Dr. Adolfo Antonio Trípodí

Síndicos Suplentes

Dr. Ricardo Khayat

Dr. Vicente Luis Lourenzo

Lic. Alejandro Leopoldo Robba

❖ **Comisión de Riesgo**

Presidente

Lic. Juan Carlos Lightowler Stahlberg

Vicepresidente 1º

Sr. Juan Bua D'Arrigo

Miembros Titulares

Dr. Edgardo Caracotche

Dr. Luis M. Bianco

Sr. Roberto Yaccuzzi

Sr. Antonio Marra

Sr. Mario Polijronopulos

Sr. Roberto Alvarez

Miembros Suplentes

Sr. Eduardo El Eter

Dr. Mario Elkouss

❖ **Auditor Externo**

Sindicatura General de la Nación

❖ Introducción

Durante el 2015 la economía mundial presentó leves indicios de recuperación en un escenario de crecimiento moderado. La economía europea mantuvo su fragilidad debido a que sus principales economías han tenido un acotado crecimiento, a pesar de las leves mejoras presentadas en las tasas de desempleo de la Zona Euro. Varios países de dicha zona continuaron atravesando una lenta salida de la recesión y algunos presentaron deflación durante el periodo considerado. Estados Unidos demostró una gradual mejora a lo largo del 2015, mostrando una tendencia bajista de la tasa de desempleo mensual, alcanzando el 5% hacia fines de año. En este contexto, en diciembre la FED decidió subir su tasa de referencia hasta el 0,50%, desde el 0,25% anterior.

La desaceleración del crecimiento global impactó sobre las tasas de crecimiento de los países emergentes, que lograron mantener un mayor dinamismo que los países centrales, situación similar a la acaecida durante el 2014. Por su parte, China evidenció una leve reducción de su tasa de crecimiento durante el 2015, evidenciando una tasa del 6,8% en diciembre, la menor tasa desde el año 2009.

En lo que respecta a nuestro país, el EMAE (indicador de la actividad económica, INDEC) informó a septiembre 2015 una variación positiva del 2,8% respecto a septiembre 2014. El mercado laboral alcanzó una tasa de desocupación del 5,9 % al tercer trimestre del 2015, lo que marca el descenso de un punto con respecto al cierre del 2014 (6,9 %). El riesgo país evidenció una fuerte reducción a lo largo del 2015, alcanzando los 439 puntos al cierre del 2015. Hacia mitad de diciembre se implementó el mercado libre y único de cambios. En dicho marco se alcanzó un tipo de cambio de 12,90 pesos por USD al cierre del año. La tasa de referencia de la economía, BADLAR, se ubicó en los 27,25% al cierre del año. El índice de precios al consumidor del nivel general (IPC CABA) presentó una variación interanual 2015/2014 del 26,9%.

Por último cabe resaltar el contexto propicio para el financiamiento PYME impulsado principalmente por tres aspectos: 1) las líneas de crédito del Banco Central de la República Argentina para el Sector PYME impulsando a los Bancos del Sistema a prestar a las PYMES en condiciones de tasa y plazo favorables para el contexto; 2) la inversión en el mercado de capitales dirigido a instrumentos PYMES, lo cual garantizó una tasa más baja para las empresas; y 3) las líneas de crédito subsidiadas del BNA, Sepyme y otros organismos públicos. Estos tres lineamientos generaron un contexto de bajas tasas para las PYMES, pudiéndose financiar tanto en el sistema bancario y el mercado de capitales, para lo cual las Sociedades de Garantía Recíproca y particularmente Garantizar SGR fueron actores claves.

❖ El mercado de SGR

El sistema de SGR ha tenido durante el 2015 un crecimiento estimado del 54,6%. Dentro de este contexto, Garantizar ha crecido más del 62 % en relación al año anterior, una cifra que refleja la vocación de esta Sociedad de garantía de acompañar y liderar el crecimiento del sistema, superando las cifras medias del sector.

Asimismo, resulta relevante señalar que desde la creación del sistema de garantías, se ha asistido a Pymes en más de \$ 49 mil millones, de los cuales Garantizar expresa el 32,07 % de esta cifra, habiendo otorgado avales por más de \$ 15.854 millones desde su creación, colocándola como líder sostenida del sistema y muy lejos de cualquier otro competidor.

Año de emisión	Gtías. emitidas por el SISTEMA DE GARANTÍAS*	Gtías. Emitidas por GARANTIZAR SGR	% GTZ / Sistema	Crecimiento Sistema SGR	Crecimiento Garantizar
1998	24.449.000	9.863.959	40,30%		
1999	66.565.000	12.815.650	19,30%	172,26%	29,92%
2000	109.185.000	15.294.950	14,00%	64,03%	19,35%
2001	154.921.000	23.061.430	14,90%	41,89%	50,78%
2002	54.591.000	7.547.800	13,80%	-64,76%	-67,27%
2003	123.945.000	35.618.237	28,70%	127,04%	371,90%
2004	233.458.000	80.889.487	34,60%	88,36%	127,10%
2005	602.905.000	225.610.577	37,40%	158,25%	178,91%
2006	1.060.989.000	329.860.948	31,10%	75,98%	46,21%
2007	1.407.645.000	468.811.360	33,30%	32,67%	42,12%
2008	1.401.055.000	468.146.534	33,40%	-0,47%	-0,14%
2009	1.790.857.000	628.950.646	35,10%	27,82%	34,35%
2010	2.542.727.000	928.959.441	36,50%	41,98%	47,70%
2011	3.837.428.000	1.170.414.365	30,50%	50,92%	25,99%
2012	4.475.339.000	1.191.700.000	26,60%	16,62%	1,82%
2013	6.334.321.333	1.910.254.519	26,20%	41,54%	60,30%
2014	9.901.574.000	3.182.265.255	32,14%	56,32%	66,59%
2015e**	15.310.333.412	5.164.506.878	33,73%	54,63%	62,29%
TOTAL ACUMULADO	49.432.287.745	15.854.572.036	32,07%		

*Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

** estimado, se cuentan con datos del Sistema SGR hasta 09.2015. Los datos del 4T del sistema son estimados.

Asimismo, cabe resaltar que un indicador más fiel del sistema de SGR es el monto de crédito avalado; esto es el Riesgo vivo del sistema. El riesgo vivo del sistema pasó de casi \$ 700 millones en 2006 a poco más de \$ 9.000 millones para fines del 2015 (estimado basado en datos SEPYME al 3T 2015). Para juzgar el modo en que Garantizar SGR respondió a ese desafío, basta corroborar que en el mismo período creció más de \$ 2,2 millones a más de \$ 5.300 millones (el 58 % del mercado).

(x)	Garantías Totales emitidas*			Riesgo Vivo		
Año	SGRs TOTAL	GTZ	% de participación GTZ	SGRs TOTAL	GTZ	% de participación GTZ
2006	1.060.989	329.861	31,09%	695.948	248.823	35,75%
2007	1.407.645	468.811	33,30%	994.215	406.004	40,84%
2008	1.401.055	468.147	33,41%	1.133.897	479.235	42,26%
2009	1.790.857	628.951	35,12%	1.157.026	615.128	53,16%
2010	2.542.727	928.959	36,53%	1.389.362	829.359	59,69%
2011	3.837.428	1.170.414	30,50%	1.999.820	1.154.811	57,75%
2012	4.475.339	1.191.700	26,63%	2.584.555	1.335.139	51,66%
2013	6.334.321	1.910.255	30,16%	3.946.029	1.961.928	49,72%
2014	9.901.574	3.182.265	32,14%	6.961.135	3.029.504	43,52%
2015**	15.310.333	5.164.507	33,73%	9.063.061	5.308.896	58,58%

*Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

** estimado, se cuentan con datos del Sistema SGR hasta 09.2015, los datos del 4T del sistema son estimados. Los de Garantizar son los datos reales finales.

(x) Las cifras del Presente cuadro se encuentran expresadas en miles.

❖ Resolución 6/2006 IGJ y sus modificatorias

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

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

Rubros	31/12/2015	31/12/2014
Activo Corriente	2.406.508.909	1.599.579.966
Activo No Corriente	54.436.146	39.336.000
Total del Activo	2.460.945.055	1.638.915.966
Pasivo Corriente	334.359.420	184.409.006
Pasivo No Corriente	11.296.826	15.231.980
Total del Pasivo	345.656.246	199.640.986
Patrimonio Neto	2.115.288.809	1.439.274.980
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.460.945.055	1.638.915.966

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

Resultados del Fondo de Riesgo

Rubros	31/12/2015	31/12/2014
Resultados Financieros	415.147.895	235.269.200
Otros Ingresos y Egresos Netos	-203.238.395	-115.935.813
Resultados Neto del Fondo de Riesgo	211.909.500	119.333.387

Resultados de la SGR

Rubros	31/12/2015	31/12/2014
Resultado Operativo	175.529.494	95.165.579
Resultados Financieros	21.255.126	7.545.444
Otros Ingresos y Egresos Netos	-48.854.312	-38.811.190
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	147.930.308	63.899.833
Impuesto a las ganancias	-26.485.203	-11.696.120
Ganancia del ejercicio	121.445.105	52.203.713

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

Rubros	31/12/2015	31/12/2014
Flujo neto generado en actividades operativas	-75.143.151	116.095.859
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	-25.329.409	-16.306.904
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	1.035.100	1.018.533
Aumento neto del efectivo	-99.437.460	100.807.488

Estructura Patrimonial

Análisis de la Estructura Patrimonial*	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo	3,68	4,19	1,99	3,4	3,57	5,05	6,36	7,21	6,12
Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,27	0,24	0,5	0,29	0,28	0,2	0,16	0,14	0,16
Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo	0,08	0,13	0,14	0,08	0,04	0,02	0,04	0,02	0,02

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

⁽¹⁾ En virtud de reclasificaciones contables realizadas, con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 212/13, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2013.

Situación Financiera

Situación Financiera*	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ⁽¹⁾	2014	2015
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	6,68	6,47	3,83	7,17	5,37	7,17	8,18	8,67	7,20
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Disponibilidades + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente	6,15	5,25	3,28	6,47	4,76	6,5	7,58	8,10	6,59
Capital de Trabajo \$(000) = AC - PC	211.733	192.854	216.066	285.430	307.467	570.252	885.717	1.415.171	2.072.149

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

⁽¹⁾ En virtud de reclasificaciones contables realizadas, con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 212/13, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2013.

❖ Composición Societaria

El capital social con el aumento de capital aprobado por la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 07 de mayo de 2015 está representado en un 43,88 % por 240 socios protectores, los que junto con 8 aportantes no socios conforman el Fondo de Riesgo, y en un 56,12 % mayoritario integrado por 8.256 socios partícipes, pequeñas y medianas empresas (no se incluyen en estos guarismos socios

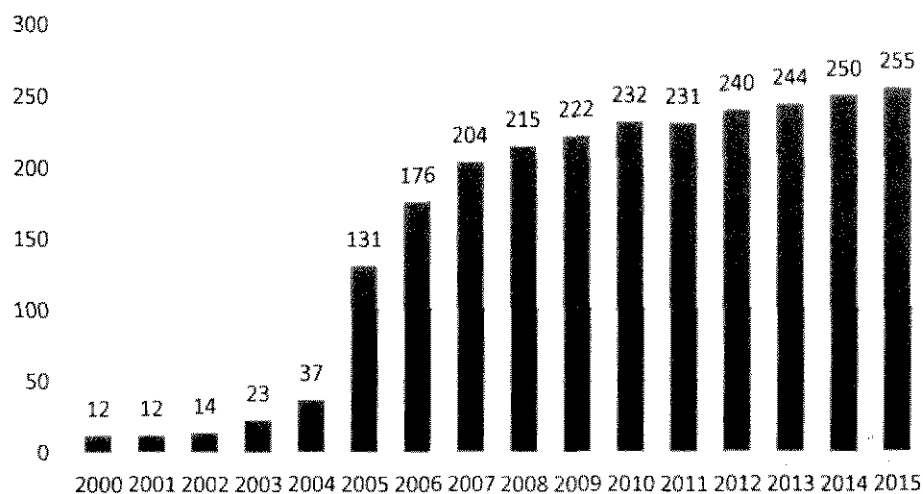
aceptados ad referéndum próxima Asamblea). El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina con una participación accionaria del 38,07 % de la sociedad. Durante el ejercicio 2015, existió transferencia de acciones entre Socios Partícipes por un total de 10.000 acciones y entre Socios Protectores por un total de 1.100 acciones. El Capital Social de Garantizar al 31.12.2015 es de 20.483.808, a lo cual se le adicionará el Capital Ad Referéndum una vez tratado por la próxima Asamblea de Socios.

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

❖ Socios Protectores

En el presente ejercicio se alcanzó la cifra total de 255 socios protectores y 8 aportantes no socios al Fondo de Riesgo General y a los distintos Fondos de Riesgo Específicos (incluyendo los socios Protectores Aprobados por el Consejo de Administración ad referéndum de la próxima asamblea), provenientes tanto de la actividad privada como del sector público, por muy variadas imposiciones. Ambos rasgos, variedad de origen y de aportes, fortalecen al Fondo de Riesgo, y constituyen un rasgo distintivo entre las sociedades de garantía.

Cantidad de Socios Protectores



Para apreciar la trascendencia de la composición del Fondo de Riesgo debe tenerse en cuenta dos elementos únicos en el sistema: el alto porcentaje de reimposición de socios protectores provenientes de la actividad privada, y la permanencia de aquellos que provienen de la banca pública, señalando la estabilidad que le otorga el respaldo

mayoritario del Banco de la Nación (38,97 % del Fondo de Riesgo). Las reimposiciones logradas en el ejercicio (casi \$ 378 millones) representaron un 83 % de los vencimientos del año. Asimismo, se logró un aumento importante de nuevos aportes al Fondo de Riesgo General: en este ejercicio se recibieron aportes nuevos de Bancos Privados, públicos, empresas privadas, sociedades de bolsa al Fondo por la suma total de \$ 592.081.511 Millones. Cabe resaltar el fuerte apoyo de los actores institucionales, bancos públicos, que no solo reimpusieron sus fondos en su totalidad, sino que además los incrementaron. Un dato ilustrativo adicional es la presencia de socios del sector petrolero que vienen renovando y ampliando sus aportes en forma ininterrumpida desde el año 2004.

Por estas razones, y ante el incremento de la actividad, durante el ejercicio 2015 solicitó nuevamente un incremento del Fondo de Riesgo, el que fue autorizado por la SEPYME, el día 30/10/2015 mediante la Resolución SEPYMEyDR N° 593, que permite incrementar el Fondo de Riesgo hasta \$ 2.400 millones, y cuenta con un plazo que vence el 31 de marzo de 2017.

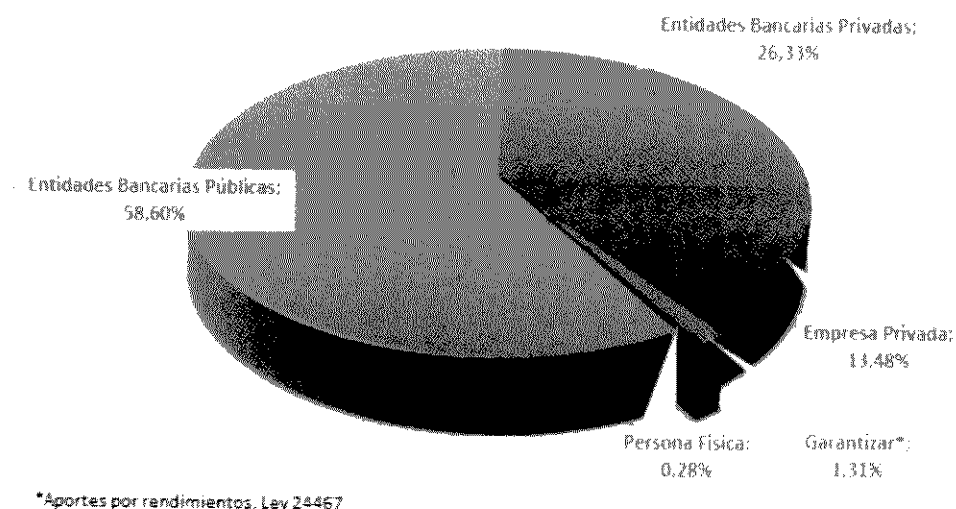
Esta composición y estabilidad permite retener, con mucho, el sitio de liderazgo del mercado, y su cuantía respaldar con holgura un riesgo vivo en continuo crecimiento.

También es de destacar que en el presente ejercicio ingresó un socio privado al Fondo de Riesgo Específico del INCAA, constituyéndose de este modo y por primera vez un Fondo de Riesgo Específico mixto. Con esta figura se da respuesta a necesidades específicas de sectores productivos, entes públicos, empresas privadas, o ambas, logrando de este modo que las pymes vinculadas alcancen óptimas condiciones de financiamiento.

Socios Protectores por Sector

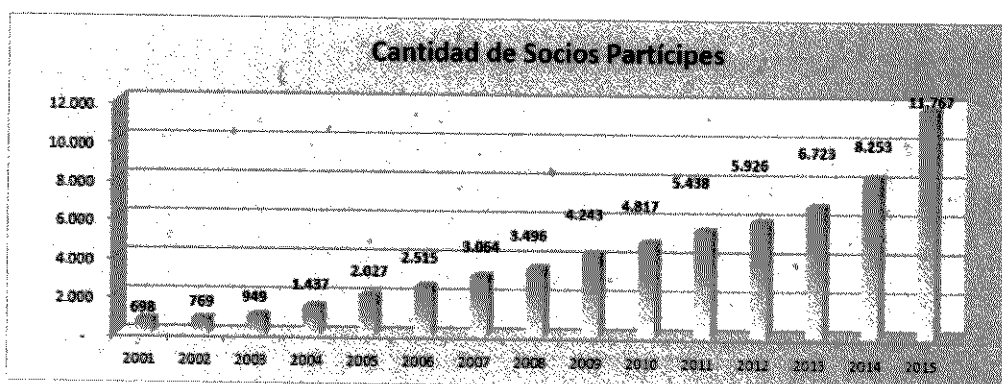
Como resultado de esta política de fortalecimiento estratégico del Fondo de Riesgo, y la búsqueda de su estabilidad, la presencia de las entidades financieras públicas alcanza el 58,60 %, y un 39,81 % proveniente de entidades bancarias y empresas privadas. De este modo, la estabilidad del sector público bancario y la presencia del sector privado que sigue aportando un sostén imprescindible y oportunidad de fortalecer cadenas de valor de las pequeñas empresas vinculadas a las empresas, permiten ampliar las opciones financieras de los clientes pymes de las entidades bancarias, en particular del interior.

Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



❖ Socios Partícipes

Los socios partícipes, como empresas pymes destinatarias de los certificados de garantía, constituyen el rasgo distintivo de la Sociedad. En consecuencia, el crecimiento de su base resulta un rango de ponderación de la actividad en un ejercicio. En el año en estudio los socios partícipes sumaron 11.767 (incluyendo los socios partícipes aprobados por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2015 ad referendum de la próxima asamblea), una cantidad única en el mercado, y lejos de la que puede exhibir cualquier otra SGR, y un incremento anual notable.

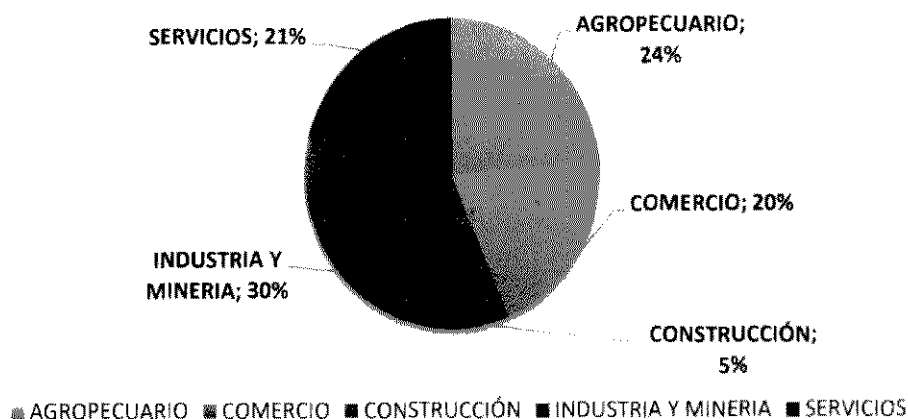


Asimismo, también resulta ilustrativo consignar los socios asistidos con avales durante el ejercicio, ya que se ha logrado un incremento del 98 % y una cifra que ratifica el liderazgo absoluto en el mercado de garantías.

Socios Asistidos	2012	2013	2014	2015
Cantidad	1088	1365	2323	4599
% Var. Intenual		25%	70%	98%

Otro dato de ponderación relevante lo constituye la adecuada composición de los socios partícipes según su actividad, que permite visualizar un equilibrio estratégico entre los sectores participantes y los objetivos generales de la Sociedad. Estos datos toman su verdadera dimensión al cruzarlos con la composición por sector del Riesgo Vivo (ver más abajo), donde se evidencia una política de riesgo atomizada y la atención a todos los sectores de la sociedad.

SOCIOS PARTICIPES POR SECTOR ECONOMICO



❖ Evolución del Fondo de Riesgo General

El Fondo de Riesgo General valuado en inversiones al cierre del ejercicio 2015 alcanzó \$ 2.091.491.025. Esta suma equivale a un 47 % de aumento con respecto al cierre del ejercicio anterior conformando, por monto y diversidad, el fondo líder del sistema.

La administración del Fondo de Riesgo

El Consejo de Administración realiza los lineamientos y un marco general para las inversiones del Fondo de Riesgo, el que es administrado por un Comité de Inversiones mixto entre Gerencias y miembros del Directorio.

En cumplimiento de estas directivas se analizaron diversas alternativas de carteras de inversión para el año 2015, de acuerdo a las condiciones macroeconómicas estimadas

para el periodo, la coyuntura internacional y los requerimientos de liquidez que debería afrontar el Fondo de Riesgo General durante el ejercicio en análisis.

Producto de ello el Consejo de Administración definió la conformación de una cartera de inversión de bajo riesgo, que combinó Títulos Nacionales y Provinciales, Plazos Fijos, LEBACs (Letras del Banco Central de la República Argentina), Obligaciones Negociables, Fondos de Comunes de Inversión y valores de deuda fiduciaria de Fideicomisos Financieros. Asimismo, se estableció un calce en plazos, montos y monedas que contempló tanto las erogaciones puntuales como las de carácter frecuente (promedio semanal), asegurando adecuados niveles de liquidez y solvencia; maximizando la rentabilidad, sin incrementar la volatilidad.

Paralelamente, se continuó trabajando en el perfeccionamiento de las herramientas de gestión, posibilitando el monitoreo constante del comportamiento del Fondo de Riesgo, tomando en consideración el apalancamiento financiero, evolución de caídas de garantías, políticas de recupero y rentabilidad respecto de los objetivos planteados.

Con los insumos de información producidos se distribuyó el Informe Mensual a Socios Protectores y Aportantes al Fondo de Riesgo General, a fin de dar cumplimiento con el deber de informar, implementándose además reuniones grupales con Socios Protectores y Aportantes.

Resultados Obtenidos

Desde un punto de vista cualitativo el monitoreo periódico de las variables macroeconómicas, el comportamiento del mercado y la evolución del Fondo de Riesgo tuvieron su correlato en la gestión interna, lográndose una adecuada sinergia con las diferentes áreas de la Sociedad. Entre ellas, merece destacarse la labor relacionada con el "Sistema de Alerta Temprana", que coordina los requerimientos de fondos necesarios para hacer frente a las principales erogaciones, como ser las garantías caídas, y optimiza el planeamiento financiero, eliminando la posibilidad de descalce en las operaciones y permitiendo afrontar la totalidad de las obligaciones en tiempo y forma. Cabe destacar también la metodología desarrollada para el análisis de elegibilidad de activos, que permitió comparar distintas alternativas de inversión y seleccionar las opciones con una adecuada relación de riesgo, retorno y volatilidad; contemplando los requerimientos del Fondo de Riesgo.

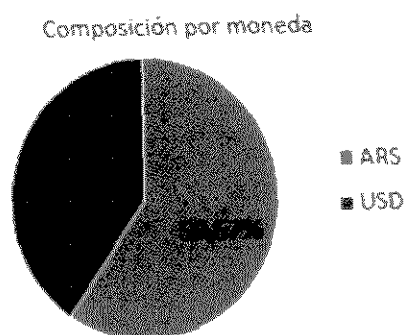
Rendimiento del Fondo de Riesgo y composición de los activos

De los resultados cuantitativos obtenidos durante el presente ejercicio merece resaltarse la rentabilidad lograda, que alcanzó un importante 29,66 % considerando las imposiciones realizadas durante el año calendario, equivalente a una rentabilidad nominal acumulada de \$ 425.168.870.-

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento

Activo	%
Títulos Públicos Emitidos por la Nación	33,15%
Plazo Fijo	32,56%
FCI	24,72%
Obligaciones Negociables	4,32%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	3,07%
Cauciones	1,31%
Disponibilidades	0,64%
Fideicomisos financieros	0,23%

Fondo de Riesgo General - Composición por moneda



El seguimiento de las variables macroeconómicas permitió incrementar progresivamente la cobertura frente a la depreciación del tipo de cambio de la cartera del FRG. En el marco de los lineamientos del FRG y, contemplando los requerimientos internos de la operatoria habitual de la empresa, se seleccionaron instrumentos de cobertura según la coyuntura, sus riesgos y retornos esperados. Dichas estrategias permitieron alcanzar una cobertura al cierre del 2015 de un 40,43%, partiendo del 19,69% de cobertura al cierre del primer semestre, y previendo continuar con la misma tendencia en los primeros meses del ejercicio 2016.

Gestión Cartera Propia

Una consideración especial merece la gestión interna de la Cartera Propia de Garantizar SGR por la cual los excedentes operativos han sido invertidos teniendo en consideración niveles óptimos de liquidez. Como resultado de estas tareas, se ha

obtenido una rentabilidad financiera del 27,75 %, equivalente a más de \$21,25 millones.- para la Sociedad. A su vez, se ha alcanzado un crecimiento sostenido de los fondos de la cartera propia, ubicándolos al cierre del año 2015 en los \$ 111,97 millones. Lo expuesto demuestra tanto la solidez operativa como la consolidación de Garantizar SGR.

❖ Actividad

El año 2015 mantuvo la curva de crecimiento en Garantizar SGR, basada en un plan de negocios que ha mantenido en el tiempo ejes estratégicos fundados en la profesionalización, la calidad de las garantías, la diversificación del riesgo y la federalización de la sociedad.

Emisión de Certificados de Garantía

Desde el inicio de sus actividades Garantizar acumula un crecimiento sostenido, que se ha acelerado y consolidado a partir del año 2003. La consideración de las operaciones formalizadas, que son aquellas que efectivamente se consolidan con la emisión respaldando un crédito otorgado, es un modo fehaciente de medir el resultado anual.

Durante el año 2015 se instrumentaron 45.277 avales (cada operación es un aval), por un total de \$ 5.164 Millones lo que representa un crecimiento del 62 % con respecto al año anterior, un récord con referencia al mercado.

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

Operaciones Formalizadas: enero/diciembre 2014 vs. 2015*

Tipo de Garantía	Ejecutado 31/12/2014	Ejecutado 31/12/2015	2015 vs 2014
Garantía Financiera	1.367.340.419	1.900.236.551	39%
CPD	1.375.290.987	1.833.690.145	33%
Productos Estructurados y Cadena de Valor*	102.073.788		
Garantía Comercial	86.314.100	101.109.740	17%
Garantía Productiva	251.289.961	1.328.120.442	429%
Pagaré Bursátil		1.350.000	100%
Total Garantías Emitidas	3.182.309.255	5.164.506.878	62%

*En 2015 se incluyen Productos Estructurados y Cadena de Valor dentro de Garantías Financieras y CPD

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

Dentro de un incremento general del 62 % de las operaciones formalizadas, merecen destacarse las siguientes circunstancias: a) La ampliación y consolidación de la oferta bancaria a la medida de las necesidades de las empresas pequeñas, expresada en particular en el crecimiento de las garantías productivas; b) el 33 % de aumento en la negociación de cheques de pago diferido, que fue de la mano de un aumento de la calidad de la utilización de la herramienta, expresada también en un notorio aumento de la participación del interior en su utilización; c) el trabajo focalizado en Cadenas de Valor y Productos Estructurados, que permitió un aumento significativo del uso de variadas herramientas adaptadas a medida; d) el despegue logrado con las garantías productivas, y su notable desarrollo en el interior, lo que perfila un producto versátil y de alto impacto en un gran número de pymes; y e) el lanzamiento del pagaré bursátil, una herramienta que ampliará el acceso de las pymes al financiamiento en el mercado de capitales.

Riesgo Vivo de garantías vigentes al 31-12-15

El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite una visión fidedigna del desempeño de la Sociedad, que abarca la diferenciación por producto, por sector y como incremento de la actividad.

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

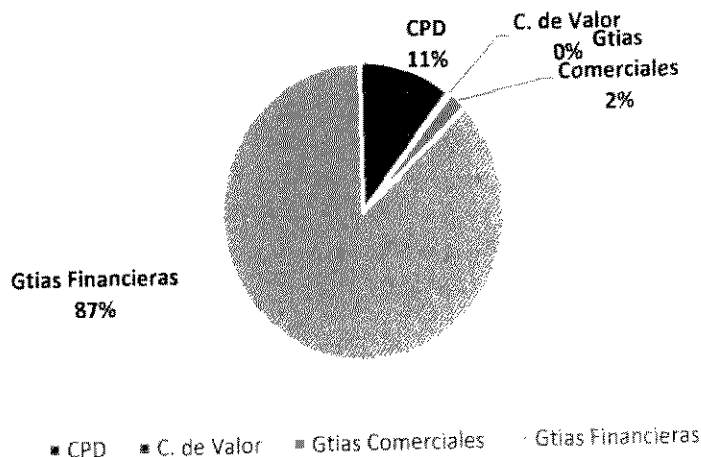
Crecimiento y productos según riesgo vivo*

Línea	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
CPD	123.235.635	167.006.709	139.429.408	300.026.949	424.023.471	560.344.704
C. de Valor	53.808.067	58.188.284	87.281.069	52.635.301	33.864.802	18.878.597
Gtías Comerciales	27.741.560	31.020.856	39.685.580	53.791.657	81.161.717	114.156.320
Gtías Financieras	624.573.700	898.594.630	1.068.743.351	1.555.474.567	2.490.454.915	4.615.516.518
Total General	829.358.962	1.154.810.480	1.335.139.408	1.961.928.474	3.029.504.905	5.308.896.139
Var. Anual		39%	16%	47%	54%	75%

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

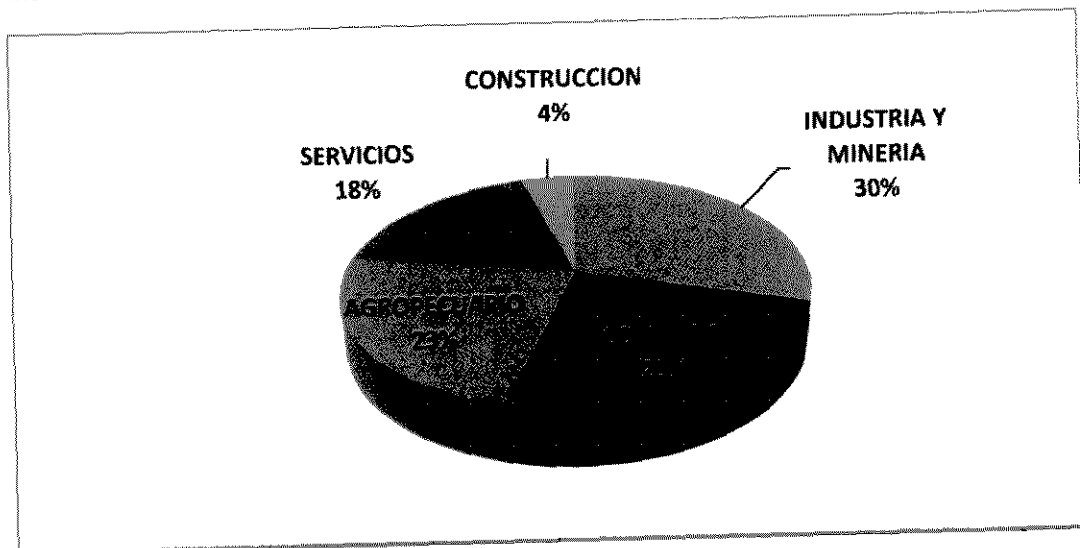
Riesgo Vivo por producto

Esta discriminación según producto permite evaluar la performance de las distintas herramientas. Nótese en este caso el liderazgo de las garantías financieras (incluidas garantías productivas), como evidencia de la raigambre que viene obteniendo la Sociedad en el sistema bancario y la preponderancia que tiene en el Riesgo Vivo las garantías de mayor plazo.



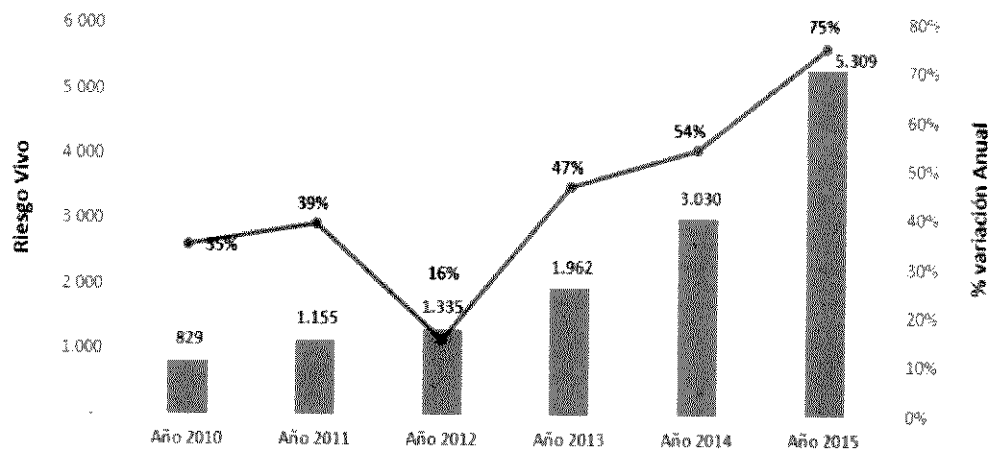
Riesgo vivo por sector económico

Si discriminamos las garantías por el sector productivo que apoya, vemos que como resultado de los ejes estratégicos definidos el sector industrial se destaca con un 30 %, manteniéndose el resto de los sectores en un ajustado equilibrio que puede leerse como una correcta distribución del riesgo, con un fuerte acompañamiento al sector industrial.



Crecimiento Riesgo Vivo por año

Por último, puede apreciarse el crecimiento alcanzado entre el año 2010 y el presente ejercicio, que ratifica la tendencia definida oportunamente para mantener un liderazgo en el crédito a las pymes, incluso más allá del propio sistema de garantía.



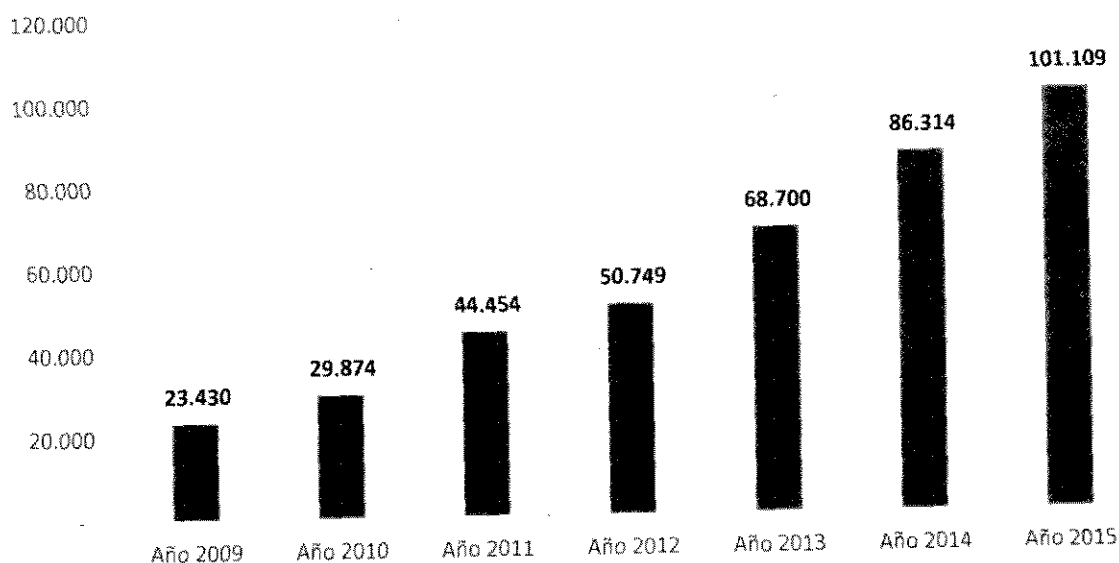
Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merecen destacarse dos cualidades que definen su calidad: Por un lado, el 98 % del Riesgo Vivo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación Normal (situación 1) con sus acreedores bancarios. Y el segundo parámetro está dado por la fortaleza de las contragarantías otorgadas en respaldo de los certificados de garantía emitidos a su favor, donde todas tienen fianza personal de los titulares de las firmas y el 64 % tienen además como respaldo garantías reales (prendas e hipotecas, con amplia mayoría de estas en el conjunto).

❖ Productos

Garantías Comerciales

Luego de un par de ejercicios de fuerte crecimiento, fundado en la operatoria consolidada de avalar compañías de turismo frente a IATA, donde el punto destacable era la estabilidad basada en renovaciones anuales, el producto tuvo un incremento importante hacia otros sectores, diversificando el espectro de socios avalados.

Garantías comerciales formalizadas*



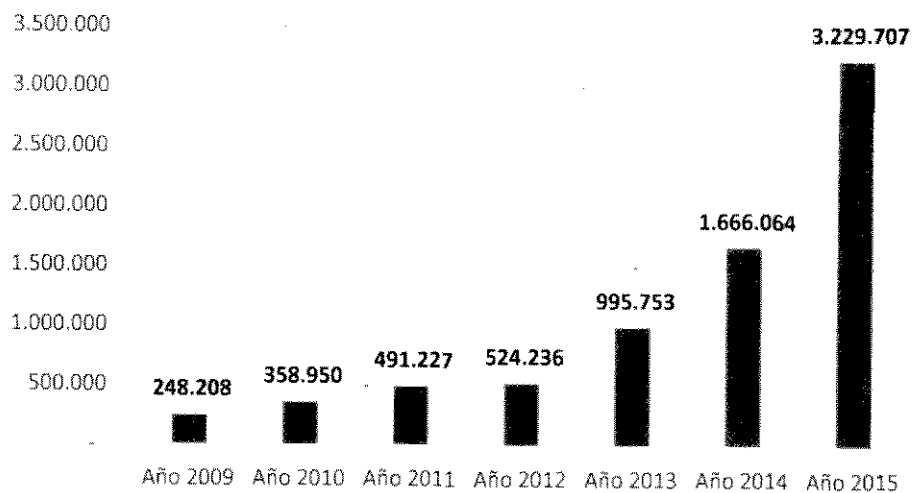
*Datos en miles de pesos

Garantías Financieras (incluye Garantías Productivas)

Manteniendo la tendencia fruto de una definición estratégica de impulsar las garantías financieras bancarias, el año 2015 culmina con un aumento del 94 % en este producto, manteniéndose como el eje del porfolio de productos de la Sociedad. Este logro es resultado del trabajo conjunto llevado a cabo con el Banco Nación, lo que permitió ofrecer a las pymes asociadas opciones únicas en el mercado, como es el caso de las garantías productivas. Al cierre del ejercicio, esta innovadora herramienta está siendo ampliada a otros bancos monetizadores.

Asimismo, se logra otro récord destacable, para Garantizar y para el mercado de garantías, que ha sido llevar las garantías formalizadas de \$ 1.660 Millones en 2014 a \$ 3.229 millones, lo que ratifica la estrategia de priorizar este producto netamente bancario y propender a avalar proyectos de mediano y largo plazo, como muy pocas sociedades de garantías y aún entidades de crédito lo están haciendo.

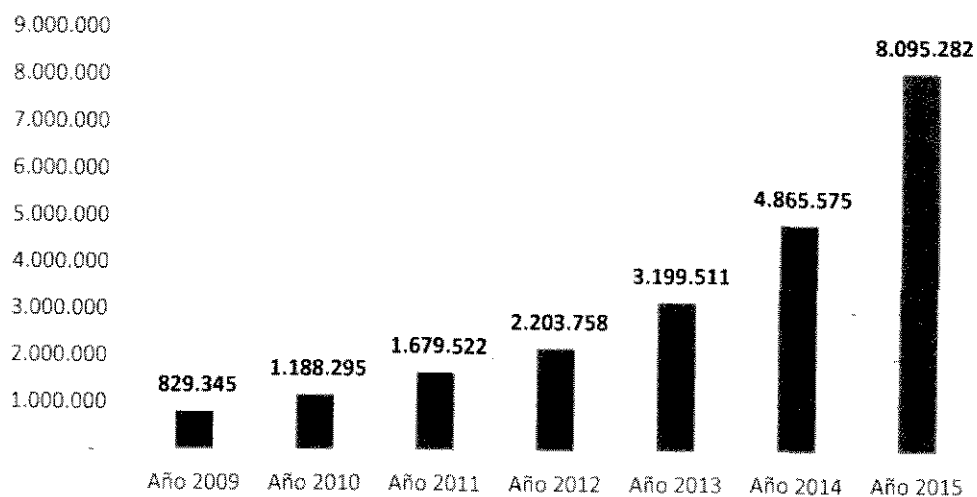
Garantías financieras formalizadas (incluyendo Garantía Productiva)



*Datos en miles de pesos

Nótese la notable acumulación lograda en este solo producto, lo que habla a las claras de la recomposición del crédito bancario destinado a las pymes, y del peso alcanzado por las garantías en este mercado en particular.

Garantías financieras acumuladas a partir del año 2009



*Datos en miles de pesos

Cadenas de valor y productos estructurados

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

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

En 2015 se incrementó la utilización de este canal, se duplicó la asistencia a nivel nacional y se superó ampliamente lo presupuestado para el año logrando un aumento del 210,53 %.

Durante este ciclo se logró instrumentar la primera Obligación Negociable PYME de la empresa PRIFAMON, por un monto total de \$ 15 millones. La operación se hizo en conjunto con el Banco COMAFI y se avaló por partes iguales, demostrando la sinergia posible con el sector bancario para operar en el mercado de capitales. Al cierre del ejercicio hay dos proyectos más en análisis.

En conjunto, la operatoria de este año tuvo un incremento del 210 %, brindando por este canal una asistencia superior a los \$ 400 millones, facilitando el financiamiento de sectores de productos básicos, particularmente energía, transporte y servicios. Resulta relevante destacar que en el sector energético hemos asistido con nuestras garantías a proveedores, embanderados y distribuidores de YPF y AXION.-

Por otro lado, se logró una excelente sinergia con el programa PROPYME del GRUPO TECHINT, el programa de proveedores pymes, cuyos integrantes pueden formalizar hasta \$1MM con sólo la fianza de los accionistas de la empresa Pyme.-

Asimismo se implementaron operatorias especiales para financiar a proveedores y clientes de grandes empresas de la industria metalmecánica que fabrican y comercializan maquinaria agrícola, tales como Metalfor y PLA. Como dato vinculado a la innovación, cabe destacar el apoyo brindado a las salas y distribuidores vinculados a la industria cinematográfica, a la que se asiste por medio de un Fondo Especifico del INCAA.

A diciembre 2015 se encuentran en vigencia acuerdos para asistir a 60 cadenas de valor en más de 15 provincias, más del doble que en el ejercicio anterior, demostrando la versatilidad de los productos estructurados y la federalización de la Sociedad.

En el cuadro siguiente pueden apreciarse las principales operatorias formalizadas, los productos utilizados y el impacto federal logrado:

Operatoria			Formalizado
Denominación	Provincias que Participan	Descripción	
YPF SA	Todo el país	Garantía Financiera y cheques corporativos	\$ 160.705.388
CAPSA /CAPEX	Neuquén y Buenos Aires	Cheques corporativos	\$ 47.401.685
TGLT S.A.	Buenos Aires	Cheques corporativos	\$ 45.655.593
PLA S.A.	Todo el país	Garantía Financiera	\$ 36.028.000
RADIOTRONICA DE ARGENTINA S.A.	Buenos Aires	Cheques corporativos	\$ 21.337.689
OVOPROT SA	Buenos Aires	Cheques corporativos	\$ 16.759.418

Negociación de Cheques de Pago Diferido Garantizados

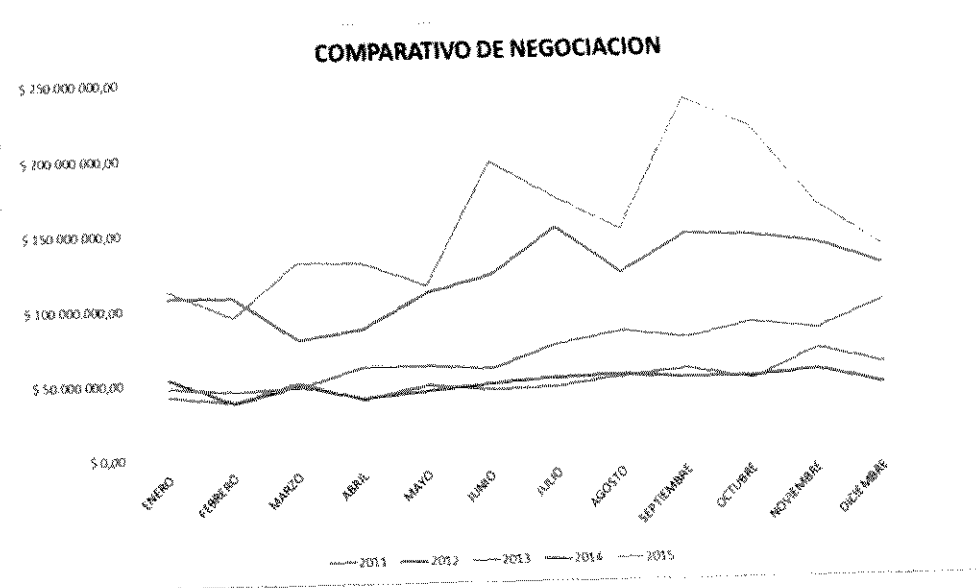
Se logró un nuevo récord de operaciones en un año signado por una gran volatilidad en volumen de operaciones, determinada por los cambios de tasas. Pese a ello, una vez más se consolidó el crecimiento del producto, superándose en los meses de mayor demanda los \$230.000.000 mensuales.

El volumen de CPD avalados en 2015 fue de \$ \$ 1.833.690.145 distribuidas en 40.482 operaciones, dado que el Producto CPD no tiene restricciones de monto individual de negociación, ni topes de vencimientos acotados. Esto permitió a las Pymes descontar valores de montos por debajo de \$50.000 sin comisiones adicionales, ni restricciones de plazo, y a Garantizar atomizar los riesgos.

De este modo nuestros niveles de morosidad se mantuvieron por debajo del 1 %, lo que da cuenta de la calidad y el perfil de la cartera de socios.

Durante el ejercicio, se sostuvo y desarrolló la demanda del producto en provincias como Santa Fe, Neuquén, Corrientes, y el Gran Buenos Aires, lo que permitió a los socios contar con capital de trabajo. Este trabajo estratégico de desarrollo de regiones se acompañó con la apertura de sucursales y crecimiento en el staff comercial y operativo, preparado para dar una eficiente respuesta a la necesidad de financiamiento de capital de trabajo.

En la siguiente gráfica puede apreciarse el crecimiento comparativo del producto con respecto a otros años:



Sobre fin de año, Garantizar SGR como siempre precursora en el Mercado de Capitales, lanzó la herramienta Pagaré, debutando con instrumentos de financiamiento a plazos superiores a los 12 y hasta 36 meses. Así un grupo de Pymes fueron pioneras en el debut del Producto Pagaré Avalado, destinado a tener una interesante evolución en 2016.

Garantías Productivas

Sobre el cierre del año 2013 se puso operativo un nuevo producto, Garantías Productivas, que logró un muy buen desarrollo durante el año siguiente, logrando en 2015 alcanzar los \$1.583.460.403 de crédito avalado total, superando los \$ 2,1 millones en solicitudes, lo que habla del fuerte impulso alcanzado.

El gráfico siguiente permite apreciar el crecimiento logrado desde su lanzamiento en noviembre de 2013, y cómo el producto cuadruplicó su impacto de 2014 a 2015.

Año	Monto Total Anual	Cantidad Formalizadas
2013	\$ 4.050.000,00	21
2014	\$ 251.289.960,00	984
2015	\$ 1.328.120.442,00	3449

El otro aspecto relevante del producto es su propagación a nivel federal, que permitió un fuerte crecimiento en zonas de difícil acceso para la instalación de la herramienta SGR, ampliando consecuentemente nuestra cartera de socios partícipes.

Asimismo, merece señalarse que el producto fue diseñado para lograr una rápida resolución y consecuentemente una monetización ágil del crédito avalado. Esto dio por resultado una pronta aceptación entre pymes necesitadas de acceder o ampliar su crédito. A su vez, al ofrecer un plazo mediano de amortización para fines de inversión (compra de maquinaria, ampliaciones comunes), resultó una herramienta muy apreciada para ese destino, como se evidencia en el gráfico siguiente, y que evidencia la versatilidad y economía del producto.

Garantías Productivas: Destino de las operaciones formalizadas

Con respecto al desarrollo territorial, se ha logrado una excelente penetración, merced a la labor conjunta realizada con las sucursales del Banco de la Nación Argentina, lo que ha permitido llegar a todas las provincias del territorio nacional. En algunas provincias incluso se ha transformado en la piedra basal del mecanismo de financiamiento Pyme para las sucursales del Banco Nación, como en las Chaco y Corrientes, logrando una incidencia superlativa dentro del volumen total de operaciones avaladas.

Pero hay dos datos que resultan relevantes para juzgar las bondades de este producto, que se ha afianzado como un producto estrella del ejercicio: Al cierre del ejercicio el índice de mora del producto es del 0,24 % sobre las intimaciones recibidas sobre el total de Riesgo Vivo asumido, lo que hablan de una ratio de cumplimiento altísimo. Además, un creciente número de empresas que se vincularon a Garantizar a través de esta operatoria, han comenzado a utilizar otras líneas de financiamiento con nuestros avales, ampliando y mejorando sus opciones de crédito.

❖ Relaciones Institucionales y Desarrollo Territorial

El 2015 permitió la expansión del trabajo de la Gerencia de Relaciones Institucionales y la sinergia creciente con el resto de las gerencias operativas. A partir del cumplimiento de los objetivos planteados a fines de 2014, se pudo comprobar buenos resultados en términos de mayor conocimiento de Garantizar en el mundo Pyme.

El trabajo realizado tuvo como eje de comunicación principal las palabras "Fortaleza y Crecimiento", y el pivote fue la imagen del nuevo edificio, asociándolo a los conceptos de Cimiento, Logro y Futuro.

Los objetivos generales aprobados por el Consejo de Administración en diciembre 2014 comprendían el desarrollo territorial, a desarrollar en conjunto con la Gerencia Comercial, sobre provincias y localidades elegidas. Se eligieron como productos estrella a las Garantías Productivas y la Negociación de Cheques Garantizados. Por último, la campaña de prensa, vía pública y radial estuvo encaminada en primera instancia al afianzamiento de marca y el conocimiento de los productos elegidos.

Durante el ejercicio, el resumen de las acciones realizadas comprende, en Desarrollo Territorial, la realización de un total de 80 actividades con empresarios, que comprenden 62 bajadas territoriales y visitas a 38 localidades y participación en 18 Ferias y Exposiciones. De este modo se contactó a más de 5.000 empresarios en forma directa y presencial. Asimismo, se proveyó a Gerencia Comercial bases de datos sectorizadas para Comercial con 2145 empresas de 44 municipios de la provincia de Buenos Aires, según recorte de target ajustado a las necesidades de Garantizar, lo que permitió realizar foco sobre potenciales socios partícipes.

El eje de la comunicación institucional continuó siendo la página web que sumó 104.740 sesiones nacionales. Se emitió en forma continua un Newsletter interno semanal todo el año con noticias institucionales y de interés sectorial. Se realizaron doce campañas de e-mail entre socios partícipes, con productos y noticias de interés. En la página institucional de Facebook se alcanzaron los quince mil Me gusta. Se mantuvo una publicidad digital en todas las capitales provinciales de Argentina y en los 135 municipios de la provincia Buenos Aires. Se mantuvo una activa presencia en redes sociales y profesionales a través de sendas cuentas en Twitter y LinkedIn. Se editaron y subieron a redes 25 microvideos de productos y testimonios de empleados y socios partícipes. Por último, a través del 810: 155 se alcanzaron 155 consultas telefónicas positivas relevadas y derivadas a Comercial.

En el área de Publicidad, prensa, radio y vía pública se contrataron para vía pública 4 carteles en el Gran Buenos Aires y 3 en otras tres provincias con objetivo de imposición de marca. Se realizó una campaña de publicidad radial de 6 meses en AM Radio Nacional, y campañas trimestrales en Tierra del Fuego y Comodoro Rivadavia en sendas FM líderes zonales. Se mantuvo una campaña de prensa con aparición continua semanal en medios nacionales y zonales; y de publicidad institucional en más de 20 medios gráficos nacionales y regionales.

❖ Hechos destacables

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

Este liderazgo se manifiesta en el alto grado de apalancamiento real del Fondo de Riesgo Disponible en relación con el Riesgo Vivo, donde Garantizar supera la media del mercado, y en el compromiso con un despliegue territorial también único.

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

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

Aumento del Fondo de Riesgo

Ante el incremento de la actividad comercial, durante el ejercicio 2015 se solicitó de la autoridad de aplicación un incremento del Fondo de Riesgo, que fue autorizado por Resolución SEPymeDR nº 593 del 30 de octubre, que permite llevarlo a la suma de \$ 2400 millones en un plazo que vence el 31 de marzo de 2017. Al cierre del ejercicio, el Fondo de Riesgo general (incluyendo rendimientos) superaba los \$ 2090 millones, con un incremento en el año de más de \$ 600 millones, lo que demuestra no solo crecimiento, sino también fortaleza y confianza del mercado en el potencial de Garantizar.

Este incremento da respuesta a la posibilidad de potenciar el crecimiento operativo de la Sociedad en el marco de la consolidación del sistema de garantías. El volumen alcanzado por el fondo, junto con su correcta utilización, configura una fortaleza relevante del ejercicio y de la propia estructura de la Sociedad.

- Resultado neto positivo

Por último, es importante resaltar que el resultado neto de amortizaciones e impuestos del presente ejercicio asciende a \$ 121.445.105 por todo concepto. Dicho resultado, récord absoluto en la historia de la Sociedad y del sistema de garantías, es un fiel indicador de su crecimiento, de la administración eficiente de sus recursos y de las adecuadas políticas internas promovidas por el Consejo de Administración y llevadas adelante por el equipo de la sociedad.

- Rendimiento del Fondo de Riesgo y comparación con fondos BADLAR

De la mano de una correcta administración de los recursos aportados por los Socios Protectores, el ejercicio 2015 finalizó con un rendimiento anual del orden del 29,66 %, porcentual que resulta significativa si la comparamos con el 25,22 % de rentabilidad alcanzado por el promedio del mercado de aquellos Fondos Comunes de Inversión,

que por su composición y patrimonio, pueden ser asimilables a las características de nuestro FRG.

El seguimiento y análisis constante de las principales variables macroeconómicas locales e internacionales permitió brindar oportunamente la información al Comité de Inversiones para la correcta toma de decisiones de inversión. Al cierre del ejercicio la cartera del FRG se presentaba sólida, con una cobertura frente a la depreciación del tipo de cambio mayor al 40%, y una diversificación de instrumentos y disponibilidades acorde a los lineamientos de administración de la cartera y los requerimientos de la compañía.

- Edificio propio

Durante el ejercicio en curso se concretó la inauguración de la sede central propia en Maipú 73, de la ciudad de Buenos Aires, que se llevó a cabo con los mejores estándares edilicios y tecnológicos. El edificio es la primera sede propia de Garantizar, y significa un salto relevante en la calidad operativa. Consta de 9 plantas refaccionadas a nuevo, sumando 2160 m2 cubiertos y 195 puestos de trabajo. Se le proveyó de mobiliario a estrenar, tecnología de punta, nuevo datacenter, detección y extinción de incendios de última generación, telefonía IP Cisco, cableado categoría 6, sistema biométrico de ingreso, cobertura red WIFI en todo el edificio, enlace de internet por fibra óptica redundante. Sala de reunión y auditorios para presentaciones y eventos y sala de almuerzo del personal. Además de su significación patrimonial y las mejoras funcionales logradas, el nuevo edificio significa un hito en el desarrollo de la Sociedad, y una evidencia de su fortaleza y crecimiento.

- Crecimiento del riesgo vivo

El riesgo vivo, medido en garantías vigentes al cierre del ejercicio, llegó a la cifra récord de \$ 5.308 millones, conformando un crecimiento también récord del 75 % con respecto a la cifra de \$ 3.029 millones del año anterior. De este modo se valida una curva ascendente que supera todas las marcas de la competencia, tanto en números absolutos como en porcentaje de crecimiento.

- Crecimiento del volumen comercial

Durante el año 2015 se instrumentaron 45.277 avales, (cada operación es un aval) por un total de \$ 5.164 Millones, lo que representa un crecimiento sustancial del 62 % con respecto al año anterior, un récord propio y otro con referencia al resto del mercado. A este importante crecimiento debe adicionársele una buena composición del riesgo asumido, lograda mediante una continua ponderación de los riesgos sectoriales, con más una atención prioritaria a las necesidades de las empresas socias.

- Nueva Imagen Corporativa

Luego de una exhaustiva investigación previa, al finalizar el ejercicio se definió y puso en marcha la nueva imagen corporativa que comprende Logo, Isotipo, diseño de papelería, folletería, página web y redes sociales, para conducirlos en una campaña unificada de difusión y posicionamiento de marca a desarrollar todo el año 2016.

La estrategia desarrollada para agregar valor a la marca Garantizar trabaja sobre los siguientes ejes: Estrategia de marca: Modificar la marca y la imagen en general para lograr una identidad visual con energía, dinamismo, ganas de avanzar. Mantener y reforzar la argentinidad de la marca, centrando el protagonismo en la figura del socio partícipe como artífice de su emprendimiento. Estrategia de comunicación: se busca el encuentro del empresario con la marca a través de una campaña de comunicación que funcione como llamado a conocer más de Garantizar. Web y redes sociales: Se definió una web funcional y ágil, que permita encontrar y sentir qué es Garantizar. Esto se logra con una secuencia armónica de videos que permite conocer historias de otras pymes con diferentes desafíos pero la misma escena. También hay una explicación clara y visual donde en menos de dos minutos se entiende por qué Garantizar es la mejor opción para la pyme.

- Garantías Productivas

Como se menciona en el apartado específico de Garantías Productivas, el producto tuvo un excelente desempeño, cumpliendo y superando los objetivos planteados, alcanzando una cifra de \$1.328.120.442 de crédito avalado en el año.

En virtud de este crecimiento exponencial, las garantías productivas se han convertido en una de las fortalezas innovadoras de Garantizar SGR, y su gran ventaja competitiva para ampliar en el ejercicio próximo su penetración en el sistema bancario privado.

- Disminución de la mora y aumento del recupero

Durante el ejercicio se alcanzó un récord de recupero de garantías caídas, siendo el año de mayor recupero de toda la historia de Garantizar, alcanzando los \$ 100 millones.

Asimismo, cabe resaltar que dentro del mismo año se recuperó el 63 % de las garantías caídas en el mismo año, logrando así un ágil recupero de los avales caídos minimizando el impacto sobre el fondo de riesgo. Asimismo, la regularización de la cartera de socios en legales permitió avanzar en el saneamiento efectivo de la mora histórica. De este modo, el indicador de mora neta de recupero en relación a los vencimientos del año se encuentra en un óptimo 1,68%.

- Calificación de Riesgo de la UNTREF

La Agencia de Calificación de Riesgo de la Universidad de Tres de Febrero se expidió en octubre de 2015, asignando a Garantizar la calificación "AA + (efnb)", que dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Los fundamentos de la calificación fueron: La composición y estabilidad del Fondo de riesgo, ya que aparece como una destacable fortaleza de Garantizar S.G.R. que le permite respaldar holgada y sostenidamente, el crecimiento del riesgo vivo. La diversificación del riesgo vivo. Si bien se nota un acompañamiento al sector industrial, con el 32 % del riesgo vivo, el resto de los sectores mantiene un equilibrio basado en la diversificación. El liderazgo absoluto del mercado, el desempeño económico de la compañía, la estrategia comercial desplegada y una adecuada gestión de cobranza y recupero de las garantías afrontadas, que a su vez se hayan en un ratio aceptable, ya que representa el 1,4 % del total de las garantías formalizadas por la compañía.

- Sistemas y aplicaciones

Durante el ejercicio comenzó una tarea de reconversión del área, que se puso de manifiesto en la inauguración del nuevo edificio de Casa Central, en que se instalaron y pusieron a punto nuevos equipamientos tecnológicos y se adaptó el software pertinente. También se asistió a las nuevas sucursales de Zona Norte y Corrientes, y se realizaron tareas de mejoras y puesto a punto en el resto de sucursales y representaciones.

El desarrollo de nuevas funcionalidades en los sistemas informáticos ha permitido optimizar el uso del tiempo por parte de los usuarios, facilitar la operatoria diaria de la empresa, mejorar la calidad de la información circulante e informatizar aquellos procesos que se hacían en forma manual.

Por último, se ha adquirido un nuevo software integral de gestión, que resulta una necesidad para acompañar el crecimiento de la Sociedad y sus demandas, y que será desarrollado y aplicado en el ejercicio 2016.

- Ampliación y actualización de sucursales

Durante 2015 se inauguró una nueva sucursal en Olivos para atender la Zona Norte del Gran Buenos Aires y otra en la ciudad de Corrientes, con las que suman 14 sucursales autónomas. Se mudaron y ampliaron las sucursales de Santa Fe capital y Comodoro Rivadavia y se sumaron cinco representantes en Tierra del Fuego, Río Negro, Entre Ríos, Chivilcoy y Gral. Belgrano, llevando a doce las representaciones. Por último, se

dotó a cada uno de los 135 municipios bonaerenses de un responsable comercial, duplicándose también en CABA.

❖ Conclusiones

El ejercicio 2015 cierra, al igual que los anteriores, con resultados altamente positivos en términos cuantitativos y cualitativos, combinando crecimiento con consolidación institucional y despliegue territorial. El ejercicio nº 19 de la Sociedad describe un proceso que la posiciona con firmeza en una escala mayor de desarrollo y consiguiente impacto en la realidad económica y financiera del sector de la pequeña y mediana empresa.

Durante el año 2015 el sistema de SGR ha tenido un crecimiento estimado del 54 %, una cifra extraordinaria. Dentro de este contexto, Garantizar ha crecido más del 62 % en relación al año anterior, lo que prueba una adecuada estrategia y el óptimo aprovechamiento de las oportunidades del mercado.

Esto ha sido comprendido y apoyado por los socios protectores, que han renovado y aumentado su compromiso con el Fondo de Riesgo, y apreciado por las autoridades municipales, provinciales y nacionales, con quienes se ha logrado un sólido espacio de trabajo común.

Los ejes estratégicos definidos de federalización del crédito y la Sociedad; profesionalización del equipo de trabajo; y acompañamiento activo de las políticas públicas crediticias, han dado frutos y marcan un claro compromiso con el rol último de una sociedad de garantía recíproca, que es aportar al fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas.

El Consejo de Administración desea consignar su agradecimiento a la confianza brindada por socios protectores y partícipes, y al equipo de trabajo de Garantizar SGR por el empeño puesto en la exitosa tarea diaria.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR SGR

Buenos Aires, 2 de marzo de 2016

Garantizar S.G.R.

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

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

Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico N° 19 iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto: 21 de marzo de 1997

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

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

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

Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector:

Denominación: **Banco de la Nación Argentina**

Domicilio legal: **Bartolomé Mitre 326 - Buenos Aires**

Porcentaje de votos: **38,07 %**

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto neto de reembolsos de acciones	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	11.495.847	Clase "A" - Ordinarias nominativas	1	11.495.847	11.495.847
Protectores	8.987.961	Clase "B" - Ordinarias nominativas	1	8.987.961	8.987.961
	20.483.808			20.483.808	20.483.808

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

	31.12.15	31.12.14		31.12.15	31.12.14
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	16.686.546	116.124.006	Cuentas por pagar (Nota 3.f)	5.204.171	5.056.370
Inversiones (Anexo I)	2.186.787.535	1.378.198.780	Cargas fiscales (Nota 3.g)	33.324.409	16.462.308
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	166.179.547	78.459.498	Remuneraciones y cargas sociales	16.579.305	9.764.952
Otros créditos (Nota 3.c)	36.855.281	26.797.682	Otros pasivos (Nota 3.h)	279.251.535	153.125.376
Total del Activo Corriente	2.406.508.909	1.599.579.966	Total del Pasivo Corriente	334.359.420	184.409.006
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por servicios prestados (Nota 3.d)	4.426.272	9.907.754	Otros pasivos (Nota 3.i)	11.296.826	15.231.980
Otros Créditos (Nota 3.e)	2.524.938	1.940.087	Total del Pasivo no Corriente	11.296.826	15.231.980
Bienes de uso (Anexo III)	42.115.269	27.482.469	Total del Pasivo	345.656.246	199.640.986
Activos Intangibles (Anexo IV)	5.363.977	-	PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	2.115.288.809	1.439.274.980
Otros activos	5.690	5.690	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.460.945.055	1.638.915.966
Total del Activo No Corriente	54.436.146	39.336.000			
Total del Activo	2.460.945.055	1.638.915.966			

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

Véase nuestro informe de fecha

2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

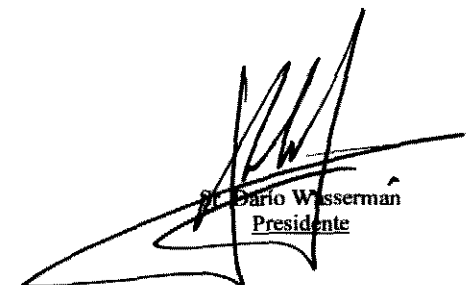


Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224



Dr. Sergio H. Lamas
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Resultados**(En pesos)**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
presentado en forma comparativa con el estado de resultados correspondiente al ejercicio
económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
Resultado de las operaciones de la S.G.R.		
Ingresos por servicios	179.855.594	97.733.586
Impuestos sobre los ingresos	(4.326.100)	(2.568.007)
Ingresos por servicios netos de impuestos	175.529.494	95.165.579
Gastos de administración (Anexo V)	(181.501.089)	(115.742.733)
Incobrabilidad de créditos por comisiones (Anexo II)	(682.824)	(1.241.271)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.j.1)	21.255.126	7.545.444
Otros ingresos y egresos (Nota 3.k.1)	133.329.601	78.172.814
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	147.930.308	63.899.833
Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.h y 3.k.3)	(26.485.203)	(11.696.120)
Ganancia operativa de la S.G.R.	121.445.105	52.203.713
Resultado del Fondo de Riesgo		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.j.2)	415.147.895	235.269.200
Incobrabilidad neto por garantías (Anexo II)	9.636.970	14.392.829
Otros ingresos y egresos (Nota 3.k.2)	(407.667)	(6.189.732)
Resultados distribuidos/cedidos Socios Protectores (Nota 3.l)	(212.467.698)	(124.138.910)
Ganancia del Fondo de Riesgo	211.909.500	119.333.387
Ganancia del ejercicio	333.354.605	171.537.100
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(211.909.500)	(119.333.387)
Ganancia neta del ejercicio	121.445.105	52.203.713

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS				Resultados acumulados del Fondo de Riesgo	Reserva Facultativa	Reserva legal	Resultados acumulados societarios	Total
	Capital suscrito (1)	Capital Ad. Ref. (2)	Total	Fondo de Riesgo					
	\$								
Saldos al 31 de diciembre de 2014	19.465.275	1.018.533	20.483.808	1.340.235.635	-	24.076.749	2.275.075	52.203.713	1.439.274.980
Acciones aceptadas por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	-	1.035.100	1.035.100	-	-	-	-	-	1.035.100
Aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2015	1.018.533	(1.018.533)	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de la Reserva Legal aprobado por la Asamblea General ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2015	-	-	-	-	-	1.821.687	-	(1.821.687)	-
Aumento de la Reserva Facultativa aprobado por la Asamblea General ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2015	-	-	-	-	-	36.820.725	-	(36.820.725)	-
Aporte al Fondo de Riesgo aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2015	-	-	-	13.561.301	-	-	-	(13.561.301)	-
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	890.107.245	-	-	-	-	890.107.245
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	(548.483.121)	-	-	-	-	(548.483.121)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	211.909.500	-	-	121.445.105	333.354.605
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-	-	-	211.909.500	(211.909.500)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20.483.808	1.035.100	21.518.908	1.907.330.560	-	60.897.474	4.096.762	121.445.105	2.115.288.809

	\$		\$
(1) Capital suscrito según último aumento de capital	20.483.808	(2) Capital aprobado por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea (Nota 8)	
Reembolso de acciones (realizados desde el último aumento de capital)	-	Socios protectores	6.000
		Socios partícipes	1.029.100
Capital suscrito neto de reembolsos de acciones y exclusión de socios	<u>20.483.808</u>		<u>1.035.100</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

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

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS				Resultados acumulados del Fondo de Riesgo	Reserva Facultativa	Reserva legal	Resultados acumulados societarios	Total
	Capital suscrito (1)	Capital Ad. Ref. (2)	Total	Fondo de Riesgo					
					\$				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18.577.935	887.340	19.465.275	854.098.027	-	7.011.288	1.064.224	24.217.017	905.855.831
Acciones aceptadas por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	-	1.018.533	1.018.533	-	-	-	-	-	1.018.533
Aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2014	887.340	(887.340)	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de la Reserva Legal con utilidades del ejercicio resuelta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2014	-	-	-	-	-	17.065.461	1.210.851	(1.210.851)	-
Constitución de Reserva Facultativa Asamblea 7 de mayo de 2014	-	-	-	790.407.551	-	-	-	-	790.407.551
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	5.940.705	-	-	-	(5.940.705)	-
Aporte al Fondo de Riesgo según Asamblea del 7 de Mayo de 2014	-	-	-	(429.544.035)	-	-	-	-	(429.544.035)
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	119.333.387	-	-	52.203.713	171.537.100
Ganancia del ejercicio	-	-	-	119.333.387	(119.333.387)	-	-	-	-
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	24.076.749	2.275.075	52.203.713	1.439.274.980
Saldos al 31 de diciembre de 2014	19.465.275	1.018.533	20.483.808	1.340.235.635	-	24.076.749	2.275.075	52.203.713	1.439.274.980

	\$		\$
(1) Capital suscrito según último aumento de capital	19.465.275	(2) Capital aprobado por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea (Nota 8)	1.600
Reembolso de acciones (realizados desde el último aumento de capital)	-	Socios protectores	1.016.933
		Socios partícipes	
Capital suscrito neto de reembolsos de acciones y exclusión de socios	<u>19.465.275</u>		<u>1.018.533</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dario Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo**(En pesos)**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
presentado en forma comparativa con el estado de resultados correspondiente al ejercicio
económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

	31.12.15	31.12.14
	\$	
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	116.124.006	15.316.518
Variación neta del efectivo del ejercicio	(99.437.460)	100.807.488
Efectivo al cierre del ejercicio	16.686.546	116.124.006
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas:		
Ganancia del ejercicio	333.354.605	171.537.100
Partidas que no significan movimientos de fondos		
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	3.495.571	1.308.927
Desvalorización de créditos y deudas por comisiones (Anexo II)	682.824	1.241.271
Previsión por incobrabilidad de créditos por garantías (Anexo II)	(9.636.970)	(14.392.829)
Total partidas que no significan movimientos de fondos	(5.458.575)	(11.842.631)
Partidas que significan movimientos de fondos		
Variación de aportes al fondo de riesgo neto de devoluciones	341.624.124	360.863.516
Variación de cuentas por pagar	147.801	4.150.925
Variación de cargas fiscales	16.862.101	8.036.406
Variación de remuneraciones y cargas sociales	6.814.353	3.320.956
Variación de otros pasivos corrientes	141.847.496	56.021.197
Variación de otros pasivos no corrientes	(4.793.718)	(8.390.429)
Variación de créditos por servicios prestados corrientes	(93.806.890)	(16.437.084)
Variación de créditos por servicios prestados no corrientes	7.496.757	21.753.695
Variación de otros créditos corrientes	(10.057.599)	(13.230.621)
Variación de otros créditos no corrientes	(584.851)	(387.705)
Variación de inversiones	(808.588.755)	(459.299.466)
Total partidas que significan movimientos de fondos	(403.039.181)	(43.598.610)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(75.143.151)	116.095.859
Actividades de Inversión		
Adquisición de bienes de uso	(19.965.432)	(16.306.904)
Adquisición de activos intangibles	(5.363.977)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(25.329.409)	(16.306.904)
Actividades de Financiación		
Integración de aporte de los accionistas (neto de reembolsos)	1.035.100	1.018.533
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.035.100	1.018.533
Variación neta de efectivo	(99.437.460)	100.807.488
Operaciones que no originan movimientos de fondos		
Conceptos	31.12.15	31.12.14
Aumento de bienes de uso a través de un aumento de Otros Pasivos al cierre	8.148.148	9.383.050
Aumento de bienes de uso a través de un aumento de Otros Pasivos al inicio	9.383.050	10.457.745
Variación entre el cierre y el inicio del ejercicio	(1.234.902)	(1.074.695)

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
presentados en forma comparativa

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la sociedad

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

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

Mediante Resolución N° 880 del 4 de septiembre de 1997, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a Garantizar S.G.R. a desarrollar sus actividades. En la actualidad, el ente de contralor es la Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional – en adelante SEPYMEyDR

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

1.2. Nuevo marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

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

La emisión de la Resolución N° 212/2013 persigue el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema.

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

Los estados contables de la Sociedad están expresados en pesos argentinos, y se han aplicado las normas contables profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante F.A.C.P.C.E.), con las últimas modificaciones vigentes aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de la Resolución Técnica N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la NIIF para pequeñas y medianas entidades PYMES".

2.2. Estimaciones Contables

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

2.3. Unidad de medida

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero del 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. El decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/2003 de la I.G.J. suspendieron la reexpresión de los estados contables a partir del 1° de marzo del 2003.

2.4. Información comparativa

Ciertos importes en los estados contables al 31 de diciembre de 2014 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados contables al 31 de diciembre de 2015. Dichas reclasificaciones no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.5. Principales criterios de valuación y exposición

a) Caja y Bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados en pesos a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina, tomando tipo de cambio comprador para la valuación de los activos y tipo de cambio vendedor para la valuación de los pasivos.

La diferencia generada por el tipo de cambio fue imputada en el rubro resultados financieros del estado de resultados de cada ejercicio.

c) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Las inversiones en títulos públicos, fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio, menos los gastos estimados de venta, en tanto las letras del B.C.R.A. están valuadas a su valor técnico. En todos estos casos, los valores registrados no superan su valor neto de realización.

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

d) Créditos y Deudas

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

e) Otros activos

Los otros activos están valuados a su costo de adquisición.

f) Bienes de uso y activos intangibles

Los bienes de uso y activos intangibles están valuados a su costo de adquisición, netos de sus depreciaciones acumuladas. El costo de adquisición, incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente. Los mismos no serán amortizados hasta su efectiva puesta en marcha.

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

El valor residual de los bienes de uso y activos intangibles no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

g) Previsiones

Por juicio:

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

Riesgo de incobrabilidad:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto a las ganancias determinado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha determinado un activo diferido de \$ 1.074.061 correspondiente a las diferencias temporarias originadas en el cómputo de bienes de uso, inversiones, previsión para juicios y deudores incobrables. Al 31 de diciembre de 2014, el activo diferido determinado ascendía a \$1.234.858 correspondiente a las diferencias temporarias originadas por los mismos conceptos.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

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

A continuación se detalla la composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Impuesto a las ganancias corriente	(26.324.406)	(12.513.388)
Ajuste provisión año anterior	-	505.017
Impuesto a las ganancias diferido	(160.797)	312.251
Impuesto a las ganancias cargado a resultados	(26.485.203)	(11.696.120)

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

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	147.930.308	63.899.833
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(51.775.608)	(22.364.942)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Eliminación del % de Ingresos no gravados y gastos no gravados	26.849.436	11.483.412
- Diferencias permanentes a la tasa del impuesto varias	(1.559.031)	(814.590)
Impuesto a las ganancias cargado a resultados	(26.485.203)	(11.696.120)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

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

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan en el siguiente cuadro:

	Honorarios	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Amortización de Bienes de Uso	TOTAL
Saldo al 31/12/2014	-	879.873	477.576	(90.012)	(32.579)	1.234.858
Cargo a Resultados	-	221.815	160.233	(403.733)	(139.112)	(160.797)
Saldo al 31/12/2015	-	1.101.688	637.809	(493.745)	(171.691)	1.074.061
	Honorarios	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Amortización de Bienes de Uso	TOTAL
Saldo al 31/12/2013	496.643	48.809	439.261	(68.707)	6.601	922.607
Cargo a Resultados	(496.643)	831.064	38.315	(21.305)	(39.180)	312.251
Saldo al 31/12/2014	-	879.873	477.576	(90.012)	(32.579)	1.234.858

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

i) Cuentas del patrimonio neto

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

j) Cuentas del estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los resultados de cada ejercicio se exponen a valores nominales.

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

k) Estado de flujo de efectivo

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

l) Cuentas de Orden

En Anexo VII a los presentes estados contables, la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de diciembre de 2015.

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

Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2016
 SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	31.12.15	31.12.14
	\$	
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y Bancos		
Fondo fijo	176.423	102.420
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	15.928.366	107.319.442
Cuentas comitentes en moneda extranjera	581.757	8.702.144
Total	16.686.546	116.124.006
b) Créditos por servicios prestados		
Por comisiones	27.938.221	21.940.759
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones (Anexo II)	(3.766.777)	(3.083.953)
Deudores por garantías afrontadas	5.661.478	5.575.714
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	19.713.891	7.100.580
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Anexo II)	(7.017.330)	(2.912.669)
Deudores por gastos de ejecución	706.284	772.840
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	4.635.008	674.554
Previsión de deudores por gastos de ejecución (Anexo II)	(1.645.680)	(346.324)
Remuneración cedidas por protectores	65.164.778	8.883.825
Comisión por administración Fondo de Riesgo	26.977.399	21.481.789
Valores a depositar	27.812.275	18.372.383
Total	166.179.547	78.459.498
c) Otros créditos		
Accionistas ad referendum pendientes de integración	152.560	160.050
Créditos fiscales	12.419.787	7.434.646
Créditos al personal	979.702	684.584
Créditos por impuesto a los sellos	14.452.650	10.676.150
Anticipo a proveedores	109.328	163.383
Depósitos en garantías U\$S	-	802.549
Diversos	8.741.254	6.876.320
Total	36.855.281	26.797.682

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Créditos por servicios prestados		
Deudores por garantías afrontadas	382.087	629.814
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	19.166.038	25.842.753
Provisión deudores por garantías afrontadas (Anexo II)	(15.492.658)	(17.427.342)
Deudores por gastos de ejecución	287.295	334.827
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	1.861.117	2.385.900
Provisión de deudores por gastos de ejecución (Anexo II)	(1.777.607)	(1.858.198)
Total	4.426.272	9.907.754
e) Otros créditos		
Impuesto diferido (Nota 2.5.h)	1.074.061	1.234.858
Créditos al personal	1.450.877	705.229
Total	2.524.938	1.940.087
PASIVO CORRIENTE		
f) Cuentas por pagar		
Proveedores	3.618.567	3.894.071
Provisión de gastos	1.448.600	936.497
Provisión de facturas a recibir	137.004	225.802
Total	5.204.171	5.056.370
g) Cargas Fiscales		
Impuesto al valor agregado	3.723.755	3.316.844
Retenciones y percepciones a pagar	952.703	401.902
Saldo a pagar ingresos brutos	2.323.545	230.174
Provisión impuesto a las ganancias (Nota 2.5 h)	26.324.406	12.513.388
Total	33.324.409	16.462.308

Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2016
 SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	
PASIVO CORRIENTE		
h) Otros pasivos		
Deudas por contragarantías	3.494.903	2.257.644
Deudas por aportes no vigentes	179.268.739	101.352.317
Previsión de deudas por aportes no vigentes (Anexo II)	(3.320.628)	(3.049.584)
Comisiones a devengar	28.108.848	21.213.199
Otros pasivos	1.637.499	1.236.106
Previsión para juicios (Anexo II)	3.725.000	3.645.000
Previsión para incobrabilidad de garantías otorgadas (Anexo II)	-	15.362.907
Utilidades cedidas a transferir a la S.G.R.	63.386.586	8.314.982
Deuda Banco Ciudad Resolución 27/04 IGJ (Nota 13)	431.075	437.279
Adelantos por acciones ad referéndum pendientes de aprobación	140.306	150.796
Deuda préstamo hipotecario	1.111.111	1.111.111
Deudas leasing	-	121.583
Diversos	1.268.096	972.036
Total	279.251.535	153.125.376
PASIVO NO CORRIENTE		
i) Otros pasivos		
Deudas por aportes no vigentes	7.271.090	11.652.345
Previsión de deudas por aportes no vigentes (Anexo II)	(3.836.226)	(6.444.465)
Deuda Banco Ciudad Resolución 27/04 IGJ (Nota 13)	824.925	1.237.388
Deudas préstamo hipotecario	7.037.037	8.148.148
Deudas leasing	-	2.208
Diversos	-	636.356
Total	11.296.826	15.231.980

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

S. Mario Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	
ESTADO DE RESULTADOS		
j) Resultados financieros y por tenencia		
1. Correspondientes a la S.G.R.		
Diferencia de cotización	17.543.393	5.634.237
Diferencia de cambio	(232.986)	123.220
Intereses ganados	5.694.769	3.721.201
Intereses perdidos	(1.750.050)	(1.933.214)
Total	21.255.126	7.545.444
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Diferencia de cotización	251.213.975	80.501.923
Diferencia de cambio	8.599.715	3.098.073
Intereses ganados	168.477.386	160.211.640
Otros egresos financieros	(13.143.181)	(8.542.436)
Total	415.147.895	235.269.200
k) Otros ingresos y egresos		
1. Correspondientes a la S.G.R.		
Remuneraciones cedidas por los socios protectores	104.900.324	59.463.082
Ingresos por administración del Fondo de Riesgo	28.371.132	18.668.752
Diversos	58.145	40.980
Total	133.329.601	78.172.814
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Honorarios de Terceros	(1.317.717)	(1.697.597)
Intereses por mora	4.532.657	2.910.395
Impuesto a los sellos	(11.511)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(3.600.043)	(7.391.962)
Diversos	(11.053)	(10.568)
Total	(407.667)	(6.189.732)
3. Impuesto a las ganancias		
Provisión de impuesto a las ganancias	(26.485.203)	(11.696.120)
Total	(26.485.203)	(11.696.120)
l) Resultados distribuidos/ cedidos por Socios Protectores		
Cesión de utilidades a la Sociedad de Garantía Recíproca	(103.690.975)	(59.071.822)
Absorción de rendimientos de aportes no vigentes	(108.776.723)	(65.067.088)
Total	(212.467.698)	(124.138.910)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO

4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida

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.

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

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

Año	Valor nominal del Fondo de Riesgo
	\$
2016	369.210.000
2017	424.851.122
2018	44.500.000
2019	44.500.000
2020	47.703.891
2021	31.522.552
2022	124.615.100
2023	274.152.058
2024	225.110.221
2025	97.581.512
Sin Plazo	23.108.749
Total	1.706.855.205

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

Véase nuestro informe de fecha
 7 de marzo de 2016
 SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, informamos que al cierre de los presentes estados contables, la composición del Activo del Fondo de Riesgo es el siguiente:

Fondo de Riesgo	31.12.15	31.12.14
	\$	
Disponibles	1.661.487.836	1.225.388.662
Contingente	45.367.369	31.380.230

4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de previsionamiento

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

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 31 de diciembre de 2015, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 126.574.625, contemplando este concepto la totalidad el Fondo de Riesgo Contingente desde su inicio y hasta la fecha de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de previsionamiento (cont.)

Respecto de la Previsión por garantías otorgadas que la Sociedad constituía hasta el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2013 y habida cuenta que la Resolución 212/2013 de SEPYMEyDR no contempla la previsión por incobrabilidad sobre las mismas, el saldo contable expresado en los estados contables al 31 de diciembre de 2014 será recuperado trimestralmente en ejercicios económicos futuros. En concordancia con este criterio, no se aplica el previsionamiento por incobrabilidad sobre las garantías otorgadas desde el 2 de enero de 2014.

Por otro lado, la Sociedad deduce del Patrimonio Neto la Previsión Deudores Incobrables – Fondo de Riesgo Contingente correspondiente a aportes en vigencia por un total de \$ 18.776.421 (Anexo X).

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

4.3. Solicitud de Aumento del Fondo de Riesgo

Habiendo finalizado el plazo previsto por la Autoridad de Aplicación para integrar aportes al Fondo de Riesgo, con fecha 9 de septiembre de 2015 el Consejo de Administración de Garantizar S.G.R. aprobó el presupuesto estimado a diciembre 2018 junto con el Plan de Negocios de la Sociedad, todo ello en concordancia con la Res. N° 212/2013 de SEPYMEyDR, a efectos de solicitar ante ese organismo el incremento del Fondo de Riesgo en \$ 1.000.000.000.

Con fecha 30 de octubre 2015, mediante Resolución SEPYMEyDR N° 593, esta Secretaría otorgó a Garantizar SGR el aumento del Fondo de Riesgo hasta la suma de \$ 2.400.000.000, autorizando hasta el 31 de marzo de 2017 para su integración total.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - COMPOSICION DE LA S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

Los saldos de Garantizar S.G.R. y del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expuestos en los respectivos rubros, son los siguientes:

	Garantizar S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	\$		\$	
	31.12.15		31.12.14	
Activo				
Activo Corriente				
Caja y bancos	8.850.889	7.835.657	3.895.175	112.228.831
Inversiones corrientes	103.121.854	2.083.665.681	67.799.681	1.310.399.099
Créditos				
Por servicios prestados (neto de provisiones para incobrabilidad)	126.637.335	-	56.064.683	-
Garantías a recuperar (neto de provisiones para incobrabilidad)	-	39.542.212	-	22.394.815
Créditos con la S.G.R. / Crédito con el Fondo de Riesgo	1.954.001	-	-	1.016.921
Créditos fiscales	12.419.787	-	7.434.646	-
Otros créditos	2.109.785	22.325.709	2.488.941	16.874.095
Total del Activo Corriente	255.093.651	2.153.369.259	137.683.126	1.462.913.761
Activo no corriente				
Garantías a recuperar (neto de provisiones para incobrabilidad)	-	4.426.272	-	9.907.754
Crédito por impuesto diferido	1.074.061	-	1.234.858	-
Otros créditos	1.450.877	-	705.229	-
Bienes de Uso	42.115.269	-	27.482.469	-
Activos Intangibles	5.363.977	-	-	-
Otros activos	5.690	-	5.690	-
Total de Activo no corriente	50.009.874	4.426.272	29.428.246	9.907.754
Total del Activo	305.103.525	2.157.795.531	167.111.372	1.472.821.515
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	2.580.740	2.623.431	1.901.072	3.155.298
Cargas fiscales	33.324.409	-	16.462.308	-
Remuneraciones y cargas sociales	16.579.305	-	9.764.952	-
Deudas por aportes no vigentes (neto de provisiones)	-	175.948.111	-	98.302.733
Provisión para incobrabilidad de créditos por garantías otorgadas	-	-	-	15.362.907
Deudas con el Fondo de Riesgo / Deudas con la S.G.R.	-	1.954.001	1.016.921	-
Deuda Préstamo Hipotecario Corriente	1.111.111	-	1.111.111	-
Deuda Banco Ciudad Res 27/04 IGJ	431.075	-	437.279	-
Otros pasivos	35.256.674	66.504.564	27.354.284	10.557.062
Total del Pasivo Corriente	89.283.314	247.030.107	58.047.927	127.378.000
Pasivo no Corriente				
Deuda Banco Ciudad Res 27/04 IGJ	824.925	-	1.237.388	-
Deudas por aportes no vigentes (neto de provisiones)	-	3.434.864	-	5.207.880
Deuda Préstamo Hipotecario No Cte.	7.037.037	-	8.148.148	-
Deudas Leasing	-	-	2.208	-
Deudas diversas	-	-	636.356	-
Total del pasivo no Corriente	7.861.962	3.434.864	10.024.100	5.207.880
Total del Pasivo	97.145.276	250.464.971	68.072.027	132.585.880
Patrimonio neto				
Garantizar S.G.R.	207.958.249	-	99.039.345	-
Fondo de riesgo	-	1.907.330.560	-	1.340.235.635
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	305.103.525	2.157.795.531	167.111.372	1.472.821.515

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

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

Con fecha 7 de mayo de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió la distribución de resultados societarios acumulados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 asignando a reserva legal \$1.821.687, a reserva facultativa para nuevos proyectos \$36.820.725 y aporte de socios partícipes al Fondo de Riesgo por \$13.561.301.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - APERTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Garantizar S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
VARIACION DEL EFECTIVO				
Efectivo al inicio del ejercicio	3.895.175	2.593.462	112.228.831	12.723.056
Variación neta del efectivo del ejercicio	4.955.714	1.301.713	(104.393.174)	99.505.775
Efectivo al cierre del ejercicio	8.850.889	3.895.175	7.835.657	112.228.831
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
Actividades Operativas:				
Ganancia del ejercicio	121.445.105	52.203.713	211.909.500	119.333.387
Partidas que no significan movimientos de fondos				
Depreciación de bienes de uso - (Anexo III)	3.495.571	1.308.927	-	-
Incobrabilidad de créditos por comisiones	682.824	1.241.271	-	-
Incobrabilidad de créditos por garantías otorgadas	-	-	(9.636.970)	(14.392.829)
Total partidas que no significan movimientos de fondos	4.178.395	2.550.198	(9.636.970)	(14.392.829)
Partidas que significan movimientos de fondos				
Variación de Aportes al Fondo de Riesgo neto de devoluciones	-	-	341.624.124	360.863.516
Aporte de Garantizar S.G.R. en el Fondo de Riesgo	(13.561.301)	(5.940.705)	13.561.301	5.940.705
Variación de cuentas por pagar	679.668	1.019.830	(531.867)	3.131.095
Variación de cargas fiscales	16.862.101	8.036.406	-	-
Variación de remuneraciones y cargas sociales	6.814.353	3.320.956	-	-
Variación de otros pasivos	6.966.651	9.639.934	135.817.925	46.866.993
Variación de otros pasivos no corrientes	(412.463)	(412.463)	(4.381.255)	(7.977.966)
Variación de créditos por servicios prestados corrientes	(71.255.476)	(15.915.636)	(22.551.414)	(521.448)
Variación de créditos por servicios prestados no corriente	-	-	7.496.757	21.753.695
Variación de otros créditos	(6.539.986)	(4.066.054)	(4.434.693)	(9.650.297)
Variación de otros créditos no corrientes	(584.851)	(387.705)	-	-
Variación de Inversiones	(35.322.173)	(33.458.390)	(773.266.582)	(425.841.076)
Total partidas que significan movimientos de fondos	(96.373.477)	(38.163.827)	(306.665.704)	(5.434.783)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades operativas	29.250.023	16.590.084	(104.393.174)	99.505.775
Actividades de Inversión				
Adquisición de bienes de uso	(19.965.432)	(16.306.904)	-	-
Adquisición de activos intangibles	(5.363.977)	-	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(25.329.409)	(16.306.904)	-	-
Actividades de Financiación				
Integración de aporte de los accionistas (neto de reembolsos)	1.035.100	1.018.533	-	-
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	1.035.100	1.018.533	-	-
Variación neta de efectivo	4.955.714	1.301.713	(104.393.174)	99.505.775

Operaciones que no originan movimientos de fondos		
Conceptos	31.12.15	31.12.14
Aumento de Bienes de uso a través de un aumento de Otros Pasivos al cierre	8.148.148	9.383.050
Aumento de Bienes de uso a través de un aumento de Otros Pasivos al inicio	9.383.050	10.457.745
Variación entre el cierre y el inicio del ejercicio	(1.234.902)	(1.074.695)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACION

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - ESTADO DE CAPITALS

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

	<u>\$</u>
Capital suscrito	20.483.808
Capital suscrito neto de reembolsos de acciones	20.483.808
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	18.577.935
Capital integrado	20.483.808

Los aumentos de capital que fueron aprobados por las Asambleas de Accionistas del 27 de mayo de 2002 y 14 de mayo de 2003, fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 19 de marzo de 2004. El aumento de capital que fue aprobado por la Asamblea de Accionistas del 27 de mayo de 2004, fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 31 de agosto de 2006. El aumento de capital que fue aprobado por la Asamblea de Accionistas del 24 de mayo de 2005, fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 14 de agosto de 2009. El aumento de capital que fue aprobado por la Asamblea de Accionistas del 30 de mayo de 2006, fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 30 de mayo de 2011. Los aumentos de capital que fueron aprobados por las Asambleas de Accionistas del 30 de mayo de 2007, 8 de julio de 2008 y 27 de mayo de 2009 fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio el 1 de Agosto de 2012. Los aumentos de capital aprobados por Asamblea de Accionistas con fecha 31 de mayo de 2010, 11 de mayo de 2011, 31 de mayo de 2012, y 29 de mayo 2013, fueron inscriptos en el Registro público de Comercio el 23 de octubre de 2015. Los aumentos de capital aprobados por Asamblea de Accionistas con fecha 7 de mayo de 2014 y 7 de mayo de 2015 se encuentran en trámite, al cierre de los presentes estados contables.

Durante el presente ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas, resolvió aceptar la incorporación de nuevos socios protectores y participes, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripción de capital aprobados por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea, por \$ 6.000 y \$ 1.029.100 , respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserzhan
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

**NOTA 9 - RESULTADOS DE OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES
 ART. 33 - LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES**

	31.12.15	31.12.14
Banco de la Nación Argentina		
\$		
Resultados de operaciones		
Resultados financieros y por tenencia	85.242.009	70.081.237
	31.12.15	31.12.14
	\$	
Saldos patrimoniales		
Depósitos en pesos	2.689.911	82.221.430
Depósito en moneda extranjera	65.998	42.278
Plazos Fijos	515.251.674	412.970.732
Fondos Comunes de Inversión	76.280.650	129.891.217
Deuda aportes no vigentes	143.729.284	89.970.023
Res. 212 Art. 32 inc. c)	(42.254.591)	(35.860.090)
Deudas por préstamo hipotecario	8.148.148	9.259.259
Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A.		
Depósitos en pesos	1.527.766	19.581.217
Depósitos en moneda extranjera	511.918	8.648.417

NOTA 10 - GARANTIAS OTORGADAS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2016
 SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS

a. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I"

a.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

a.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I", no tenía garantías otorgadas vigentes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este Fondo de Riesgo Específico cumplió con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que el valor del Fondo de Riesgo Específico debe ser de al menos el 25% de los avales otorgados.

a.3) Prórroga

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

a.4) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable auditado del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$155.467.

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

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2015, Papel Misionero S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$2.929.198.

a.6) Inicio del proceso de liquidación y cierre

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

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

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

b.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marie Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

b.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL", no tenía garantías otorgadas vigentes.

b.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable auditado del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$15.860.

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

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2015, Socotherm Américas S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario SOCO RIL, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$2.619.920.

b.5) Inicio del proceso de liquidación y cierre

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

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

c.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Danilo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

c.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

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

c.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Daniel Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

c.2) Objetivo del Fideicomiso (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Provincia de Santa Fe", el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 4.565.870 y \$4.865.574.

c.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 8.974.002. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable auditado del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$7.776.902.

d. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "YAGUAR"

d.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

d.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "Yaguar", no tenía garantías otorgadas.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

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

d.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2015 asciende \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable auditado del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$9.300.

d.4) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "SUPERMERCADOS YAGUAR S.A."

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

d.5) Retiros del aporte a cuenta de la fiduciante "SUPERMERCADOS YAGUAR S.A."

Al 31 de diciembre de 2015, Supermercados Yaguar S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario YAGUAR, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$5.447.157.

d.6) Inicio del proceso de liquidación

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

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DIAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 274

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

e. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA"

e.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

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

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

e.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA", el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 1.842.525.

e.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 11.344.718. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable auditado del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$5.190.082.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

f. Fideicomiso de afectación específica PRODAF

f.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

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

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

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

f.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Fideicomiso de Afectación Específica PRODAF no tenía garantías otorgadas vigentes.

f.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fideicomiso al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 6.892.843. Los estados contables fiduciarios están en proceso de revisión. Al 31 de diciembre de 2014 el valor contable del patrimonio neto del citado fondo específico ascendía a \$5.942.470.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 12 - ACTIVOS OTORGADOS EN GARANTIA

El 18 de noviembre de 2015 en virtud de los contratos de locación firmados entre Garantizar S.G.R. y la empresa Del Torreón S.A., por los pisos 2º, 3º, 6º, 2º subsuelo y cocheras del inmueble ubicado en Sarmiento 663 de la Ciudad Autónoma de Buenos, donde se establecía la sede social y se desarrollaban las actividades administrativas y comerciales de la Sociedad, el Consejo de Administración de Garantizar S.G.R. resolvió aprobar la entrega en compensación de los montos en depósitos de garantías que ascendían a U\$S90.153 y \$16.000, en conceptos de rescisión anticipada de contratos, más obras de reacomodamiento de los inmuebles para volverlos al estado y características en que fueran entregados por el locador. Asimismo han sido entregados los pisos 2º, 3º y 6º.

NOTA 13 -RESOLUCIONES 25/04 Y 1/05 DE LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA. TRATAMIENTO DE LOS APORTES IRREVOCABLES DE LA SOCIEDAD

El 23 de octubre de 2006, la Inspección General de Justicia envió una nota a la Sociedad, en la cual manifestó que: "De acuerdo al Artículo 6º punto 3. de la Resolución General (I.G.J.) 7/2005 los aportes irrevocables a cuenta de futura suscripción de acciones recibidos con anterioridad a la vigencia de la Resolución General (I.G.J.) 25/2004 sobre los cuales no haya recaído decisión social sobre su capitalización deberán ser objeto de tal decisión a la fecha de entrada en vigencia de la resolución citada en primer término. Caso contrario y por aplicación del artículo 271 de la citada norma, el monto de los aportes debe ser contabilizado en el pasivo social". Asimismo, se instruyó un proceso de inspección a fin de verificar el cumplimiento de la normativa vigente.

Cabe la aclaración que los citados aportes irrevocables cumplían con las condiciones establecidas en las normas contables profesionales para ser considerados como parte integrante del Patrimonio Neto de la Sociedad. Asimismo, las Asambleas Anuales de Accionistas celebradas desde el momento de integración de los aportes hasta la fecha, habían aprobado los montos remanentes al cierre de cada ejercicio, manifestando que los mismos serán capitalizados en el momento en que los límites establecidos en las normas vigentes lo permitan. Ante esta situación, y al solo efecto de dar cumplimiento a dicha norma legal, la Sociedad registró el 30 de septiembre del 2006, la reclasificación al pasivo de \$3.735.753 correspondiente a los aportes irrevocables en la cuenta "Deuda Banco Ciudad Res 27/04 IGJ" del pasivo no corriente, a fin de evitar las multas correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 192 Fº 224

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 13 -RESOLUCIONES 25/04 Y 1/05 DE LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA. TRATAMIENTO DE LOS APORTES IRREVOCABLES DE LA SOCIEDAD (Cont.)

De esa cifra, corresponden al Banco de la Ciudad de Buenos Aires \$3.299.701. El 27 de mayo del 2010, la Sociedad recibió una carta de dicho accionista por la cual solicitó la restitución de dichos aportes, ofreciendo que su pago sea realizado en ocho años de plazo, con pagos en forma anual y de intereses en forma semestral a una tasa del 9 % anual en pesos. Sin perjuicio de la carta documento recibida y siendo el aporte de carácter irrevocable, como corresponde a la Asamblea de Accionistas, si procede a la capitalización de los mismos, la situación fue expuesta en la Asamblea General del 31 de mayo de 2010. Se informó también que, conforme a las normas de la Inspección General de Justicia aplicables a los aportes irrevocables, en caso de que no se proceda a la capitalización de los mismos, resultaría conveniente proceder a su restitución dando cumplimiento al régimen de oposición y publicación establecido en dichas normas. El representante del Banco Ciudad presente en dicho acto manifestó que la solicitud de restitución de este aporte, obedece exclusivamente a una consideración del Directorio del Banco. Adicionalmente, el representante del Banco Ciudad ratificó la voluntad de seguir imponiendo los ingresos del Fondo de Riesgo. Seguidamente, en forma conjunta con la propuesta de aumento de capital por los nuevos socios y el nuevo capital ad-referendum del año 2009, se propuso la no capitalización de dichos aportes, y su restitución en los términos y condiciones ofrecidos por el Banco Ciudad. Dicha propuesta fue aceptada por unanimidad.

Con fecha 16 de diciembre de 2010 se firmó un acuerdo, entre la Sociedad y el Banco Ciudad de Buenos Aires, en el cual se establecieron las condiciones a través de las que será restituido el monto adeudado de \$3.299.701, se abonaran ocho pagos anuales y consecutivos de capital por la suma de pesos \$412.462,62, pagaderos el primero de ellos con fecha 1 de noviembre de 2011 y las restantes cuotas en igual día de los años subsiguientes. Adicionalmente la Sociedad abonara intereses, de manera semestral, estimados a una tasa anual fija en pesos del 9%.

Al 31 de diciembre de 2015 se han abonado cinco cuotas de capital por un importe de \$412.462,62 cada una, restan abonar tres de las ocho cuotas anuales establecidas en el acuerdo. Es decir que la deuda con el Banco Ciudad de Buenos Aires al 31 de diciembre de 2015 alcanza la suma de \$ 1.256.000,- en concepto de capital más los intereses devengados a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 14 - ADQUISICIÓN E INAUGURACIÓN DE EDIFICIO CORPORATIVO

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

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

El 8 de abril de 2015, Garantizar SGR inauguró el edificio corporativo, el cual demandó una inversión de aproximadamente \$ 21.359.468, para que el mismo quede en condiciones de ser utilizado por la sociedad. El edificio cuenta con nueve plantas refaccionadas a nuevo y suma 2.160 m2 cubiertos destinados a 195 puestos de trabajo, sólo para el personal de su sede central, con moderna conectividad a las veinte sucursales y puntos de atención distribuidos en las 23 provincias.

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 1

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
Valor de libros				
\$				
<u>Pertencientes a la S.G.R.</u>				
Colocaciones en Plazo Fijo				
Valores en Caución	\$	3.945.587	3.952.296	-
			3.952.296	-
Títulos Públicos emitidos por la Nación				
Emitidos en pesos con ajuste en Dólares				
BONAR 2024 - AY24	US\$	843.500	12.357.275	-
			12.357.275	-
Emitidos en dólares				
Títulos vinculados al P.B.I. regidos por la Ley Nueva York	US\$	31.800	46.110	27.666
			46.110	27.666
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos				
BONAD 2016 - AO16	US\$	1.137.000	14.655.930	10.119.300
BONAD 2017 - AJ17	US\$	440.000	5.104.000	-
BONAD 2017 - AS17	US\$	92.000	1.067.200	-
			20.827.130	10.119.300
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONAR 2015 - AS15	\$	-	-	449.277
BONAR 2017 - AM17	\$	4.050.000	4.155.300	3.756.375
			4.155.300	4.205.652
Letras del B.C.R.A.				
LEBAC L18F5 - VTO 18/02/2015	\$	-	-	964.297
LEBAC L14E5 - VTO 14/01/2015	\$	-	-	989.688
LEBAC L11F5 - VTO 11/02/2015	\$	-	-	2.423.916
LEBAC L18M5 - VTO 18/03/2015	\$	-	-	2.833.896
LEBAC L06E6 - VTO 06/01/2015	\$	2.500.000	2.489.485	-
LEBAC L13E6 - VTO 13/01/2016	\$	6.000.000	5.945.460	-
LEBAC L24F6 - VTO 24/02/2016	\$	1.200.000	1.153.962	-
LEBAC L16M6 - VTO 16/03/2016	\$	1.000.000	947.681	-
LEBAC L13L6 - VTO 13/07/2016	\$	4.800.000	4.126.549	-
			14.663.137	7.211.797
Títulos Públicos emitidos por entes provinciales				
Letras del Tesoro de la Prov. de Chubut - Vto. 2016	\$	1.500.000	1.738.343	-
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 2016	\$	10.000.000	6.923.506	10.100.000
			8.661.849	10.100.000
Obligaciones negociables				
OBLIG. NEG. YPF XXXIII	US\$	123.000	1.586.830	1.081.047
OBLIG. NEG. YPF XXXVII	\$	2.000.000	2.080.528	-
VCP Puente Hermanos SA Clase 2	\$	2.000.000	2.131.145	-
			5.798.503	1.081.047
Transporte a hoja N° 2			70.461.600	32.745.462

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 2

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
			\$	
Transporte de hoja N° 1				
Fondos Comunes de Inversión				
Allaria Renta Mixta Clase B	\$	4.118.740	9.042.954	-
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	3.654.949	8.707.023	-
Pellegrini Renta Fija Clase B	\$	14.869.438	6.707.752	35.054.219
Pellegrini Renta pesos Clase B	\$	9.028.807	5.105.998	-
Pellegrini Renta Fija Ahorro Clase B	\$	1.276.474	3.096.527	-
			32.660.254	35.054.219
Total de inversiones de la S.G.R.			103.121.854	67.799.681

Vease nuestro informe de fecha
2/de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 3

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
<u>Pertenecientes al Fondo de Riesgo</u>				
Colocaciones en Plazo Fijo				
Plazo Fijo en Bco. Nación	\$	487.892.356	492.472.687	403.477.090
Plazo Fijo en Bco. Supervielle	\$	-	-	9.189.117
Plazo Fijo en Bco. Galicia	\$	-	-	76.401.369
Plazo Fijo en Bco. del Chaco	\$	32.992.018	33.429.434	14.805.841
Plazo Fijo en Bco. de Inversión y Comercio Exterior S.A	\$	95.471.393	96.070.782	73.289.305
Plazo Fijo en Bco. Santa Cruz	\$	10.000.000	10.025.479	10.166.438
Plazo Fijo en Bco. Santa Fe	\$	20.207.288	20.303.069	20.207.331
Plazo Fijo en Bco. Provincia Buenos Aires	\$	-	-	25.710.829
Plazo Fijo en Bco. Finansur	\$	1.000.000	1.015.864	-
Plazo Fijo en Bco. Municipal de Rosario	\$	5.200.000	5.263.880	-
Plazo Fijo en Bco. Nación	US\$	1.760.000	22.778.987	9.493.642
Valores en caución	\$	27.362.976	27.398.965	-
			708.759.147	642.740.962
Títulos Públicos emitidos por La Nación				
Emitidos en dólares				
BONAR XXIV - AY24	US\$	13.940.207	204.224.033	13.803.426
BONAR XX - AO20	US\$	1.463.414	21.439.015	-
BONAR XVIII - AN18	US\$	1.050.000	16.065.000	13.072.500
BONAR X - AA17	US\$	3.533.131	49.428.503	40.083.371
			291.156.551	66.959.297
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos (Dólar-Linked)				
BONAD 2016 - AO16	US\$	4.951.000	63.818.390	40.503.900
BONAD 2017 - AF17	US\$	2.021.000	25.222.080	-
BONAD 2017 - AJ17	US\$	2.200.000	25.520.000	-
BONAD 2017 - AS17	US\$	1.391.000	16.135.600	-
BONAD 2018 - AM18	US\$	2.237.000	26.508.450	19.014.500
			157.204.520	59.518.400
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONAR 2015 - AS15	\$	-	-	5.408.431
BONAR 2016 - AS16	\$	-	-	18.550.000
BONAR 2017 - AM17	\$	10.300.000	10.567.800	28.752.500
BONAR 2019 - AMX9	\$	10.147.249	10.664.759	9.132.524
BOCON CONS 7 - PR14	\$	23.546.195	6.180.876	22.604.347
BOCON CONS 8 - PR15	\$	1.965.266	3.251.533	2.712.067
			30.664.968	87.159.869
Emitidos en pesos con ajuste por LEBAC				
BONAC 2016 - AY16	\$	12.190.000	12.829.975	-
BONAC 2016 - AL16	\$	5.000.000	5.137.500	-
BONAC 2016 - A2S6	\$	19.000.000	20.092.500	-
			38.059.975	-
			1.225.845.161	856.378.528

Transporte a hoja N° 4

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. María Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 4

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
\$				
Transporte de hoja N° 3			1.225.845.161	856.378.528
Emitidos en pesos vinculados al PBI V.NEG. VINC PBI \$ V.2035	\$	17.259.000	1.743.159	933.712
			1.743.159	933.712
Letras del B.C.R.A.				
LEBAC L07E5 - VTO 07/01/2015	\$	-	-	6.466.624
LEBAC L14E5 - VTO 14/01/2015	\$	-	-	4.948.440
LEBAC L21E5 - VTO 21/01/2015	\$	-	-	4.430.573
LEBAC L04F5 - VTO 04/02/2015	\$	-	-	11.709.654
LEBAC L11F5 - VTO 11/02/2015	\$	-	-	14.057.007
LEBAC L18F5 - VTO 18/02/2015	\$	-	-	22.708.716
LEBAC L25F5 - VTO 25/02/2015	\$	-	-	9.113.517
LEBAC L18M5 - VTO 18/03/2015	\$	-	-	13.697.574
LEBAC L01A5 - VTO 01/04/2015	\$	-	-	15.895.062
LEBAC L08A5 - VTO 08/04/2015	\$	-	-	13.022.712
LEBAC L13Y5 - VTO 13/05/2015	\$	-	-	12.252.966
LEBAC L27Y5 - VTO 27/05/2015	\$	-	-	17.517.254
LEBAC L01L5 - VTO 01/07/2015	\$	-	-	19.241.252
LEBAC L05G5 - VTO 05/08/2015	\$	-	-	20.070.852
LEBAC L09S5 - VTO 09/09/2015	\$	-	-	33.748.004
LEBAC L06E6 - VTO 06/01/2016	\$	21.000.000	20.910.396	-
LEBAC L13E6 - VTO 13/01/2016	\$	6.500.000	6.440.443	-
LEBAC L03F6 - VTO 03/02/2016	\$	10.500.000	10.331.200	-
LEBAC L16M6 - VTO 16/03/2016	\$	17.000.000	16.110.580	-
LEBAC L13A6 - VTO 13/04/2016	\$	27.800.000	25.829.078	-
LEBAC L20A6 - VTO 20/04/2016	\$	17.000.000	15.716.778	-
LEBAC L04Y6 - VTO 04/05/2016	\$	59.500.000	54.466.880	-
LEBAC L18Y6 - VTO 18/05/2016	\$	9.500.000	8.610.732	-
LEBAC L26Y6 - VTO 26/05/2016	\$	23.500.000	21.179.757	-
			179.595.844	218.880.207
Títulos emitidos por entes provinciales				
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 04/09/2018	US\$	3.685.000	12.959.802	10.465.907
Entre Ríos - Vto. 27/12/2016 Serie 2	US\$	1.252.000	6.973.640	9.248.524
Entre Ríos - Vto. 11/12/2016 Serie 1	\$	7.000.000	7.155.310	10.000.000
Bono de la Prov. de Chubut - Vto. 2021 - Bodic Clase 2	US\$	1.130.000	12.204.000	-
Letra Chubut XV Clase I - 18/12/2015	\$	4.000.000	4.499.572	-
Letra Chubut XVII Clase II - Vto. 2016	\$	20.000.000	20.451.438	-
			64.243.762	29.714.431
Transporte a hoja N° 5			1.471.427.926	1.105.906.878

Véase nuestro informe de fecha

2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 5

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
			\$	
Transporte de hoja N° 4			1.471.427.926	1.105.906.878
Obligaciones Negociables				
Emitidas en dólares				
Multicanal S.A Vto. 2016	US\$		2.968.341	1.938.598
			2.968.341	1.938.598
Emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Dólar-Linked)				
O. N. YPF XXXIII	US\$		15.326.459	10.441.332
O. N. YPF X	US\$		10.374.878	8.251.394
O. N. CRESUD Serie 9 - Clase XVIII	US\$		8.203.332	5.400.000
O. N. ROCH SA Clase 2	US\$		2.869.680	-
O. N. CIA. GENERAL DE COMBUSTIBLES	US\$		3.759.245	-
O. N. PETROLERA PAMPA S.A Clase 5	US\$		9.327.694	-
			49.861.288	24.092.726
Emitidas en pesos				
O. N. YPF XXX	\$		-	2.543.611
O. N. YPF XXXVI	\$	10.000.000	10.912.874	-
O. N. YPF XXXVIII	\$	5.000.000	5.187.213	-
O. N. PETROLERA PAMPA S.A Clase 6 - Vto. 30/10/2016	\$	1.500.000	1.596.714	-
O. N. INTESAR S.A. Clase I - Vto. 09/2015	\$	175.711	171.430	10.000.000
O. N. MILICIC Serie III - Vto. 10/09/2017	\$	1.000.000	980.230	-
O. N. IRSA Prop. Comerciales Clase 1 - Vto. 20/03/2017	\$	3.000.000	2.987.891	-
O. N. LOMA DE LA LATA "C"	\$	500.000	496.129	-
O. N. CARBOCLOR Clase I - Vto. 06/02/2017	\$	1.400.000	1.518.366	-
O.N. YPF Clase XLIII	\$	181.026	174.760	-
O.N. INVAP Clase III	\$	84.645	83.826	-
O.N. INTESAR Clase III	\$	173.467	183.061	-
O.N- VPC PUENTE HERMANOS Clase IV	\$	3.000.000	3.050.270	-
O.N. ELECTROINGENIERIA Clase I	\$	10.000.000	10.250.780	-
			37.593.544	12.543.611
Acciones				
Sociedad Comercial del Plata	\$		-	3.302.634
			-	3.302.634
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos de renta fija en pesos				
Pellegrini Renta Fija Clase B	\$		-	74.352.730
Pellegrini Renta Fija Ahorro Clase B	\$	3.369.593	8.174.107	10.096.243
Premier Renta Fija Ahorro A	\$	920.545	10.010.024	-
Supergestión Mix VI Clase B	\$	875.478	3.310.532	-
FIMA Ahorro Plus Clase C	\$	18.944.335	44.641.169	-
CMA Protección Clase B	\$	2.630.057	14.446.757	-
Gainvest Balanceado	\$	10.735.464	23.299.382	-
Pellegrini Renta Fija Pública	\$	26.928.302	40.020.412	-
Superfondo Renta \$ Cuota B	\$	8.681.023	11.290.315	-
			155.192.698	84.448.973
Transporte a hoja N° 6			1.717.043.797	1.232.233.420

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 6

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.15	31.12.14
			\$	
Transporte de hoja N° 5			1.717.043.797	1.232.233.420
Fondos de renta fija vinculados al tipo de cambio oficial				
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	31.151.908	74.211.819	10.490.568
SBS Retorno Total Clase B	\$	5.744.250	14.742.059	10.386.585
FIMA Capital Plus Clase C	\$	13.478.684	35.660.216	10.111.898
Gainvest Renta Fija Protección Plus	\$	16.633.468	35.630.252	10.206.343
Allaria Renta Balanceada II Clase B	\$	4.549.430	5.677.384	-
Allaria Renta Mixta Clase B	\$	10.749.092	23.600.308	-
Mega Inver Renta Global Clase B	\$	10.652.963	15.596.237	-
Premier Renta Fija Crecimiento Clase A	\$	3.630.956	20.192.844	-
Premier Renta Capital Clase A	\$	9.544.951	15.628.750	-
Convexity Renta Fija Argentina. Clase B	\$	3.967.041	10.826.391	-
CMA Argentina Clase B	\$	1.828.634	36.113.798	-
RJ Delta Global Clase B	\$	-	-	7.560.658
			287.880.058	48.756.052
Fondos de infraestructura				
Pellegrini Desarrollo Argentino Clase B	\$	7.924.358	13.175.854	10.388.025
			13.175.854	10.388.025
Fondos de liquidez				
HF Pesos Clase I	\$	-	-	16.598.379
FIMA Premium Clase B	\$	3.713.102	8.681.985	-
Super Ahorro \$ Cuota B	\$	98.338.471	52.012.201	-
			60.694.186	16.598.379
Fideicomisos financieros				
Galileo Rental Oil & Gas I	US\$	300.000	1.324.740	2.423.223
Red Mutual XL	\$	1.500.000	1.244.997	-
VDFE Infraestructura Electrica Serie V	\$	2.500.000	2.302.049	-
			4.871.786	2.423.223
Total de inversiones del Fondo de Riesgo			2.083.665.681	1.310.399.099
Total General			2.186.787.535	1.378.198.780

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Previsiones**Anexo II**

Rubro	Ref.	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones - Aplicaciones	Valor al 31.12.15
Previsiones de Garantizar S.G.R.					
<i>Para incobrabilidad de créditos por comisiones</i>					
Deducidas del activo corriente	(1)	3.083.953	1.287.742	(604.918)	3.766.777
Subtotal		3.083.953	1.287.742	(604.918)	3.766.777
<i>Incluidas en el pasivo corriente</i>					
Reclamos judiciales	(2)	3.645.000	1.080.000	(1.000.000)	3.725.000
Subtotal		3.645.000	1.080.000	(1.000.000)	3.725.000
Total de provisiones Garantizar S.G.R.		6.728.953	2.367.742	(1.604.918)	7.491.777
Previsiones del Fondo de Riesgo					
<i>Por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas</i>					
Deducidas del activo corriente	(3)	2.912.669	6.656.397	(2.551.736)	7.017.330
Deducidas del activo no corriente	(3)	17.427.342	6.896.973	(8.831.657)	15.492.658
Subtotal		20.340.011	13.553.370	(11.383.393)	22.509.988
<i>Por incobrabilidad de gastos por garantías afrontadas</i>					
Deducidas del activo corriente	(3)	346.324	1.561.894	(262.538)	1.645.680
Deducidas del activo no corriente	(3)	1.858.198	1.047.819	(1.128.410)	1.777.607
Subtotal		2.204.522	2.609.713	(1.390.948)	3.423.287
<i>Por incobrabilidad de créditos por garantías otorgadas</i>					
Incluidas en el pasivo corriente	(3)	15.362.907	-	(15.362.907)	-
Subtotal		15.362.907	-	(15.362.907)	-
<i>Por regularizar la deuda de aportes no vigentes</i>					
Incluidas en el pasivo corriente	(3)	(3.049.584)	(3.556.542)	3.285.498	(3.320.628)
Incluidas en el pasivo no corriente	(3)	(6.444.465)	(3.000.439)	5.608.678	(3.836.226)
Subtotal		(9.494.049)	(6.556.981)	8.894.176	(7.156.854)
Total Previsiones del Fondo de Riesgo		28.413.391	9.606.102	(19.243.072)	18.776.421
Total de Previsiones al 31/12/2015		35.142.344	11.973.844	(20.847.990)	26.268.198
Total de Previsiones al 31/12/2014		47.388.829	(20.938.622)	8.692.137	35.142.344

(1) Imputado a Incobrabilidad de créditos por comisiones.

(2) Imputado a gastos de administración.

(3) Imputado a Incobrabilidad neto por garantías. \$1.418.589 corresponden a aplicaciones de la previsión por incobrabilidad de créditos y gastos por garantías afrontadas. \$1.392.333 corresponden a aplicaciones de la deuda por aportes no vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Pablo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Bienes de Uso**Anexo III**

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.15	31.12.14
	\$					%			\$		
Muebles y útiles	2.121.885	2.145.169	-	4.267.054	510.958	10%	291.888	-	802.846	3.464.208	1.610.927
Instalaciones	245.043	-	-	245.043	241.341	20%	3.265	-	244.606	437	3.702
Equipos de computación	3.102.352	5.811.442	2.479	8.911.315	2.233.073	33%	1.679.781	-	3.912.854	4.998.461	869.279
Software - Sistemas operativos	4.366.273	367.173	-	4.733.446	2.672.003	33%	853.041	-	3.525.044	1.208.402	1.694.270
Rodados	202.639	854.762	-	1.057.401	131.590	20%	85.217	-	216.807	840.594	71.049
Mejoras en Bs. de Terceros	2.050.252	726.171	-	2.776.423	1.950.345	33%	111.987	-	2.062.332	714.091	99.907
Inmueble	23.133.335	8.226.133	-	31.359.468	-	2%	470.392	-	470.392	30.889.076	23.133.335
Total 31/12/2015	35.221.779	18.130.850	2.479	53.350.150	7.739.310		3.495.571	-	11.234.881	42.115.269	-
Total 31/12/2014	18.705.081	16.516.875	177	35.221.779	6.430.560		1.308.927	177	7.739.310	-	27.482.469

(1) Ver Anexo V.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
 Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Activos Intangibles

Anexo IV

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota	Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.15	31.12.14	
	\$					%		\$				
Software	-	5.363.977	-	5.363.977	-	0%	-	-	5.363.977	5.363.977	-	
Total 31/12/2015	-	5.363.977	-	5.363.977	-		-	-	5.363.977	5.363.977	-	
Total 31/12/2014	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
 Presidente
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Dr. No Wasserman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Información Requerida por el Art. 64, Apartado I, inc. b) de la Ley N° 19550
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Anexo V

Rubro	Gastos de administración (1)	Total 31.12.15	Total 31.12.14
	\$		
Sueldos	57.859.193	57.859.193	41.752.060
Cargas sociales	25.392.503	25.392.503	14.523.081
Otros gastos en personal	31.478.700	31.478.700	18.120.015
Honorarios y retribuciones por servicios	11.174.771	11.174.771	7.267.618
Alquileres y expensas	5.469.332	5.469.332	5.297.631
Gastos de correo y mensajería	1.421.392	1.421.392	500.326
Limpieza	2.584.224	2.584.224	801.433
Teléfonos y comunicaciones	1.059.789	1.059.789	785.912
Papelería, librería e imprenta	1.028.755	1.028.755	779.642
Diarios y revistas	262.926	262.926	186.814
Publicidad	11.217.471	11.217.471	5.560.845
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	3.495.571	3.495.571	1.308.927
Mantenimiento	2.338.975	2.338.975	1.573.308
Indemnizaciones varias	6.384.352	6.384.352	2.094.456
Gastos de estadía y viajes	5.443.695	5.443.695	3.453.688
Impuestos, tasas y contribuciones	11.402.754	11.402.754	7.920.741
Gastos bancarios	721.421	721.421	471.952
Canon leasing	45.077	45.077	85.056
Gastos operativos	1.366.522	1.366.522	2.661.416
Suministros de oficina	1.046.793	1.046.793	372.785
Diversos	306.873	306.873	225.027
Total	181.501.089	181.501.089	115.742.733

(1) Ver Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VI - Hoja 1

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

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo		Total	
			1° trimestre 16		2° trimestre 16		3° trimestre 16		4° trimestre 16		Más del 4° trimestre 16		\$	%	\$
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$
INVERSIONES	-	(1)	682.563.035	(1)	125.803.225	(1)	98.604.163	(1)	-	-	-	-	1.279.817.112	-	2.186.787.535
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	21.034.419	(2)	111.800.926	(2)	19.690.884	(2)	9.889.207	(2)	3.764.111	(2)	4.426.272	(2)	-	(2)	170.605.819
Otros créditos	171.928	(2)	12.085.625	(2)	140.011	(2)	2.392.123	(2)	21.582.888	(2)	2.524.938	(2)	482.706	(2)	39.380.219
	21.206.347		123.886.551		19.830.895		12.281.330		25.346.999		6.951.210		482.706		209.986.038
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		5.204.171	(3)	-		-		-		-		-		5.204.171
Cargas fiscales	-		7.000.003	(3)	26.324.406	(3)	-		-		-		-		33.324.409
Remuneraciones y cargas sociales	-		9.939.560	(3)	2.090.675	(3)	4.549.070	(3)	-		-		-		16.579.305
Otros pasivos	15.068.634	(3)	110.559.608	(3)	22.640.418	(3)	29.764.528	(3)	34.106.761	(3)	11.296.826	(3)	67.111.586	(3)	290.548.361
	15.068.634		132.703.342		51.055.499		34.313.598		34.106.761		11.296.826		67.111.586		345.656.246

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 28,10% anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada, excepto deuda por \$1.237.388 con el Banco Ciudad, que devenga una tasa fija del 9% anual en pesos (Nota 13) y una deuda por \$ 8.148.148 con el Banco Nación, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Nota 14).

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Pablo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015,
presentados en forma comparativa con el ejercicio económico anterior

Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas**Anexo VI - Hoja 2**

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

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER									Sin plazo		Total	
			1° trimestre 15		2° trimestre 15		3° trimestre 15		4° trimestre 15		Más del 4° trimestre 15				
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$		%
INVERSIONES	-		658.101.636	(1)	137.671.221	(1)	73.060.108	(1)	-		-		509.365.815	(1)	1.378.198.780
CREDITOS															
Créditos por servicios prestados	21.257.711	(2)	43.128.619	(2)	4.615.180	(2)	6.800.816	(2)	2.657.172	(2)	9.907.754	(2)	-		88.367.252
Otros créditos	769.149	(2)	12.412.352	(2)	626.366	(2)	10.701.608	(2)	1.052.134	(2)	1.940.087	(2)	1.236.073	(2)	28.737.769
	22.026.860		55.540.971		5.241.546		17.502.424		3.709.306		11.847.841		1.236.073		117.105.021
DEUDAS															
Cuentas por pagar	-		5.056.370	(3)	-		-		-		-		-		5.056.370
Cargas fiscales	-		3.948.920	(3)	12.513.388	(3)	-		-		-		-		16.462.308
Remuneraciones y cargas sociales	-		9.764.952	(3)	-		-		-		-		-		9.764.952
Otros pasivos	15.680.730	(3)	62.018.391	(3)	16.945.802	(3)	21.314.964	(3)	25.221.071	(3)	15.231.980	(3)	11.944.418	(3)	168.357.356
	15.680.730		80.788.633		29.459.190		21.314.964		25.221.071		15.231.980		11.944.418		199.640.986

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 22,13 % anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada, excepto deuda por \$1.649.850 con el Banco Ciudad, que devenga una tasa fija del 9% anual en pesos (Nota 13) y una deuda por 9.259.259 con el Banco Nación, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Nota 14).

Véase nuestro informe de fecha

2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Cuentas de Orden

Anexo VII

Rubro	Total 31.12.15	Total 31.12.14
	\$	
Deudoras		
Socios participes por garantías otorgadas		
Avales financieros	5.188.331.425	2.943.692.982
Avales comerciales	114.156.320	80.218.860
Total Socios participes por garantías otorgadas	5.302.487.745	3.023.911.842
Contragarantías recibidas de socios participes		
Hipotecas sobre inmuebles comerciales (Anexo XII)	3.971.742.931	2.734.854.588
Prendas y Warrants (Anexo XII)	755.785.444	534.760.159
Avales Socios participes (Fianza) (Anexo XII)	2.160.003.525	814.652.866
Otros (Anexo XII)	7.579.162	200.000
Total contragarantías recibidas de socios participes	6.895.111.062	4.084.467.613
Deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%		
Previsiones efectuadas al 100% (Anexo XIII)	126.574.625	112.729.329
Total de deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%	126.574.625	112.729.329
Total de cuentas de orden deudoras	12.324.173.432	7.221.108.784
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(5.302.487.745)	(3.023.911.842)
Acreedores por contragarantías recibidas	(6.895.111.062)	(4.084.467.613)
Previsiones efectuadas al 100% de los créditos respectivos	(126.574.625)	(112.729.329)
Total de cuentas de orden acreedoras	(12.324.173.432)	(7.221.108.784)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Detalle de las cuentas a cobrar por Garantías afrontadas

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO VIII

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA					Total
	0 - 30 días	31 - 180 días	181 - 365 días	1 < = 2 años	> 2 años	
Contragarantías hipotecarias	1.439.282	4.482.014	7.261.679	7.309.951	6.736.534	27.229.460
Previsión Calculada	-	(224.105)	(1.452.335)	(3.654.976)	(6.736.534)	(12.067.950)
Contragarantías prendaria	118.983	1.137.949	2.167.050	3.542.967	1.701.751	8.668.700
Previsión Calculada	-	(113.800)	(866.820)	(2.834.375)	(1.701.751)	(5.516.746)
Contragarantías fianza de 3ros	1.092.237	6.087.556	9.556.009	681.419	1.296.535	18.713.756
Previsión Calculada	-	(1.217.512)	(4.778.005)	(681.419)	(1.296.535)	(7.973.470)
Contragarantías otras	-	400	20.755	209.013	218.361	448.529
Previsión Calculada	-	(60)	(10.378)	(146.309)	(218.361)	(375.108)
Total deudas por garantías afrontadas	2.650.502	11.707.919	19.005.493	11.743.350	9.953.181	55.060.445
Total Previsión Calculada	-	(1.555.477)	(7.107.538)	(7.317.079)	(9.953.181)	(25.933.274)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO IX - Hoja 1

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
21	676.444	265.942	(6.555)	935.831
237	1.107.406	878.735	(15.042)	1.971.099
322	5.404	2	271	5.677
371	5.938	2	572	6.512
412	4.072	1	1.913	5.986
447	6.135	2	1.939	8.076
449	4.434	2	1.427	5.863
450	15.337	5	4.847	20.189
458	5.183	2	1.643	6.828
459	10.163	3	3.221	13.387
469	4.927	2	1.585	6.514
472	6.927	2	2.189	9.118
473	4.065	2	1.288	5.355
474	9.867	3	3.118	12.988
478	4.528	2	1.755	6.285
494	8.122	3	26.454	34.579
497	5.847	3	19.047	24.897
499	1.554	-	6.345	7.899
501	3.105	8	12.665	15.778
528	629.971	637.030	(40)	1.266.961
533	51.841	17.437	(69.110)	168
534	777.614	263.241	(1.038.404)	2.451
535	495.924	209.830	(704.443)	1.311
536	702.802	352.897	(1.053.025)	2.674
537	937.070	470.530	(1.404.037)	3.563
538	58.567	29.408	(87.744)	231
539	46.853	27.789	(74.479)	163
540	27.906	16.896	(44.702)	100
541	55.872	40.485	(96.187)	170
542	201.140	145.767	(346.523)	384
543	421.917	356.395	(777.497)	815
544	337.534	284.846	(621.691)	689
545	263.698	222.762	(485.903)	557

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO IX – Hoja 2

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
546	421.917	355.967	(776.602)	1.282
547	409.710	383.915	(792.840)	785
548	4.097.097	3.839.107	(7.928.360)	7.844
549	1.229.129	1.151.744	(2.378.520)	2.353
550	3.831.629	4.163.971	(7.987.700)	7.900
551	191.581	208.384	(399.562)	403
552	309.695	408.588	(19)	718.264
553	320.645	468.064	(788.482)	227
554	2.598.895	3.793.761	(6.390.817)	1.839
555	355.211	528.363	(883.095)	479
556	2.543.474	4.376.909	(6.916.748)	3.635
557	2.569.726	4.357.250	(6.923.578)	3.398
558	33.913	58.374	(92.238)	49
559	42.391	72.968	(115.298)	61
560	84.782	146.063	(230.724)	121
561	423.912	730.313	(1.153.619)	606
562	3.391.299	5.842.507	(9.228.951)	4.855
563	84.782	146.063	(230.724)	121
564	508.695	876.376	(1.384.343)	728
565	118.695	204.488	(323.013)	170
566	2.202.622	3.738.994	(5.938.796)	2.820
567	896.674	1.791.931	(2.686.489)	2.116
568	5.086.948	8.765.685	(13.845.582)	7.051
569	67.826	116.964	(184.794)	(4)
570	1.356.519	2.337.516	(3.692.155)	1.880
571	5.506.555	9.347.484	(14.846.988)	7.051
572	996.304	1.993.245	(2.989.646)	(97)
573	1.835.518	3.118.039	(4.953.654)	(97)
574	50.869	87.723	(138.596)	(4)
575	2.988.912	5.973.102	(8.954.964)	7.050
576	26.638.141	45.250.846	(71.890.392)	(1.405)
577	2.486.902	4.224.560	(6.711.594)	(132)
578	1.356.519	2.339.284	(3.695.881)	(78)
579	22.043	38.013	(60.058)	(2)

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO IX – Hoja 3

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
580	254.347	438.616	(692.978)	(15)
581	339.130	584.821	(923.970)	(19)
582	28.164	48.961	(2)	77.123
583	408.235	704.265	(26)	1.112.474
584	844.928	1.468.827	(58)	2.313.697
585	1.226.384	2.406.624	(70)	3.632.938
586	490.553	962.650	(28)	1.453.175
587	1.103.745	2.165.962	(63)	3.269.644
588	53.160	118.356	(2)	171.514
589	87.824	193.385	(3)	281.206
590	445.321	980.579	(17)	1.425.883
591	88.311	233.476	(4)	321.783
592	73.204	213.647	(4)	286.847
593	196.214	684.664	(12)	880.866
594	98.107	342.332	(6)	440.433
595	65.405	228.221	(4)	293.622
596	186.600	1.108.243	(20)	1.294.823
597	339.497	1.790.616	(23)	2.130.090
598	74.640	443.297	(8)	517.929
599	457.372	11.475.897	(118)	11.933.151
600	(7.413)	559.903	(9)	552.481
601	329.308	8.262.646	(85)	8.591.869
602	365.699	10.725.474	(118)	11.091.055
603	36.570	1.072.547	(12)	1.109.105
604	21.741	1.279.976	(8)	1.301.709
605	75.982	4.473.263	(28)	4.549.217
606	77.835	4.582.388	(28)	4.660.195
607	51.576	4.284.899	(28)	4.336.447
608	(10.060)	1.067.730	(6)	1.057.664
609	(183.470)	3.400.214	(18)	3.216.726
610	(122.314)	1.397.020	(12)	1.274.694
611	(30.578)	530.461	(3)	499.880
612	(244.627)	4.533.618	(24)	4.288.967
613	(733.881)	12.731.067	(73)	11.997.113

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Daniel Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO IX - Hoja 4

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
614	(244.627)	4.243.689	(24)	3.999.038
615	(122.314)	1.397.020	(12)	1.274.694
616	(4.281)	74.265	-	69.984
617	(4.281)	74.265	-	69.984
618	(122.314)	2.121.844	(12)	1.999.518
619	(122.314)	1.397.020	(12)	1.274.694
620	(318.015)	5.516.796	(32)	5.198.749
621	(4.403)	76.386	-	71.983
622	(122.314)	2.121.844	(12)	1.999.518
623	(122.314)	1.397.020	(12)	1.274.694
624	(244.627)	4.243.689	(24)	3.999.038
625	(29.355)	509.243	(3)	479.885
626	(244.627)	4.243.689	(24)	3.999.038
627	(1.834.703)	34.002.138	(184)	32.167.251
628	(12.231)	212.184	(1)	199.952
629	(611.568)	6.985.102	(61)	6.373.473
630	(24.463)	424.369	(2)	399.904
631	(146.776)	2.546.213	(15)	2.399.422
632	(4.893)	84.874	-	79.981
633	(12.231)	212.184	(1)	199.952
634	(8.543)	8.736.301	(50)	8.727.708
635	(55.041)	954.830	(6)	899.783
636	(498.122)	643.088	(1)	144.965
637	(12.231)	212.184	(1)	199.952
638	(36.694)	636.553	(4)	599.855
639	(30.578)	530.461	(3)	499.880
640	(43.831)	812.302	(4)	768.467
641	(55.041)	628.659	(6)	573.612
642	-	64.272	-	64.272
643	-	4.473.219	(28)	4.473.191
644	-	107.846	(1)	107.845
645	-	1.268.721	(9)	1.268.712
646	-	331.565	(2)	331.563
647	-	768.890	(6)	768.884

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO IX – Hoja 5

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
648	-	3.067.255	(24)	3.067.231
649	-	614.917	(5)	614.912
650	-	38.445	-	38.445
651	-	16.995	-	16.995
652	-	81.313	(1)	81.312
653	-	380.286	(4)	380.282
654	-	28.185	-	28.185
655	-	396.223	(1)	396.222
656	-	566.006	(2)	566.004
657	-	2.080.301	(4)	2.080.297
658	-	174.413	-	174.413
659	-	2.272.779	-	2.272.779
660	-	188.966	-	188.966
661	-	151.437	-	151.437
662	-	379.429	-	379.429
663	-	118.655	-	118.655
664	-	143.146	-	143.146
665	-	191.245	-	191.245
666	-	238.949	-	238.949
667	-	796.105	-	796.105
668	-	79.650	-	79.650
669	-	639.569	-	639.569
670	-	65.070	-	65.070
671	-	1.301.607	-	1.301.607
672	-	41.096	-	41.096
673	-	695.966	-	695.966
674	-	35.516	-	35.516
675	-	287.861	-	287.861
676	-	298.616	-	298.616
677	-	94.342	-	94.342
678	-	2.241.633	-	2.241.633
Más: 534 aportes con rendimientos contables menores	114.270	(23.718)	190.775	281.327
Total Movimientos de los rendimientos contables del FR	83.466.744	320.686.223	203.677.611	200.475.355

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO X- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
21	22/10/2001	574.922	545.364	29.558
237	07/08/2007	945.158	861.241	83.917
528	28/12/2012	175.162	122.461	52.701
552	27/09/2013	90.655	54.395	36.260
582	02/01/2014	13.984	7.701	6.283
583	13/01/2014	186.936	102.952	83.984
584	31/01/2014	419.515	231.040	188.475
585	25/03/2014	671.638	360.546	311.092
586	27/03/2014	268.655	144.219	124.436
587	31/03/2014	604.474	324.492	279.982
588	10/04/2014	32.338	16.927	15.411
589	14/04/2014	49.169	25.737	23.432
590	14/04/2014	249.316	130.501	118.815
591	30/05/2014	60.273	29.921	30.352
592	30/06/2014	53.798	25.954	27.844
593	29/07/2014	168.579	79.189	89.390
594	30/07/2014	84.290	39.595	44.695
595	30/07/2014	56.193	26.396	29.797
596	22/08/2014	268.740	121.551	147.189
597	25/08/2014	319.301	144.420	174.881
598	27/08/2014	107.496	48.620	58.876
600	08/09/2014	208.336	91.628	116.708
599	08/09/2014	2.604.202	1.145.347	1.458.855
601	11/09/2014	1.875.025	824.650	1.050.375
603	26/09/2014	260.420	114.535	145.885
602	19/09/2014	2.604.202	1.145.347	1.458.855
605	01/10/2014	958.339	395.530	562.809
606	02/10/2014	981.717	405.179	576.538
604	01/10/2014	274.218	113.177	161.041
607	15/10/2014	981.717	405.179	576.538
608	14/11/2014	234.728	93.474	141.254
609	05/12/2014	658.173	252.579	405.594

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Dario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO X - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
610	15/12/2014	438.782	168.386	270.396
611	15/12/2014	109.696	42.096	67.600
612	16/12/2014	877.564	336.771	540.793
613	17/12/2014	2.632.692	1.010.314	1.622.378
614	17/12/2014	877.564	336.771	540.793
615	18/12/2014	438.782	168.386	270.396
619	19/12/2014	438.782	168.386	270.396
616	19/12/2014	15.357	5.894	9.463
617	19/12/2014	15.357	5.894	9.463
618	19/12/2014	438.782	168.386	270.396
623	22/12/2014	438.782	168.386	270.396
624	22/12/2014	877.564	336.771	540.793
621	22/12/2014	15.796	6.062	9.734
622	22/12/2014	438.782	168.386	270.396
627	23/12/2014	6.581.731	2.525.786	4.055.945
625	23/12/2014	105.308	40.413	64.895
626	23/12/2014	877.564	336.771	540.793
629	24/12/2014	2.193.910	841.929	1.351.981
628	24/12/2014	43.878	16.839	27.039
637	29/12/2014	43.878	16.838	27.040
634	29/12/2014	1.785.774	685.303	1.100.471
631	29/12/2014	526.538	202.062	324.476
632	29/12/2014	17.551	6.735	10.816
635	29/12/2014	197.452	75.774	121.678
630	29/12/2014	87.756	33.677	54.079
620	29/12/2014	1.140.833	437.803	703.030
638	29/12/2014	131.635	50.516	81.119
636	29/12/2014	31.812	12.208	19.604
633	29/12/2014	43.878	16.839	27.039
639	30/12/2014	109.696	42.096	67.600
641	31/12/2014	197.452	75.774	121.678
640	31/12/2014	157.236	60.340	96.896

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO X - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
644	05/01/2015	26.327	10.103	16.224
642	16/01/2015	14.121	5.320	8.801
643	16/01/2015	982.780	370.256	612.524
645	26/01/2015	293.216	109.604	183.612
646	25/02/2015	77.167	27.704	49.463
648	12/03/2015	730.463	252.046	478.417
649	26/03/2015	144.189	49.300	94.889
650	27/03/2015	8.995	3.074	5.921
647	27/03/2015	179.892	61.487	118.405
651	06/04/2015	4.426	1.481	2.945
652	07/04/2015	21.179	7.085	14.094
653	27/05/2015	92.880	28.460	64.420
654	18/06/2015	7.106	2.017	5.089
655	25/06/2015	96.443	26.931	69.512
656	26/06/2015	137.776	38.473	99.303
657	26/06/2015	373.683	104.348	269.335
658	01/07/2015	45.397	12.313	33.084
659	01/07/2015	591.567	160.456	431.111
660	02/07/2015	52.687	14.291	38.396
661	13/07/2015	40.922	11.131	29.791
662	20/07/2015	99.881	27.151	72.730
663	23/07/2015	30.831	8.392	22.439
664	27/07/2015	35.652	9.291	26.361
665	30/07/2014	46.681	12.073	34.608
667	26/08/2015	206.550	49.506	157.044
668	27/08/2015	19.700	4.881	14.819
666	27/08/2015	59.100	14.643	44.457
669	31/08/2015	152.058	36.823	115.235
670	24/09/2015	16.683	3.858	12.825
671	25/09/2015	330.473	76.341	254.132
672	29/10/2015	10.645	2.323	8.322
673	05/11/2015	294.468	66.992	227.476

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo contingente

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO X - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
675	06/11/2015	106.043	25.310	80.733
674	06/11/2015	13.084	3.123	9.961
676	13/11/2015	117.350	28.019	89.331
678	30/11/2015	396.618	81.205	315.413
677	30/11/2015	17.848	3.654	14.194
679	16/12/2015	603	163	440
680	16/12/2015	24.134	6.526	17.608
681	18/12/2015	6.093	1.778	4.315
682	21/12/2015	15.852	4.442	11.410
683	22/12/2015	7.999	2.136	5.863
685	23/12/2015	10.432	1.941	8.491
684	23/12/2015	13.909	2.588	11.321
686	23/12/2015	26.659	4.960	21.699
688	28/12/2015	10.271	1.409	8.862
687	28/12/2015	2.054	282	1.772
690	29/12/2015	66	33	33
696	29/12/2015	440	217	223
697	29/12/2015	440	217	223
694	29/12/2015	110	54	56
693	29/12/2015	1.319	651	668
691	29/12/2015	66	33	33
692	29/12/2015	1.319	651	668
689	29/12/2015	9	4	5
695	29/12/2015	880	432	448
Total Deudas a favor de Socios Protectores por FRC		45.367.369	18.776.421	26.590.948

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XI- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
22	16/08/2002	1.403	281	1.122
244	28/12/2007	9.292	3.983	5.309
260	13/12/2007	1.081	43	1.038
282	21/12/2007	1.488	61	1.427
321	05/09/2008	3.268	56	3.212
322	09/09/2008	26.152	447	25.705
323	10/10/2008	1.315	23	1.292
329	26/12/2008	1.877	25	1.852
331	26/12/2008	1.801	24	1.777
333	29/12/2008	3.747	49	3.698
334	29/12/2008	3.303	44	3.259
335	30/12/2008	2.439	32	2.407
338	08/07/2009	1.156	17	1.139
342	24/07/2009	1.084	16	1.068
344	28/09/2009	1.072	16	1.056
356	14/12/2009	1.981	38	1.943
362	21/12/2009	6.605	126	6.479
364	22/12/2009	2.114	40	2.074
367	23/12/2009	5.943	113	5.830
371	22/12/2009	19.815	379	19.436
377	28/12/2009	13.210	252	12.958
380	28/12/2009	6.737	129	6.608
381	28/12/2009	1.321	25	1.296
385	29/12/2009	7.481	143	7.338
386	24/12/2009	11.774	225	11.549
389	04/01/2010	2.365	51	2.314
392	04/01/2010	6.463	100	6.363
412	10/09/2010	3.860	1.125	2.735
413	30/09/2010	2.248	683	1.565
436	11/07/2011	1.521	379	1.142
439	25/07/2011	1.426	355	1.071
442	28/09/2011	1.638	513	1.125
444	14/12/2011	6.803	2.807	3.996

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Pablo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XI - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
447	22/12/2011	27.384	11.295	16.089
449	23/12/2011	19.772	8.160	11.612
450	27/12/2011	68.460	28.239	40.221
456	28/12/2011	3.175	1.310	1.865
457	28/12/2011	13.294	5.484	7.810
458	28/12/2011	23.132	9.542	13.590
459	29/12/2011	45.356	18.710	26.646
466	29/12/2011	4.536	1.871	2.665
467	29/12/2011	4.536	1.871	2.665
468	29/12/2011	12.700	5.239	7.461
469	29/12/2011	21.969	9.066	12.903
471	30/12/2011	3.402	1.403	1.999
472	30/12/2011	30.918	12.753	18.165
473	30/12/2011	18.143	7.484	10.659
474	30/12/2011	44.043	18.167	25.876
475	03/01/2012	2.571	1.042	1.529
476	11/01/2012	6.908	2.799	4.109
477	30/01/2012	12.855	5.209	7.646
478	21/03/2012	30.757	12.768	17.989
479	28/03/2012	6.920	2.873	4.047
480	30/03/2012	9.227	3.830	5.397
481	30/03/2012	8.612	3.575	5.037
482	30/03/2012	3.076	1.277	1.799
483	09/04/2012	1.753	713	1.040
484	13/04/2012	20.248	8.237	12.011
485	13/04/2012	13.551	5.512	8.039
486	28/05/2012	3.642	1.607	2.035
487	25/06/2012	4.810	2.135	2.675
488	30/06/2012	7.515	3.336	4.179
489	30/06/2012	3.507	1.557	1.950
490	23/07/2012	5.785	2.703	3.082
491	30/07/2012	27.769	12.972	14.797
492	30/07/2012	14.463	6.756	7.707

Véase nuestro informe de fecha
27 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Daniel Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XI - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
493	03/08/2012	14.475	6.753	7.722
494	05/09/2012	344.654	160.419	184.235
495	05/09/2012	27.496	12.802	14.694
496	06/09/2012	20.670	9.621	11.049
497	10/09/2012	248.151	115.502	132.649
498	11/09/2012	6.890	3.207	3.683
499	19/09/2012	75.215	34.885	40.330
500	25/09/2012	17.225	8.018	9.207
501	01/10/2012	150.474	69.774	80.700
502	13/12/2012	328.685	155.191	173.494
503	13/12/2012	219.124	103.461	115.663
504	13/12/2012	109.562	51.730	57.832
505	14/12/2012	27.390	12.933	14.457
506	17/12/2012	109.562	51.730	57.832
508	18/12/2012	109.562	51.730	57.832
509	18/12/2012	109.562	51.730	57.832
510	18/12/2012	65.737	31.038	34.699
511	19/12/2012	21.912	10.346	11.566
512	19/12/2012	2.739	1.293	1.446
513	20/12/2012	109.562	51.730	57.832
514	20/12/2012	109.562	51.730	57.832
515	21/12/2012	3.944	1.862	2.082
516	26/12/2012	7.652	3.613	4.039
517	26/12/2012	5.478	2.587	2.891
518	26/12/2012	65.737	31.038	34.699
519	27/12/2012	3.287	1.552	1.735
520	27/12/2012	5.478	2.587	2.891
521	27/12/2012	10.956	5.173	5.783
522	27/12/2012	2.629	1.242	1.387
523	27/12/2012	26.295	12.415	13.880
524	27/12/2012	5.478	2.587	2.891
525	27/12/2012	5.478	2.587	2.891
526	28/12/2012	49.303	23.279	26.024

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XI - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
527	28/12/2012	438.247	206.921	231.326
529	31/12/2012	10.956	5.173	5.783
530	31/12/2012	49.303	23.279	26.024
531	31/12/2012	39.261	18.537	20.724
532	31/12/2012	37.251	17.588	19.663
533	02/01/2013	2.179	1.030	1.149
534	25/01/2013	36.130	16.920	19.210
535	25/02/2013	29.899	13.836	16.063
536	25/03/2013	49.619	22.656	26.963
537	25/03/2013	66.159	30.208	35.951
538	27/03/2013	4.164	1.900	2.264
539	27/03/2013	3.399	1.550	1.849
540	03/04/2013	2.125	969	1.156
541	18/06/2013	5.342	2.287	3.055
542	25/06/2013	19.859	8.417	11.442
543	02/07/2013	45.211	19.230	25.981
544	12/07/2013	37.389	15.683	21.706
545	22/07/2013	29.906	12.398	17.508
546	30/07/2013	50.418	20.649	29.769
547	06/08/2013	56.044	21.523	34.521
548	14/08/2013	541.496	214.005	327.491
549	27/08/2013	168.131	64.570	103.561
550	13/09/2013	585.026	220.832	364.194
551	24/09/2013	30.477	11.257	19.220
553	06/11/2013	62.236	19.463	42.773
554	06/11/2013	504.435	157.748	346.687
555	28/11/2013	81.700	24.630	57.070
556	05/12/2013	618.767	184.517	434.250
557	11/12/2013	581.365	172.666	408.699
558	16/12/2013	8.450	2.479	5.971
559	16/12/2013	10.562	3.099	7.463
560	18/12/2013	21.299	6.211	15.088
561	18/12/2013	106.496	31.053	75.443

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XI - Hoja 5

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
562	18/12/2013	851.971	248.425	603.546
563	18/12/2013	21.299	6.211	15.088
564	19/12/2013	127.796	37.264	90.532
565	20/12/2013	29.819	8.695	21.124
566	23/12/2013	517.810	149.745	368.065
567	23/12/2013	388.357	112.309	276.048
568	23/12/2013	1.294.524	374.362	920.162
569	23/12/2013	17.707	5.061	12.646
570	26/12/2013	345.206	99.830	245.376
571	27/12/2013	1.294.524	374.362	920.162
572	30/12/2013	442.663	126.508	316.155
573	27/12/2013	442.663	126.508	316.155
574	30/12/2013	13.280	3.795	9.485
575	27/12/2013	1.294.524	374.362	920.162
576	30/12/2013	6.424.183	1.835.954	4.588.229
577	30/12/2013	599.753	171.402	428.351
578	30/12/2013	354.130	101.206	252.924
579	30/12/2013	5.755	1.645	4.110
580	30/12/2013	66.399	18.976	47.423
581	30/12/2013	88.533	25.302	63.231
más 425 aportes		69.253	13.408	55.845
Total Deudas a favor Socios Protectores		22.131.946	7.156.854	14.975.092

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Contragarantías Respaldatorias

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XII

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS					SALDOS REAFIANZADOS
	HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZA 3ros	OTROS	TOTAL	
5.302.487.745	3.971.742.931	755.785.444	2.160.003.525	7.579.162	6.895.111.062	2.750.000

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

**Deudores por Garantías afrontadas previsionadas al 100% y honradas
por aportes no vigentes**

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XIII

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total	CONTRAGARANTIAS			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
1999	1.276.151	-	19.020.000	27.180.000	1.380.000
2000	1.496.031	8.100.000	14.280.000	30.120.000	1.398.768
2001	1.034.819	12.096.000	2.100.000	11.316.000	-
2002	2.279.101	19.659.600	8.628.000	30.036.000	14.763.984
2003	260.520	4.800.000	2.640.000	6.420.000	1.740.000
2004	735.551	-	3.276.000	7.680.000	1.764.000
2005	2.864.548	140.000	-	11.291.700	-
2006	5.176.563	600.000	3.763.400	23.177.400	702.001
2007	13.357.406	8.350.000	420.000	51.075.784	22.645.288
2008	29.279.409	15.310.000	4.570.000	99.167.937	13.785.572
2009	10.845.312	5.837.000	2.575.478	54.736.745	6.684.000
2010	4.090.353	8.800.000	5.253.245	27.673.914	-
2011	8.343.103	11.134.000	4.909.750	37.526.200	298.550
2012	15.714.777	15.009.000	7.852.490	85.426.340	6.314.626
2013	27.743.678	85.467.612	30.829.657	186.540.469	6.421.428
2014	2.077.303	-	-	32.633.213	-
TOTAL	126.574.625	195.303.212	110.118.020	722.001.702	77.898.217

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa

Detalle de los saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado

Información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

ANEXO XIV

Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable
2005	102.193
2006	129.747
2007	496.092
2008	689.953
2013	2.214
TOTAL	1.420.199

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2016

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Dr. Sergio H. Lamas
Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Darío Wasserman
Presidente



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los señores Presidente y Miembros del
Consejo de Administración de Garantizar S.G.R.
Domicilio Legal: Maipú 73 - Piso 6º
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-68833176-1

Informe sobre los estados contables

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de Diciembre de 2015, del correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y del Flujo de Efectivo, por el ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas 1 a 14 y los Anexos I a XIV que los complementan.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2014, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados contables

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables correspondiente al ejercicio mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y del control interno que el Consejo de Administración considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoria. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoria de estados contables 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 planifique y ejecute la auditoria con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoria 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 del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoria que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoria también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Fundamentos de la opinión con salvedades

Respecto a las actividades fiduciarias al 31 de Diciembre de 2015 mencionadas en nota 11, informamos que surgen de los estados contables que fueron auditados por otro profesional y/o de registros contables no auditados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'A' or similar character.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación descrita en el párrafo precedente, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Garantizar S.G.R., así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo, correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2015, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Otras cuestiones

Hemos emitido con fecha 25 de marzo de 2015 un informe de auditoría de los estados contables de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2014, con la misma salvedad que se menciona precedentemente.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con las disposiciones legales informamos que:

- a) Los estados contables citados surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) Al 31 de Diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ \$6.818.152,19 no siendo exigible a dicha fecha;
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 02 de Marzo de 2016.

SINDICATURA GENERAL DE LA NACION


Dr. Alejandro Fabián Díaz

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 192 - F° 224



Buenos Aires 4/ 3/2016 T. Legalización: N° 420938
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha
2/ 3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente
a GARANTIZAR S.G.R. para ser presentada ante
30-68833176-1 y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.
tiene registrada en la matrícula
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que
firma en carácter de socio de

DIAZ ALEJANDRO FABIAN
CP T° 0192 F° 224 que se han efectuado los
de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

lev

SINDICATURA GARCINACION
LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
Dr. DIEGO ERNESTO GOCO
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 1046242


INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Garantizar S.G.R.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado la memoria, el inventario, el estado de situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, y las notas 1 a 14 y anexos I a XIV que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los documentos mencionados son responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la Sindicatura General de la Nación, en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 2 de marzo de 2016, el que fue suscripto por el Contador Público Alejandro F. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el alcance, la oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados obtenidos, y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados.



Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría consiste, principalmente, en aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Sociedad. Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descrito en el párrafo 2., y lo expuesto en el informe de los auditores externos fechado el 2 de marzo de 2016, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre del 2015, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado a esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

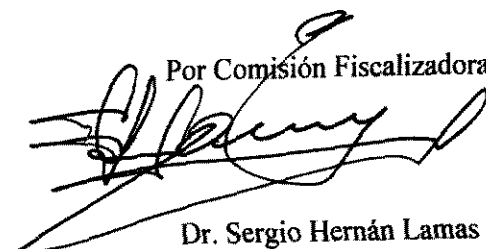
En relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2015, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo y el inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.



4. También señalamos que los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración y Asambleas realizadas durante el ejercicio en análisis y de las diferentes Comisiones de trabajo, habiendo sido citados y asistiendo con voz pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.
5. Hemos verificado el cumplimiento de la constitución de las garantías por buen desempeño por parte de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, según lo requiere el artículo 256 de la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto, los artículos 75 y 145 de la Resolución de la Inspección General de Justicia 7/2015 y lo dispuesto por las normas de la Autoridad de Aplicación (SEPyME y DR).
6. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio, los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
7. Hemos examinado que se hayan aplicado por parte de los auditores externos, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires conforme lo expuesto en el informe que emitieron con fecha 2 de marzo del 2016.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Sergio Hernán Lamas
Presidente de la Comisión Fiscalizadora