



Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estados Contables básicos

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas

Anexos

Informe de los Auditores Independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GARANTIZAR S.G.R.

Memoria del Ejercicio Económico Nº 20, al 31 de diciembre de 2016

Índice

- ❖ **Autoridades**
- ❖ **Introducción**
- ❖ **Composición Societaria**
- ❖ **Evolución del Fondo de Riesgo**
- ❖ **Actividad**
- ❖ **Productos**
- ❖ **Hechos Destacables**
- ❖ **Conclusiones**

❖ **Autoridades**

➤ **Consejo de Administración**

Presidente

Darío Wasserman

Primer Vocal

Paula María Bibini

Segundo Vocal

Carlos Luis Pirovano

Directores Suplentes

Leonardo Hugo Rial

Hernán Ariel Ebekian

Mario José Morando

➤ **Comisión Fiscalizadora**

Presidente

Marcelo Leonardo Dziejewo Polski

Vocal Titular Primero

Silvia Martha Imas

Vocal Titular Segundo

Marcos Daniel González Díaz

Síndicos Suplentes

Josué Isaac Berman

Gabriel Jorge Herrero

Adolfo Antonio Trípodi

➤ **Comisión de Riesgo**

Miembros Titulares

Juan Carlos Lightowler Stahlberg

Luis Alberto Spehrs

Juan Carlos Schroeder

Fernando David Nacif Drah

Maximiliano Gabrielli

Rafael E. Catalano

Mario Polijronopulos

Mario Elkouss

Juan Bua D´Arrigo

Miembros Suplentes

Edgardo D. Caracotche

Antonio Marra

Roberto A. Yacuzzi

➤ **Audidores Externos**

Sindicatura General de la Nación

KPMG

❖ Introducción

Durante el 2016 la economía mundial presentó un crecimiento moderado, incluso con datos por debajo de la media histórica de algunos países centrales, pero sin embargo no presentó signos de recesión. Hacia finales de año, los países avanzados mostraron signos alentadores en materia de actividad económica, que se vieron contrarrestados parcialmente por una mayor incertidumbre tras las elecciones presidenciales en los Estados Unidos.

La economía europea mantuvo su fragilidad, debido a que sus principales economías han tenido un escaso crecimiento en concordancia con la economía global. A su vez, no se presentaron mayores avances en la implementación del Brexit, lo que generó mayores dudas respecto a la solvencia del sistema financiero y un clima de mayor incertidumbre económica en torno a la posibilidad de gobiernos más proteccionistas.

Estados Unidos demostró una gradual mejora a lo largo del 2016, evidenciando un mejor desempeño hacia el último trimestre del año (+3,5% anualizado) sobre la base de mejoras en el desempeño del consumo, la inversión y las exportaciones. El mercado laboral continuó fortaleciéndose a lo largo del año, alcanzando el 4,7% en diciembre. En este contexto, en diciembre la FED decidió subir su tasa de referencia hasta el 0,75%, desde el 0,50% anterior.

Los indicadores de la actividad manufacturera en las principales economías del mundo hacia fines del año 2016, sugieren un escenario más optimista en términos de crecimiento para el 2017. En este contexto, el eje del crecimiento se desplaza desde los estímulos monetarios de los bancos centrales a las políticas fiscales de cada uno de los países, junto con incipientes movimientos de desregulación.

Los niveles de tasa de crecimiento global impactaron sobre las tasas de los países emergentes, quienes mayoritariamente avanzaron en un proceso de ajuste de los desequilibrios fiscales y externos, en un marco de menores precios internacionales de las materias primas. Latinoamérica siguió exhibiendo un bajo dinamismo económico relativo, con mayores costos de acceso al financiamiento externo y con significativas depreciaciones de las monedas frente al dólar.

En lo que respecta a nuestro país, el EMAE (indicador de la actividad económica, INDEC) informó a noviembre 2016 una variación positiva del 1,4% respecto a octubre. El mercado laboral alcanzó una tasa de desocupación del 8,5% al tercer trimestre del 2016, mientras que el riesgo país evidenció una leve suba a lo largo del año, alcanzando los 453 puntos al cierre del 2016. Por su parte, BADLAR, la tasa de referencia de la economía, se ubicó en los 19,875% al finalizar el año por debajo del promedio anual indicando una tendencia hacia tasas más moderadas para el 2017.

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

reformas normativas en el ámbito de la Subsecretaría de Financiamiento Pyme y el Banco Central de la República Argentina que continuaron fomentando líneas de financiamiento para Pymes en las mejores condiciones de mercado.

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

El mercado de SGR

El sistema de SGR ha tenido durante el 2016 un crecimiento estimado del 18%, similar al crecimiento interanual de Garantizar.

Asimismo es relevante señalar que, desde la creación del sistema de garantías, se ha asistido a PyMEs por más de \$67 mil millones, de los cuales Garantizar expresa el 34% de esta cifra, habiendo otorgado avales por más de \$21.800 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	1.739.084.000	628.950.646	35,10%	27,82%	34,35%
2010	2.592.307.000	928.959.441	36,50%	41,98%	47,70%
2011	3.814.954.000	1.170.414.365	30,50%	50,92%	25,99%
2012	4.463.699.000	1.191.700.000	26,60%	16,62%	1,82%
2013	6.931.876.000	1.910.254.519	26,20%	41,54%	60,30%
2014	9.915.850.000	3.182.265.255	32,09%	43,04%	66,59%
2015	14.974.591.000	5.169.982.555	34,53%	51,02%	62,46%
2016**	17.749.932.000	6.037.780.330	34,02%	18,53%	16,79%
TOTAL ACUMULADO	67.997.052.000	21.897.328.043	32,49%		

* Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

** estimado, se cuentan con datos del Sistema SGR hasta 06.2016. Los datos del segundo semestre del sistema son estimados.

A su vez, cabe resaltar que el indicador más fiel del sistema de SGR es el monto de crédito avalado, es decir, el Riesgo vivo del sistema. Este pasó de casi \$700 millones en 2006 a alrededor de \$17.000 millones para fines del 2016 (estimado basado en datos SEPYME al segundo trimestre de 2016). Garantizar acompañó dicho crecimiento, superando actualmente los \$7.100 millones, el 42% del mercado de SGR.

(x)	Garantías totales emitidas*			Riesgo Vivo		
	Año	SGRs TOTAL	GTZ	% de participación GTZ	SGRs TOTAL	GTZ
2006	1.060.989	329.861	31,09%	695.041	248.823	35,75%
2007	1.407.645	468.811	33,30%	999.010	406.004	40,84%
2008	1.401.055	468.147	33,41%	1.134.601	479.235	42,26%
2009	1.739.884	628.951	36,17%	1.157.388	615.128	53,16%
2010	2.592.307	928.959	35,84%	1.394.076	829.359	59,69%
2011	3.814.954	1.170.414	30,68%	2.008.547	1.154.811	57,75%
2012	4.463.699	1.191.700	26,70%	2.675.540	1.335.139	51,66%
2013	6.931.876	1.910.255	27,56%	3.782.547	1.961.928	49,72%
2014	9.915.350	3.182.265	32,09%	5.833.031	3.029.504	51,94%
2015	14.974.591	5.169.983	34,53%	8.976.961	5.308.896	59,14%
2016**	17.749.932	6.037.780	34,02%	16.977.213	7.144.636	42,08%

* Fuente: SEPYME. Incluye FOGABA

** estimado, se cuentan con datos del Sistema SGR hasta 30.2016, los datos del segundo semestre del sistema son estimados. Los de Garantizar son los datos reales finales.

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

Resolución 6/2006 IGJ y modificatorias

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

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

Rubros	31/12/2016	31/12/2015
Activo Corriente	5.029.383.493	2.400.571.381
Activo No Corriente	73.705.264	54.436.146
Total del Activo	5.103.088.757	2.455.007.527
Pasivo Corriente	503.775.934	324.696.892
Pasivo No Corriente	32.306.466	15.021.826
Total del Pasivo	536.082.400	339.718.718
Patrimonio Neto	4.567.006.357	2.115.288.809
Total Pasivo y Patrimonio Neto	5.103.088.757	2.455.007.527

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

Resultados del Fondo de Riesgo

Rubros	31/12/2016	31/12/2015
Resultados Financieros	658.342.118	419.680.552
Otros Egresos Netos	-403.195.327	-207.771.052
Resultados Neto del Fondo de Riesgo	255.146.791	211.909.500

Resultados de la SGR

Rubros	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos por servicios	175.840.195	179.855.594
Gastos de Administración	-286.667.244	-185.827.189
Resultados Financieros	44.664.869	21.255.126
Otros Ingresos Netos	196.436.670	132.646.777
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	130.274.490	147.930.308
Impuesto a las ganancias	-30.995.696	-26.485.203
Ganancia del ejercicio	99.278.794	121.445.105

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

Rubros	31/12/2016	31/12/2015
Flujo neto utilizado en actividades operativas	-2.064.551.047	-417.493.225
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	-24.155.139	-23.492.348
Flujo neto generado por actividades de financiación	2.096.180.852	341.548.113
Aumento neto / (Disminución neta) del efectivo	7.474.666	-99.437.460

Estructura Patrimonial

Análisis de la Estructura Patrimonial*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ⁽¹⁾	2016
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo	4,19	1,99	3,4	3,57	5,05	6,36	7,21	6,23	8,52
Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,24	0,5	0,29	0,28	0,2	0,16	0,14	0,16	0,12
Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo	0,13	0,14	0,08	0,04	0,02	0,04	0,02	0,02	0,01

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

⁽¹⁾ En virtud de reclasificaciones contables realizadas, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2015.

Situación Financiera

Situación Financiera*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ⁽¹⁾	2016
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	6,47	3,83	7,17	5,37	7,17	8,18	8,67	7,39	9,98
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Disponibilidades + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente	5,25	3,28	6,47	4,76	6,5	7,58	8,10	6,79	9,48
Capital de Trabajo \$(000) = AC - PC	192.854	216.066	285.430	307.467	570.252	885.717	1.415.171	2.075.874	4.525.608

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

⁽¹⁾ En virtud de reclasificaciones contables realizadas, existen ratios que han variado respecto de la memoria del ejercicio 2015.

❖ Composición Societaria

El capital social con el aumento de capital aprobado por la última Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de abril de 2016, está representado en un 41,80% por 250¹ socios protectores que integran el Fondo de Riesgo; y en un 58,20% mayoritario por 11.751² socios partícipes, pequeñas y medianas empresas (no se incluyen en estos guarismos socios aceptados ad referendum próxima Asamblea). El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 36,24 % de la sociedad. El BNA fue fundado en 1891 por iniciativa del Presidente Carlos Pellegrini, como un medio para resolver los embates de una devastadora crisis económica que afectaba, en especial, al sistema bancario existente en ese momento. De capital enteramente estatal, en pocos años abarcó en su giro a toda la geografía nacional y se convirtió en el mayor banco comercial argentino. Es su prioridad la atención a las Pequeñas y Medianas Empresas, como así también asistir a las economías regionales y a toda su gente, inclusive en las localidades alejadas de los grandes centros y de menor relevancia económica. El Banco de la Nación Argentina ha desarrollado el Grupo BNA, que comprende: Nación Seguros S.A.; Nación Reaseguros S.A.; Nación Seguros de Retiro S.A.; Nación Servicios S.A.; Nación Factoring S.A.; Nación Leasing S.A.; Nación Bursátil S.A.; Pellegrini S.A. y Nación Fideicomisos S.A. También participa activamente en los Directorios de otras compañías relacionadas a la actividad financiera dentro de las cuales se encuentra Garantizar SGR.

Cabe resaltar que durante el ejercicio 2016 se han incorporado un total de 1.627 socios partícipes nuevos y 177 socios protectores nuevos, por un capital total ad referendum de la próxima asamblea de 2.551.041, con lo cual el Capital Social de Garantizar SGR Ad Referendum de la próxima Asamblea será de 24.069.949.

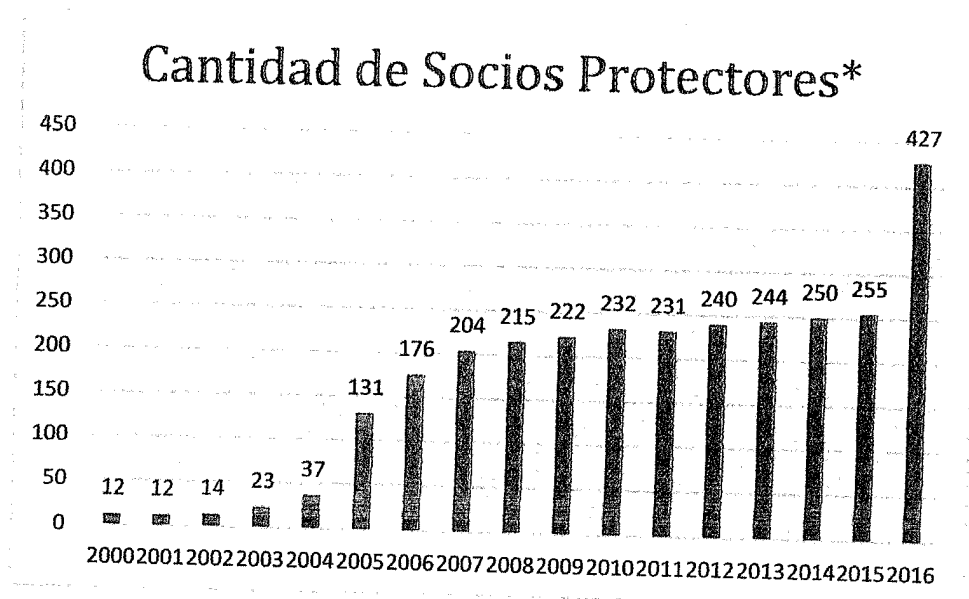
Tanto la cantidad de socios de ambas categorías como la composición societaria, otorgan a la Sociedad un perfil único en el mercado, que dan cuenta de la masividad y consolidación alcanzados, así como del peso logrado por las pequeñas y medianas empresas en la vida societaria.

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

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

➤ Socios Protectores

En el presente ejercicio se alcanzó la cifra total de 427 socios protectores (incluyendo los socios Protectores Aprobados por el Consejo de Administración ad referendum de la próxima asamblea neto de las bajas del período), provenientes tanto de la actividad privada como del sector público, por muy variadas imposiciones. Ambos rasgos, variedad de origen y de aportes, fortalecen al Fondo de Riesgo, y constituyen un rasgo distintivo entre las sociedades de garantía.



*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

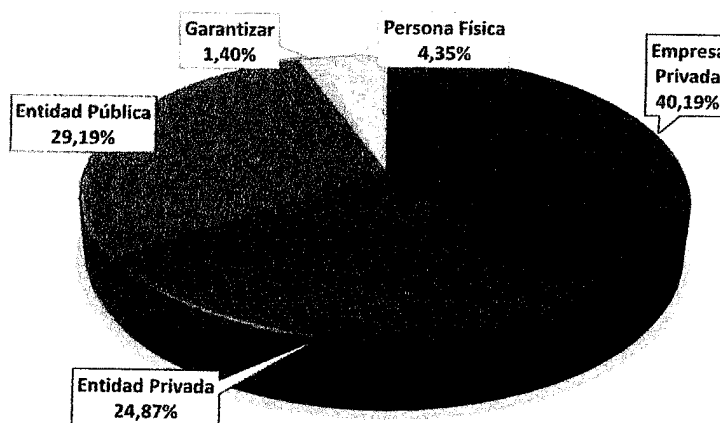
Para apreciar la trascendencia de la composición del Fondo de Riesgo debe tenerse en cuenta dos elementos únicos en el sistema: el alto porcentaje de reimposición de socios protectores provenientes de la actividad privada, y la permanencia de aquellos que provienen de la banca pública, señalando la estabilidad que le otorga el respaldo mayoritario de BNA (19,48 % del Fondo de Riesgo). Las reimposiciones logradas en el ejercicio (casi \$ 770 millones) representaron un 97,15 % de los vencimientos del año; esto es destacable ya que más del 97% de los socios cuyos aportes vencieron en el período han vuelto a confiar en la Sociedad. Asimismo, se logró un aumento importante de nuevos aportes al Fondo de Riesgo General: en este ejercicio se recibieron aportes nuevos de Bancos Privados, públicos, empresas privadas, personas físicas y sociedades de bolsa al Fondo por la suma total de \$ 2.444.084.156,25, el mayor incremento histórico de la Sociedad superando ampliamente las expectativas del período presupuestado. Cabe destacar que con dicho incremento la Sociedad ha logrado integrar casi con totalidad los \$4.000 millones de Fondo de Riesgo Autorizado por la Subsecretaría de Financiamiento, el mayor fondo del mercado.

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

Socios Protectores por Sector

Como resultado de esta política de fortalecimiento estratégico del Fondo de Riesgo, y la búsqueda de su estabilidad, la presencia de las entidades financieras públicas alcanza el 29,19 %, y un 69,41 % 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.

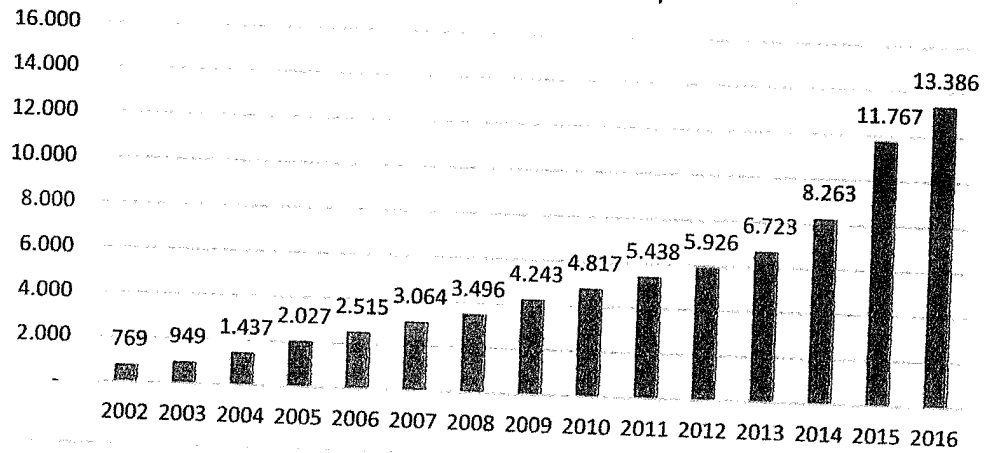
Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



➤ 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 continuaron sumándose a Garantizar, totalizando 13.386 (incluyendo los socios partícipes aprobados por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2016 ad referendum de la próxima asamblea netos de las bajas del período), una cantidad única en el mercado y lejana a la que puede exhibir cualquier otra SGR.

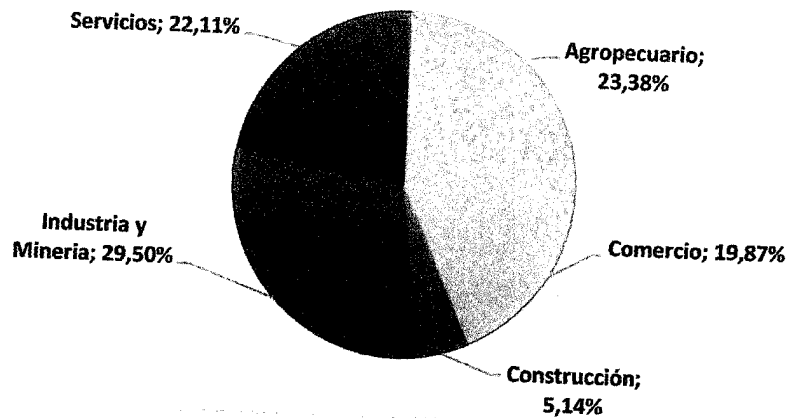
Cantidad de Socios Participes*



*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

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 Riesgo vivo por sector económico), donde se evidencia una política de riesgo atomizada y la atención a todos los sectores de la sociedad. Además, la distribución se mantiene año tras año, lo que ratifica la decisión de Garantizar de financiar a todos los actores de nuestra industria nacional.

SOCIOS PARTICIPES POR SECTOR ECONOMICO



❖ **Evolución del Fondo de Riesgo General**

El Fondo de Riesgo General valuado en inversiones al cierre del ejercicio 2016 alcanzó los \$ 4.531.539.908, suma que equivale a un 117% de aumento con respecto al ejercicio anterior. De este modo, tanto por monto como por diversidad, el fondo de Garantizar es el amplio líder del sistema.

La administración del Fondo de Riesgo

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

En cumplimiento de estas directivas se analizaron diversas alternativas de carteras de inversión para el año 2016, de acuerdo a las condiciones macroeconómicas estimadas para el período, la coyuntura internacional, y los requerimientos de liquidez que debería afrontar el Fondo de Riesgo General durante el ejercicio en análisis.

En base a dicho análisis, el Consejo de Administración definió la conformación de una cartera de inversión de bajo riesgo, que combinó Títulos Nacionales y Provinciales, Plazos Fijos, instrumentos de deuda del BCRA, 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.

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

Resultados Obtenidos

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

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

Por otro lado, un seguimiento específico de las erogaciones e ingresos proyectados para la cartera permitió cumplir rigurosamente los compromisos con el menor grado de liquidez posible. También merece ser destacada la metodología aplicada desde hace varios años para el análisis de elegibilidad de activos, que permitió comparar distintas

alternativas de inversión y seleccionar las opciones con una adecuada relación de riesgo, retorno y volatilidad; contemplando los requerimientos del Fondo de Riesgo.

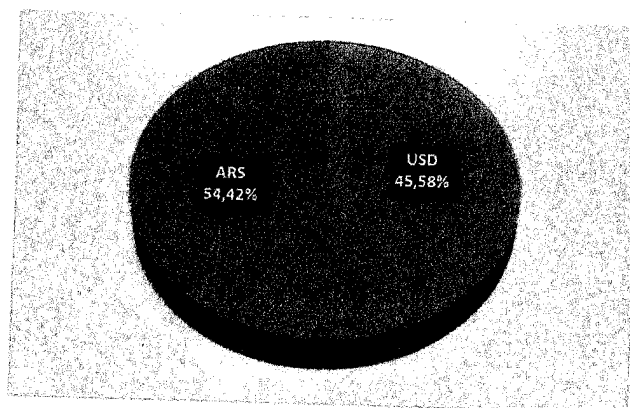
Rendimiento del Fondo de Riesgo y composición de los activos

De los resultados cuantitativos obtenidos durante el presente ejercicio, merece resaltarse la rentabilidad lograda, que alcanzó un importante 31,29% considerando las imposiciones realizadas durante el año calendario, equivalente a una rentabilidad nominal acumulada de \$ 658.342.118.

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento

Activo	%
Títulos Públicos	27,36%
Fondos Comunes de Inversión	24,51%
Depósitos a Plazo Fijos	22,77%
Instrumentos de deuda del BCRA	12,02%
Títulos Públicos Entes estatales	8,92%
Obligaciones Negociables	3,43%
Disponibilidades	0,59%
Fideicomisos Financieros	0,21%
Cauciones	0,20%

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 2016 de un 45,58%.

Gestión Cartera Propia

Una consideración especial merece la gestión interna de la Cartera Propia de Garantizar, por la cual los excedentes operativos del presente ejercicio y de los años anteriores han sido invertidos teniendo en consideración niveles óptimos de liquidez. Como resultado de estas tareas, se ha obtenido una rentabilidad financiera del 27,98%, equivalente a más de \$44,66 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 2016 en los \$220,8 millones. Lo expuesto demuestra tanto la solidez operativa como la consolidación de Garantizar.

❖ Actividad

El año 2016 mantuvo la curva de crecimiento en Garantizar, 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 en los últimos años. La consideración de las operaciones formalizadas, que son aquellas que efectivamente se consolidan con la emisión respaldando un crédito otorgado, es un modo fehaciente de medir el resultado anual.

Durante el año 2016 se instrumentaron 44.449 avales (cada operación es un aval), por un total de \$6.037 millones, lo que representa un crecimiento del 17% con respecto al año anterior, en línea con la evolución del sistema.

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

Operaciones Formalizadas: enero/diciembre 2015 vs. 2016*

Tipo de Garantía	Ejecutado 31/12/2015	Ejecutado 31/12/2016	2016 vs 2015
Garantía Financiera	1.899.306.551	2.698.578.908	42%
Cheques de Pago Diferido	1.843.388.392	2.683.058.281	46%
Garantía Comercial	98.935.170	133.230.941	35%
Garantía Productiva	1.328.352.442	522.912.200	-61%
Total Garantías Emitidas	5.169.982.555	6.037.780.330	17%

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

Si bien el incremento global fue del 17%, merece destacarse lo siguiente: 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 financieras del 42%. Este incremento representa un sólido crecimiento en la cartera general de Garantizar ya que la duración promedio de las mismas excede los 36 meses y representa una cifra importante en el financiamiento bancario de las PYMES en la argentina ; b) el 46 % 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 incluyendo las garantías comerciales; d) un decrecimiento en el producto de "garantía Productiva" principalmente durante el primer semestre del 2016 debido a aspectos normativos vinculados a límites de cupo que impidió que el producto continúe su escalada ascendente del año anterior, no obstante a partir de junio 2016 mes a mes fue mostrando un repunte en cantidad de operaciones solicitadas cerrando el año con créditos avalados por \$523 millones que se estima continuar durante el año venidero.

Riesgo Vivo de garantías vigentes al 31-12-16

El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite una visión fidedigna del desempeño de la Sociedad, que abarca la diferenciación por producto, por sector y como incremento de la actividad. Cabe destacar que la Cartera de Garantizar al cierre del ejercicio excede los \$7.100 millones, siendo líder del sistema y representando una cartera PYME muy importante dentro del sistema financiero argentino.

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

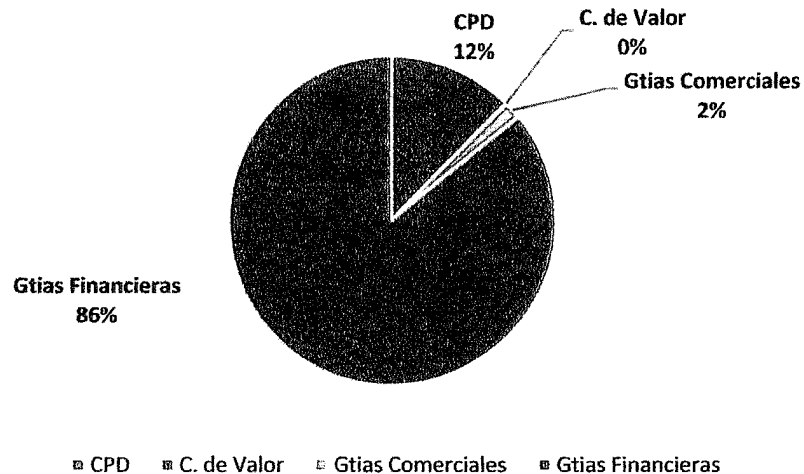
Crecimiento y productos según riesgo vivo*

Línea	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
CPD	123.235.635	167.006.709	139.429.408	300.026.949	424.023.471	560.344.704	881.705.277
C. de Valor	53.808.067	58.188.284	87.281.069	52.635.301	33.864.802	18.878.597	7.480.805
Gtías Comerciales	27.741.560	31.020.856	39.685.580	53.791.657	81.161.717	114.156.320	119.656.720
Gtías Financieras	624.573.700	898.594.630	1.068.743.351	1.555.474.567	2.490.454.915	4.615.516.518	6.135.793.308
Total General	829.358.962	1.154.810.489	1.335.139.408	1.961.928.474	3.029.504.905	5.308.896.139	7.144.636.109
Var. Anual		39%	16%	47%	54%	75%	35%

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

Riesgo Vivo por producto

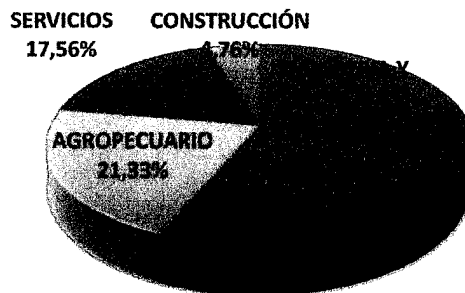
Esta discriminación según producto permite evaluar la performance de las distintas herramientas. Puede notarse como en este caso el liderazgo de las garantías financieras (incluidas garantías productivas) evidencia la estabilidad que viene obteniendo la Sociedad en el sistema bancario y la preponderancia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



Riesgo vivo por sector económico

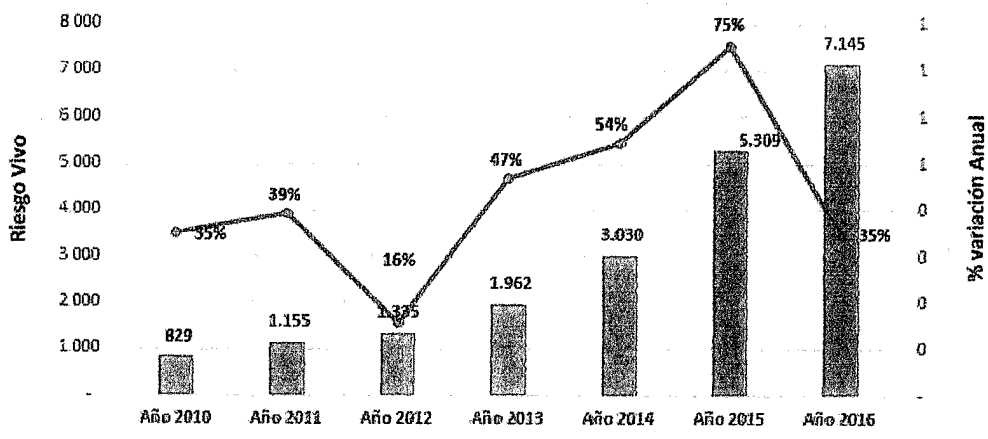
Al discriminar las garantías por el sector productivo apoyado, vemos que, como resultado de los ejes estratégicos definidos, el sector industrial se destaca con un 31%. Además, los sectores restantes se mantienen en un ajustado equilibrio que puede leerse como una correcta distribución del riesgo.

Riesgo Vivo por Sector



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.



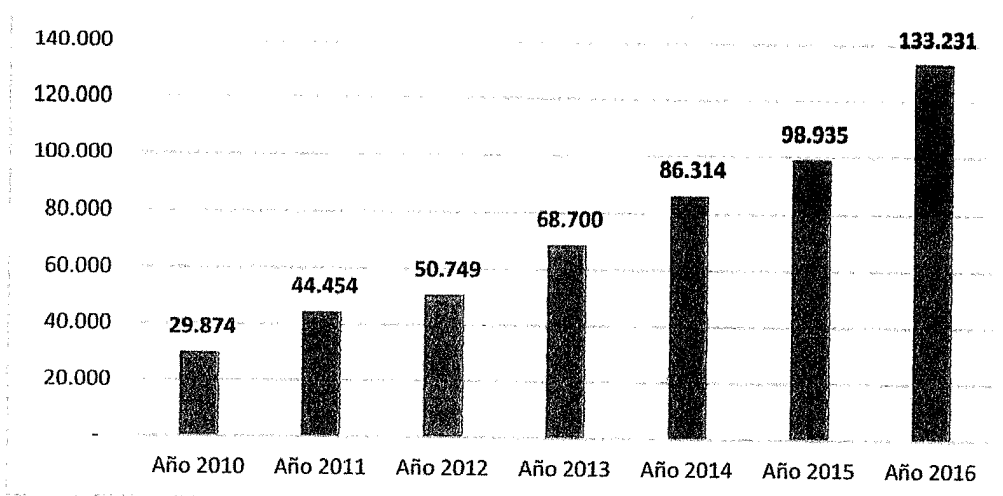
Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merecen destacarse dos cualidades que definen su calidad: por un lado, el 98% del Riesgo Vivo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación normal (situación 1) con sus acreedores bancarios. Por el otro, el segundo parámetro está dado 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

Hemos alcanzado un importante crecimiento el último año, donde se destaca nuestro acompañamiento a distintas pymes que requieren de este tipo de garantía. Es importante destacar que cada vez más empresas corporativas aceptan nuestras garantías comerciales, lo que nos permite vislumbrar expectativas favorables de crecimiento para el año que empieza.

Garantías comerciales formalizadas*

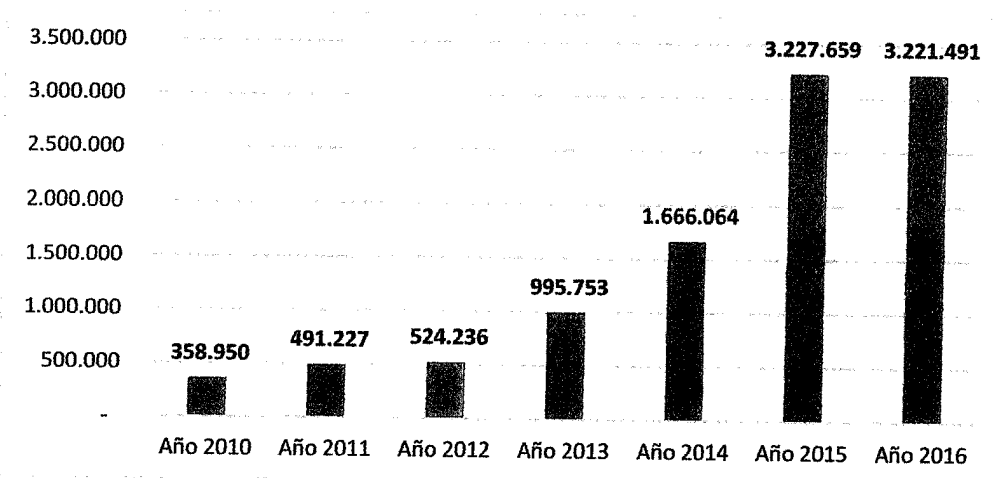


*Datos en miles de pesos

➤ Garantías Financieras (incluye Garantías Productivas)

La consolidación de nuestra estrategia comercial, donde se destaca la sostenida apertura de sucursales e incorporación de Ejecutivos de Negocios, sigue dando sus frutos, lo que se refleja en el mantenimiento de un importante número de garantías financieras donde el último año se alcanzaron \$ 3.221.491.108. Ahora bien si solo consideramos las garantías financieras bancarias netas de las Garantías Productivas que tuvieron una merma en su crecimiento en virtud de las limitantes normativas y técnicas mencionadas, podemos resaltar que las Garantías financieras bancarias de largo plazo se han incrementado un 42% interanualmente habiendo emitido más de \$2.698 millones en el año 2016 en relación a los \$1.900 millones del año anterior.

Garantías financieras formalizadas (incluyendo Garantía Productiva)



*Datos en miles de pesos

➤ Cadenas de valor y productos estructurados

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

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

En 2016 se incrementó la utilización de este canal, se amplió la asistencia a nivel nacional y se superó ampliamente lo presupuestado para el año, logrando un aumento del 60%.

A diciembre 2016 se encuentran en vigencia acuerdos para asistir a 65 cadenas de valor en más de 15 provincias, demostrando la versatilidad de los productos estructurados. Esto demuestra un aumento tanto a nivel federal como en los ecosistemas que asistimos.

Dentro de las cadenas de valor que podemos destacar, se encuentran Ypf SA, Axion Energy SA, Metalfor SA, Pla SA, Criba SA, Sociedad Comercial Del Plata SA, Benito Roggio SA, Libertad SA, Grupo Techint, Andreani SA, Colcar Merbus SA, Ceramica Alberdi SA, Ceosa, Laboratorio Raffo SA, Tglt, Argenti Lemon SA, Cag SA, Nobles Del Sur S.A. y Dia % entre otras.

➤ Negociación de Cheques de Pago Diferido Garantizados

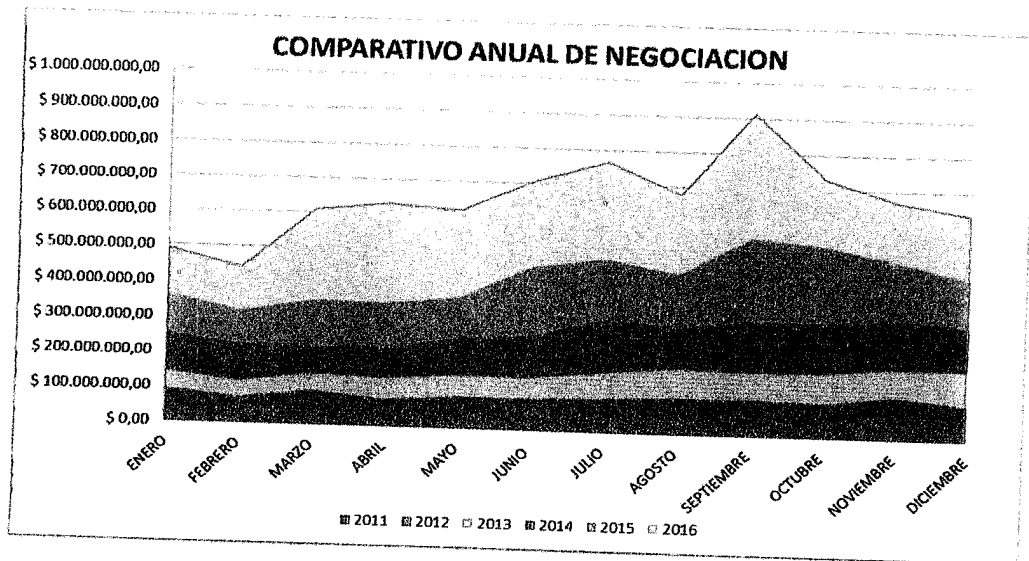
Una vez más el Producto Descuento de CPD registra un nuevo e importante récord de operaciones, circunscripto en los vaivenes habituales de tasas de mercado. A pesar de lo cual, se continúa el crecimiento sostenido del producto, superándose en los meses de mayor demanda los \$350.000.000 mensuales. El volumen total de CPD avalados en 2016 fue de \$ 2.683.058.280.55 distribuidas en 41.999 operaciones. Así Garantizar se convierte en líder absoluto en este producto en el mercado, mostrando un crecimiento interanual de un 46%.-

Al inicio del ejercicio y a los efectos de dar una aún mejor respuesta al financiamiento, se realizó una modificación en las comisiones, bonificando en un 1pb, las operaciones de primera línea, y 2pb las operaciones de CPD propios. Asimismo se aumentaron los topes de calificación en las líneas individuales, permitiendo a las empresas contar con montos acordes a su necesidad de financiamiento.- Este producto permite 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, fundados también en el análisis del perfil de los libradores.-

Por un año más los niveles de morosidad se mantuvieron por debajo del 1 %, lo que da cuenta de la calidad y el perfil de la cartera de socios.

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



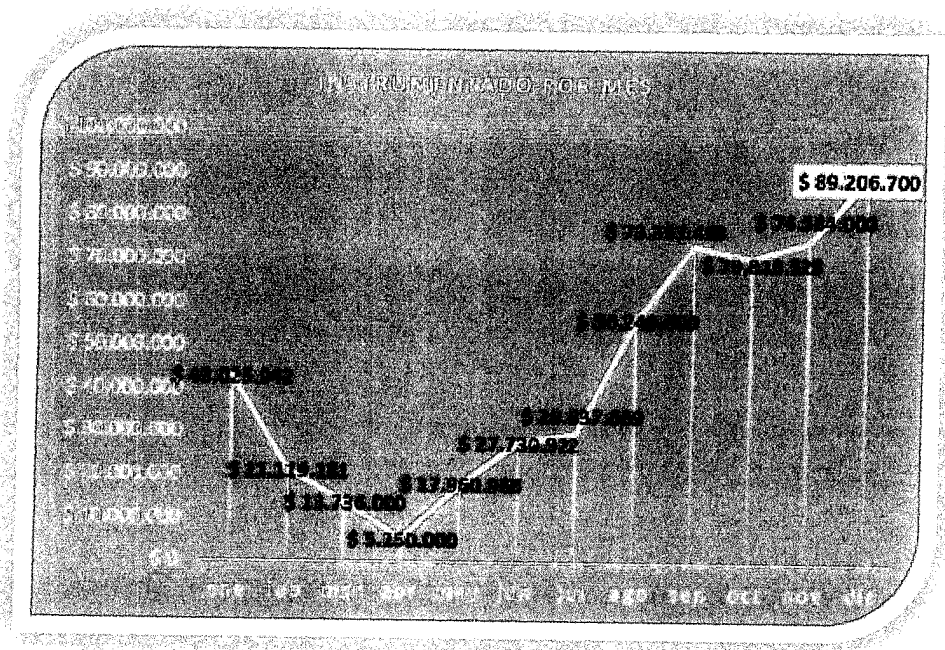
La necesidad de dar una respuesta aceptable a cada Pyme, hizo que se firmaran múltiples Convenios con Bancos Públicos y Privados, para descontar valores a empresas asistidas en conjunto.-

Durante el ejercicio, se desarrolló la demanda del producto en provincias como Córdoba, Santa Fe, Neuquén, Mendoza, 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.

➤ Garantías Productivas

El producto ha tenido un gran desarrollo durante el año 2015 con créditos avalados que superaron los \$1.500.000.000. Durante el primer semestre del 2016 aspectos normativos vinculados a límites de cupo impidió que el producto continúe su escalada ascendente, no obstante a partir de junio mes a mes fue mostrando un repunte en cantidad de operaciones solicitadas cerrando el año con créditos avalados por \$523 millones. El año 2016 también propuso el objetivo de abrir el abanico de Bancos con Convenio de Garantías Productivas incorporando a la operatoria al Banco Ciudad a partir del mes de noviembre con excelente desempeño en el corto tramo transcurrido hasta el cierre del año. Seguimos trabajando fuertemente en la firma de convenios con nuevos Bancos como así también en mejorar la operatoria diaria que facilite el acceso al crédito a más PYMES de todo el país, llegando cada vez más a todos los rincones de nuestro territorio.

Por otra parte el producto sigue mostrando, al igual que el año 2015, ratios de cumplimiento muy altos y socios que gracias a este producto pueden acceder a otras líneas que ofrece Garantizar.



➤ **Garantías Express**

Un nuevo producto lanzado en Julio de 2016 de aprobación en el transcurso de 7 días; fue diseñado especialmente para que las pequeñas y medianas empresas de todo el país accedan al financiamiento en forma ágil y rápida. Este producto admite solicitudes de hasta \$1.000.000 a sola firma, destinadas a Garantías Financieras para Capital de Trabajo o Inversión. Además, express admite acompañar las solicitudes con líneas de negociación de cheques de pago diferido propios y de terceros.-

Proyectándose para el 2017, el producto tuvo un muy buen desempeño en el semestre de su lanzamiento creciendo mes a mes cerrando el año con M\$ 93 millones en operaciones instrumentadas.

❖ **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 compromete 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 2016 se le solicitó a la autoridad de aplicación un incremento del Fondo de Riesgo. Este se vio concretado a través de la Disposición N° DI-2016-20-E-APN-SSFP#MP de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción el 27/10/2016, que permite llevarlo a la suma de \$4.000 millones en un plazo que vence el 31 de octubre de 2017.

Al cierre del ejercicio, el Fondo de Riesgo general superaba los \$3.962 millones alcanzando casi en su totalidad el incremento previsto superando todas las

proyecciones de crecimiento estipulados. En relación al año anterior, se observa un incremento en el 330% de nuevos aportes, 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.

➤ Rendimiento del Fondo de Riesgo

De la mano de una correcta administración de los recursos aportados por los Socios Protectores, el ejercicio 2016 finalizó con un rendimiento anual del orden del 31,29%. 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 45,5%, y una diversificación de instrumentos y disponibilidades acorde a los lineamientos de administración de la cartera y los requerimientos de la compañía.

➤ Nuevas sucursales

En 2016 decidimos llevar adelante un ambicioso plan de expansión que, en su primera etapa, contempló la apertura y reacondicionamiento de 8 nuevas sucursales en distintos puntos del país. Durante los meses de noviembre y diciembre se inauguraron nuevas oficinas en Avellaneda, Bahía Blanca, Córdoba, Mendoza, Salta, renovamos integralmente la sucursal de San Justo y pusimos en marcha la Nueva Sucursal de Mar del Plata. Además, abrimos un nuevo local en el microcentro porteño, cien por ciento dedicado a la atención comercial. Gracias a esta decisión estaremos presentes en 13 provincias argentinas con 27 puntos de atención. En 2017 tenemos planificada la inauguración de al menos otras 8 sucursales, a fin de alcanzar a las PyMEs de todo el país, continuando con la idea de estar presentes directamente en todo el territorio nacional.

➤ Crecimiento del riesgo vivo

El riesgo vivo, medido en garantías vigentes al cierre del ejercicio, llegó a la cifra récord de \$ 7.144 millones, conformando un crecimiento del 35 % con respecto al año anterior.

➤ **Crecimiento del volumen comercial**

Durante el año 2016 se instrumentaron 44.449 avales, (cada operación es un aval) por un total de \$ 6.037 Millones, lo que representa un crecimiento del 17 % con respecto al año anterior, en línea con el crecimiento del sistema de SGR. 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.

Para acompañar el crecimiento, tanto en avales como en sucursales, incorporamos más de 20 nuevos Ejecutivos de Negocios en Buenos Aires y en el interior del país. El objetivo es poder financiar a cada vez más PyMEs, no sólo en las grandes ciudades sino también en cada uno de los pueblos de la Argentina, a fin de contribuir con el desarrollo de las economías regionales y constituye las sólidas bases para un crecimiento comercial importante durante el 2017.

➤ **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 un recupero superior a los \$ 157 millones.

Asimismo, cabe resaltar que dentro del mismo año se recuperó el 67,9 % 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 1,7%.

➤ **Calificación de Riesgo de la UNTREF y Fitch**

En 2016 obtuvimos nuevamente una excelente calificación de Fitch (Agente de Calificación de Riesgo), según parámetros de la Comisión Nacional de Valores.

La calificación está desdoblada en Largo Plazo AA- (arg), Perspectiva Estable, y de Corto Plazo: A1+ (arg), lo que significa un fuerte espaldarazo para Garantizar, basado en la mejora de nuestro desempeño, en el marcado crecimiento de nuestra escala de negocios y en las ganancias de eficiencia en la operatoria.

Asimismo, la Agencia de Calificación de Riesgo de la Universidad de Tres de Febrero (UNTREF) nos otorgó la valuación: "AAA" Perspectiva Estable, en donde destaca la composición y estabilidad de nuestro Fondo de Riesgo y la óptima diversificación del riesgo vivo que avala nuestras garantías.

Ambas evaluaciones indican una muy sólida capacidad de pago de los compromisos financieros en comparación con otros emisores del país.

Estas certificaciones nos permiten reafirmar que somos la compañía líder en el mercado de garantías de la Argentina.

➤ **Sistemas, aplicaciones y Métodos**

Durante el ejercicio se avanzó en la selección y puesta en producción de aplicativos que mejoran la gestión de Análisis de Riesgos y Financiera. Se inició una migración de la plataforma de desarrollo, de nuestro sistema central, con foco en las últimas tecnologías de programación web.

En relación a cuestiones de Infraestructura, se mejoró la conectividad de Internet, tanto en Casa Central como en sucursales a fin de robustecer las comunicaciones. Se migraron las soluciones de mensajería (correo y chat) para poder dar respuesta al crecimiento del año y al proyectado. Se implementaron herramientas de red social empresarial para reforzar la comunicación interna. Se reemplazó el total del parque de impresoras por equipamiento de última tecnología, lo cual permitió descentralizar el proceso de digitalización de la documentación.

Finalmente se avanzó en la integración con Casa Central de las sucursales inauguradas, incluyendo la renovación de equipamiento: CABA, Mar del Plata, Bahía Blanca, Mendoza, Córdoba, Avellaneda, San Justo, Salta y Corrientes.

En relación a los **Procedimientos** y acciones de mejora continua, Garantizar continúa año tras año una mejora continua de sus procesos, cabe destacar que durante el ejercicio se confeccionaron más de 90 manuales de procedimiento.

➤ **Garantizar Federal**

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

La idea es que los socios partícipes puedan reunirse y hacer propuestas, sugerencias y cualquier tipo de reclamos, aprovechando el poder de negociación que surge de la unión de 15.000 Pymes trabajando en pos de un objetivo en común, en este caso, mejorar sus opciones de financiamiento.

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

A fin de 2016, Garantizar Federal poseía Comités de Socios Partícipes en 10 provincias: Buenos Aires; Córdoba; Santa Fe; Chaco; Salta; Tucumán; Chubut; Neuquén; San Juan y Mendoza.

En 2017 continuará su expansión por el resto de las provincias de la Argentina, en consonancia con el objetivo de contar con una sucursal en cada provincia de nuestro país.

➤ **Récord de Cheques de Pago Diferido (CPD)**

El volumen total de CPD avalados en 2016 fue de \$ 2.683.058.280.55 distribuidas en 41.999 operaciones. Así Garantizar se convierte en líder absoluto en este producto en el mercado, mostrando un crecimiento interanual de un 46%.- Asimismo mantuvo niveles mínimos de morosidad estando por debajo del 1%.

➤ **Institucional**

El año 2016 fue altamente activo en lo que respecta al área de relaciones institucionales y marketing.

Hubo tres pilares en los que se enmarcó la gestión del área:

Participación en eventos de la industria: En el año 2016 garantizar participó en más de 40 eventos de la industria, lo que sirvió para seguir posicionando la marca como así también para seguir desarrollando relaciones con socios existentes y contactando a posibles socios

Apertura de sucursales: Durante el 2016 se abrieron y remodelaron 8 sucursales, homogeneizando la imagen de toda la red con el objetivo de brindar una percepción de marca conceptualmente en línea con la misión de la compañía

Organización de eventos propios: Por primera vez en la historia de Garantizar, se organizó un evento propio dirigido a los socios protectores. Dicho evento se llevó a cabo en el Palacio Duhau en el mes de octubre, con un gran nivel de asistencia (85% de socios protectores y más de 150 potenciales socios). En el evento se presentaron los principales datos de la gestión anual.

➤ **Recursos Humanos**

Capacitaciones: Comenzamos un Plan de Capacitación para todos nuestros Ejecutivos de Negocios, con un Programa de Entrenamiento en Ventas, Liderazgo y Coaching, que continuará durante el 2017. El principal objetivo fue profesionalizar la Gestión de los Ejecutivos, Responsables y Coordinadores con foco en la mirada comercial, desarrollando las competencias necesarias para lograr un cambio en la forma de hacer las cosas y en las habilidades, para que se conviertan en un equipo exitoso.

Asimismo, se realizó una capacitación en Normas Internacionales de Información Financiera a diferentes áreas de la Sociedad a fin de estar actualizados en la nueva normativa contable vigente.

En cuanto a las demás Gerencias, se realizó un nuevo procedimiento de Capacitaciones y Posgrados con el fin de acompañar la profesionalización de nuestros colaboradores.

Mejoras en la comunicación interna: Se implementó una red social interna a través de la cual los empleados pueden interactuar compartiendo temas relacionados con el ámbito laboral.

Incremento de la nómina de personal Comercial: Durante el 2016 se ideó una estrategia de negocios enfocada en el incremento de la fuerza de ventas, acompañado de la definición de perfiles profesionales que se adecuaran rápidamente al nuevo desafío corporativo.

Como consecuencia, se incrementó la nómina del personal en un 14%, permitiendo acompañar la gran expansión de negocio que tuvo Garantizar. Este crecimiento de la fuerza comercial también implicó reforzar los recursos de las demás gerencias para lograr sostenerlo. Dichas acciones permitirán un fuerte crecimiento comercial para el año entrante.

➤ CASFOG y ALIGA

Durante el presente ejercicio Garantizar volvió a integrar la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía, siendo miembro activo de la Comisión Directiva. Asimismo, continuó presente en la Asociación Latinoamericana de Garantías, participando activamente de los eventos de la Región en la promoción internación del Sistema de Garantías.

❖ Conclusiones

El ejercicio 2016 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 20 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 micro, pequeña y mediana empresa.

Durante el año 2016 el sistema de SGR ha tenido un crecimiento estimado del 18 % y dentro de este contexto, Garantizar mantiene su posición de liderazgo del sistema.

Esto ha sido comprendido y apoyado por los socios protectores, que han renovado y aumentado su compromiso con el Fondo de Riesgo

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 por el empeño puesto en la exitosa tarea diaria.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR

Buenos Aires, 8 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° 20 iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto: 21 de marzo de 1997

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

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

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

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

Denominación: **Banco de la Nación Argentina**

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326 - Buenos Aires

Porcentaje de votos: 36,24 %

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	12.524.947	Clase "A" - Ordinarias nominativas	1	12.524.947	12.524.947
Protectores	8.993.961	Clase "B" - Ordinarias nominativas	1	8.993.961	8.993.961
	21.518.908			21.518.908	21.518.908

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

al 31 de diciembre de 2016, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 (Nota 5)

	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015
				\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	24.161.212	16.686.546	Deudas	7.877.920	5.204.171
Inversiones (Anexo I)	4.752.334.590	2.186.787.535	Cuentas por pagar (Nota 3.g)	1.111.111	1.111.111
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	205.653.217	172.549.897	Préstamos (Nota 3.h)	15.897.169	21.016.531
Otros créditos (Nota 3.c)	47.234.474	24.547.403	Cargas fiscales (Nota 3.i)	27.855.596	16.579.305
Total del Activo Corriente	5.029.383.493	2.400.571.381	Remuneraciones y cargas sociales	451.034.138	280.785.774
			Otros pasivos (Nota 3.j)	503.775.934	324.696.892
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del Pasivo Corriente		
Créditos por servicios prestados (Nota 3.d)	11.969.319	4.426.272	PASIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos (Nota 3.e)	1.159.333	1.450.877	Deudas	5.925.926	7.037.037
Bienes de uso (Anexo III)	58.882.168	42.115.269	Préstamos (Nota 3.k)	20.910.540	4.259.789
Activos intangibles (Anexo IV)	1.688.754	5.363.977	Otros pasivos (Nota 3.l)	5.470.000	3.725.000
Otros activos (Nota 3.f)	5.690	1.079.751	Provisiones (Nota 2.5.g) y Anexo II)	32.306.466	15.021.826
Total del Activo No Corriente	73.705.264	54.436.146	Total del Pasivo no Corriente	536.082.400	339.718.718
Total del Activo	5.103.088.757	2.455.007.527	Total del Pasivo	4.567.006.357	2.115.288.809
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	5.103.088.757	2.455.007.527

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

María Gabriela Saavedra

Socia

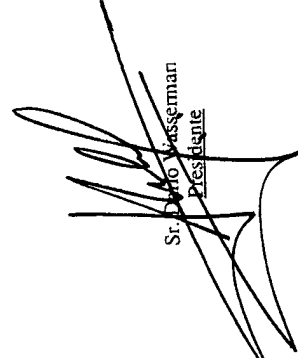
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161



Marcelo L. Dzialewo Poliski
Contador Público (U.B.A.)

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 Resultados

(En pesos)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Resultado de las operaciones de la S.G.R.		
Ingresos por servicios	175.840.195	179.855.594
Gastos de administración (Anexo VI)	(286.667.244)	(185.827.189)
Cargo por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II)	(4.012.274)	(682.824)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.m.1)	44.664.869	21.255.126
Otros ingresos netos (Nota 3.n.1)	200.448.944	133.329.601
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	130.274.490	147.930.308
Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.h)	(30.995.696)	(26.485.203)
Ganancia operativa de la S.G.R.	99.278.794	121.445.105
Resultado del Fondo de Riesgo		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.m.2)	658.342.118	419.680.552
Cargo por incobrabilidad por garantías y deudas por aportes no vigentes (Anexo II)	(4.338.368)	9.636.970
Otros egresos netos (Nota 3.n.2)	(1.974.937)	(4.940.324)
Resultados distribuidos/cedidos Socios Protectores (Nota 3.o)	(396.882.022)	(212.467.698)
Ganancia del Fondo de Riesgo	255.146.791	211.909.500
Ganancia del ejercicio	354.425.585	333.354.605
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(255.146.791)	(211.909.500)
Ganancia neta del ejercicio	99.278.794	121.445.105

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Danilo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

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

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS			Resultados acumulados			Fondo de Riesgo	Resultados acumulados del Fondo de Riesgo	Total
	Capital suscrito (1)	Capital Ad. Ref. (1)	Total	Reserva Facultativa	Reserva legal	Resultados acumulados societarios			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	20.483.808	1.035.100	21.518.908	60.897.474	4.096.762	121.445.105	1.907.330.560	-	2.115.288.809
Acciones accapadas por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	-	2.551.041	2.551.041	-	-	-	-	-	2.551.041
Aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2016	1.035.100	(1.035.100)	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de la Reserva Facultativa aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2016	-	-	-	87.366.619	-	(87.366.619)	-	-	-
Aporte al Fondo de Riesgo aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2016	-	-	-	-	-	(34.078.486)	34.078.486	-	-
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	3.068.990.764	-	3.068.990.764
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	(974.249.842)	-	(974.249.842)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	99.278.794	-	255.146.791	354.425.585
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	255.146.791	(255.146.791)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21.518.908	2.551.041	24.069.949	148.264.093	4.096.762	99.278.794	4.291.296.759	-	4.567.006.357

(1) Nota 8

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

Sr. Mario Wasserman

Presidente

Garantizar S.G.R.

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

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS			Resultados acumulados				Fondo de Riesgo	Resultados acumulados del Fondo de Riesgo	Total
	Capital suscrito	Capital Ad. Ref.	Total	Reserva Facultativa	Reserva legal	Resultados acumulados societarios				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	19.465.275	1.018.533	20.483.808	24.076.749	2.275.075	52.203.713	1.340.235.635	-	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	-	890.107.245	
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	(548.483.121)	-	(548.483.121)	
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	121.445.105	-	211.909.500	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	60.897.474	4.096.762	121.445.105	1.907.330.560	-	2.115.288.809	

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIAN DÍAZ
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 2/4

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Stefano Wassefman
 Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo

(En pesos)

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Nota 7)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
VARIACION DEL EFECTIVO (Nota 2.5.k)		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.686.546	116.124.006
Aumento neto / (Disminución neta) del efectivo del ejercicio	7.474.666	(99.437.460)
Efectivo al cierre del ejercicio	24.161.212	16.686.546
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia del ejercicio	354.425.585	333.354.605
Más: Cargo por impuesto a las ganancias	30.995.696	26.485.203
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	6.346.736	3.495.571
Disminución de bienes intangibles (Anexo IV)	4.716.727	-
Previsión por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II)	4.012.274	682.824
Previsión por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas y de deuda por aportes no vigentes (Anexo II)	4.338.368	(9.636.970)
Previsión para reclamos judiciales (Anexo II)	1.745.000	80.000
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexos I y II)	726.600	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por pagar	2.673.749	147.801
Disminución de cargas fiscales	(34.675.378)	(9.462.305)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	11.276.291	6.814.353
Aumento de otros pasivos corrientes	170.495.850	150.004.461
Aumento / (Disminución) de otros pasivos no corrientes	19.892.735	(5.432.282)
Aumento de créditos por servicios prestados corrientes	(34.381.420)	(100.177.240)
(Aumento) / Disminución de créditos por servicios prestados no corrientes	(18.470.678)	7.496.757
Aumento de otros créditos corrientes	(22.687.071)	(12.011.600)
Disminución / (Aumento) de otros créditos no corrientes	291.544	(745.648)
Aumento de inversiones	(2.566.273.655)	(808.588.755)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(2.064.551.047)	(417.493.225)
<u>Actividades de Inversión</u>		
Adquisición de bienes de uso (Anexo III)	(23.113.635)	(18.128.371)
Adquisición de activos intangibles (Anexo IV)	(1.041.504)	(5.363.977)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(24.155.139)	(23.492.348)
<u>Actividades de Financiación</u>		
Aumento de aportes al fondo de riesgo neto de devoluciones	2.094.740.922	341.624.124
Cancelación de préstamos con garantía hipotecaria	(1.111.111)	(1.111.111)
Integración de aporte de los accionistas (neto de reembolsos)	2.551.041	1.035.100
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	2.096.180.852	341.548.113
Aumento neto / (Disminución neta) de efectivo	7.474.666	(99.437.460)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezo Polski Sr. Marcelo Wasserman
Contador Público (U.B.A.) Presidente
Por Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la sociedad

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

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

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

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

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

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

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

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

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

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

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

2.2. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que impactan en el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes previsionados 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Marcelo 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 2016,
presentados en forma comparativa

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

2.3. Unidad de medida

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

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

2.4. Información comparativa

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

Ciertos importes en los estados contables al 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados contables al 31 de diciembre de 2016. Dichas reclasificaciones no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico finalizado en esa fecha ni resulta en cambios en las decisiones tomadas en base a esa información.

2.5. Principales criterios de valuación y exposición

a) Caja y Bancos

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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

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

b) Moneda extranjera

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

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

c) Inversiones

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

Las inversiones en títulos públicos, instrumentos de deuda del B.C.R.A., fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros y obligaciones negociables están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio, 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 de cada ejercicio al tipo de cambio establecido en la Nota 2.5.b.

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

d) Créditos y Deudas

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

e) Otros activos

Los Otros activos, distintos del Activo neto por impuesto diferido, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, están valuados a su costo de adquisición.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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

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

f) Bienes de uso y activos intangibles

Bienes de uso:

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

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

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

Activos intangibles:

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

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

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

g) Previsiones

Deducidas del activo:

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

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

Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas y gastos de ejecución

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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

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

g) Previsiones (Cont.)

Deducidas del activo (Cont.):

Previsión para desvalorización de inversiones

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

Incluidas en el pasivo:

Previsiones para reclamos judiciales

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

Previsiones para regularizar deudas por aportes no vigentes

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto a las ganancias determinado fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

A continuación se detalla la composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 3.i)	(29.556.016)	(26.324.406)
Impuesto a las ganancias diferido	(1.439.680)	(160.797)
Total cargo por impuesto a las ganancias	(30.995.696)	(26.485.203)

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%):

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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

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

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	130.274.490	147.930.308
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(45.596.072)	(51.775.608)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Ganancias netas no gravadas	15.230.410	26.849.436
- Otras netas	(630.034)	(1.559.031)
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	14.600.376	(25.290.405)
Total cargo por impuesto a las ganancias	(30.995.696)	(26.485.203)

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan en el siguiente cuadro:

	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Depreciación de Bienes de Uso	TOTAL
Saldo al 31/12/2015	1.101.688	637.809	(493.745)	(171.691)	1.074.061
Cargo a Resultados	14.206	524.008	(1.269.284)	(708.610)	(1.439.680)
Saldo al 31/12/2016	1.115.894	1.161.817	(1.763.029)	(880.301)	(365.619)
	Incobrables	Previsión de Juicios	Inversiones	Depreciación 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

i) Cuentas del patrimonio neto

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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

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

j) Cuentas del estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los resultados de cada ejercicio se exponen a valores nominales.

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

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

k) Estado de flujo de efectivo

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

l) Cuentas de Orden

En Anexo VIII a los presentes estados contables, la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y Bancos		
Fondo fijo	185.309	176.423
Cuentas corrientes y comitentes en pesos – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (Nota 9)	9.927.014	4.217.677
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	12.761.531	11.711.055
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (Nota 9 y Anexo V)	838.284	577.916
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Anexo V)	449.074	3.475
Total	24.161.212	16.686.546
b) Créditos por servicios prestados		
Por comisiones	29.736.296	31.661.323
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(7.779.051)	(3.766.777)
Deudores por garantías afrontadas	16.060.411	8.308.726
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	10.220.025	19.713.891
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(4.993.814)	(7.017.330)
Deudores por gastos de ejecución	3.637.504	706.284
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	1.265.485	4.635.008
Previsión de deudores por gastos de ejecución (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(935.022)	(1.645.680)
Remuneración cedidas por protectores	36.218.507	65.164.778
Comisión a cobrar por administración Fondo de Riesgo	76.115.739	26.977.399
Valores a depositar	46.107.137	27.812.275
Total	205.653.217	172.549.897
c) Otros créditos		
Accionistas	147.010	152.560
Créditos fiscales	4.671.799	111.909
Créditos al personal	922.153	979.702
Créditos por recupero de impuesto a los sellos	35.896.614	14.452.650
Anticipo a proveedores	234.801	109.328
Diversos	5.362.097	8.741.254
Total	47.234.474	24.547.403

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Pablo Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Créditos por servicios prestados		
Deudores por garantías afrontadas	2.226.783	382.087
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	33.826.021	19.166.038
Provisión deudores por garantías afrontadas (Nota 2.5.g) y Anexo II	(24.883.050)	(15.492.658)
Deudores por gastos de ejecución por garantías afrontadas	3.544.851	287.295
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	569.560	1.861.117
Provisión de deudores por gastos de ejecución (Nota 2.5.g) y Anexo II	(3.314.846)	(1.777.607)
Total	11.969.319	4.426.272
e) Otros créditos		
Créditos al personal	1.159.333	1.450.877
Total	1.159.333	1.450.877
f) Otros activos		
Activo neto por impuesto diferido (Nota 2.5.h)	-	1.074.061
Otros	5.690	5.690
Total	5.690	1.079.751
PASIVO CORRIENTE		
g) Cuentas por pagar		
Proveedores	1.123.009	3.618.567
Provisión de gastos	3.980.448	1.448.600
Provisión de facturas a recibir	2.774.463	137.004
Total	7.877.920	5.204.171
h) Préstamos		
Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades (Notas 9 y 13)	1.111.111	1.111.111
Total	1.111.111	1.111.111
i) Cargas Fiscales		
Impuesto al valor agregado	9.760.206	3.723.755
Retenciones y percepciones a pagar	1.096.397	952.703
Saldo a pagar impuesto ingresos brutos	-	1.641.857
Provisión impuesto a las ganancias neto de anticipos (Nota 2.5 h)	29.556.016	26.324.406
Menos: Anticipos y otros saldos a favor	(24.515.450)	(11.626.190)
Total	15.897.169	21.016.531

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezowski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>\$</u>	
PASIVO CORRIENTE (Cont.)		
j) Otros pasivos		
Deudas por contragarantías	2.463.453	3.494.903
Deudas por aportes no vigentes - Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades (Nota 9)	133.981.165	94.203.603
Deudas por aportes no vigentes	152.030.637	85.065.136
Provisión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(3.568.114)	(3.320.628)
Deudas por aportes vigentes	39.015.805	-
Comisiones a devengar	81.751.066	28.108.848
Otras provisiones	3.796.594	1.637.499
Utilidades cedidas a transferir a la S.G.R.	32.761.322	63.386.586
Deuda Banco Ciudad Resolución N° 25/04 IGJ (Nota 12)	424.871	431.075
Adelantos por acciones ad referéndum pendientes de aprobación	137.806	140.306
Diversos en moneda extranjera (Anexo V)	-	988.730
Diversos en pesos	8.239.533	6.649.716
Total	451.034.138	280.785.774
PASIVO NO CORRIENTE		
k) Préstamos		
Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades (Notas 9 y 13)	5.925.926	7.037.037
Total	5.925.926	7.037.037
l) Otros pasivos		
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 2.5.h)	365.619	-
Deudas por aportes no vigentes - Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades (Nota 9)	13.490.712	7.271.090
Deudas por aportes no vigentes	633.403	-
Comisiones a devengar	13.452.172	-
Provisión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.5.g) y Anexo II)	(7.443.829)	(3.836.226)
Deuda Banco Ciudad Resolución N° 25/04 IGJ (Nota 12)	412.463	824.925
Total	20.910.540	4.259.789

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C. A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
ESTADO DE RESULTADOS		
m) Resultados financieros y por tenencia		
1. Correspondientes a la S.G.R.		
Resultado por tenencia inversiones	37.030.237	17.543.393
Diferencia de cambio	31.213	(232.986)
Intereses ganados	8.859.366	5.694.769
Intereses perdidos	(1.255.947)	(1.750.050)
Total	44.664.869	21.255.126
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Resultado por tenencia inversiones	420.555.778	251.213.975
Diferencia de cambio	2.863.318	8.599.715
Intereses por mora	5.637.796	4.532.657
Intereses ganados - Sociedades art. 33 Ley General de Sociedades (Nota 9)	109.684.822	85.242.009
Intereses ganados	145.323.382	83.235.377
Otros egresos financieros	(25.722.978)	(13.143.181)
Total	658.342.118	419.680.552
n) Otros ingresos netos		
1. Correspondientes a la S.G.R.		
Remuneraciones cedidas por los socios protectores	155.939.490	104.900.324
Ingresos por administración del Fondo de Riesgo	49.201.679	28.371.132
Ajuste valuación activos intangibles (Nota 2.5.f y Anexo IV)	(4.716.727)	-
Diversos	24.502	58.145
Total	200.448.944	133.329.601
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo		
Honorarios de terceros	(1.180.906)	(1.317.717)
Impuesto a los sellos	(37.625)	(11.511)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(732.785)	(3.600.043)
Diversos	(23.621)	(11.053)
Total	(1.974.937)	(4.940.324)
o) Resultados distribuidos/ cedidos por Socios Protectores		
Cesión de utilidades a la Sociedad de Garantía Recíproca	(154.260.497)	(103.690.975)
Absorción de rendimientos de aportes no vigentes	(242.621.525)	(108.776.723)
Total	(396.882.022)	(212.467.698)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

Dr. ALEJANDRO FABIÁN DÍAZ
CONTADOR PÚBLICO (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 F° 224Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6María Gabriela Saavedra
Socia
Contadora Pública (U.N.S.)
CPCECABA T° 260 F° 161Marcelo L. Dziewezzo Polski
Contador Público (U.B.A.)
Presidente
Por Comisión FiscalizadoraSr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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 BCRA. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la Nota 4.2.

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	23.200.000
2017	445.201.121
2018	2.948.967.558
2019	42.000.000
2020	7.005.469
2021	31.522.552
2022	34.615.102
2023	274.152.058
2024	55.586.502
2025	97.581.512
Sin Plazo	59.701.767
Total	4.019.533.641

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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida (Cont.)

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

Fondo de Riesgo	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Disponible	3.963.658.937	1.661.487.836
Contingente (Anexo XI)	55.874.704	45.367.369

4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de previsionamiento

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

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100% en la medida en que los mismos estén relacionados con aportes no vigentes al 31 de diciembre de 2016, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 146.171.131 (\$ 126.574.625 al 31 de diciembre de 2015), 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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 4 – FONDO DE RIESGO (Cont.)

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

Por otro lado, la Sociedad registra provisiones del Fondo de Riesgo por un total de \$ 23.114.789 al 31 de diciembre de 2016 (\$ 18.776.421 al 31 de diciembre de 2015) (Anexos II y XI).

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

4.3. Solicitud de Aumento del Fondo de Riesgo

Debido al nivel de apalancamiento del Fondo de Riesgo y previendo que se completaría el cupo del Fondo de Riesgo Autorizado durante el transcurso del mes de octubre de 2016, con fecha 17 de agosto de 2016 el Consejo de Administración de Garantizar S.G.R. aprobó el presupuesto estimado de 2017/2018 junto con el Plan de Negocios de la Sociedad, todo ello en concordancia con la Resolución N° 212/2013 de SEPYMEyDR, a efectos de solicitar el incremento del Fondo de Riesgo en \$ 1.650.000.000.

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

Adicionalmente, la mencionada Disposición estableció que el aumento autorizado se encontrará condicionado a que la Sociedad, previamente integre a su Fondo de Riesgo la suma autorizada de \$ 2.400.000.000 por la Resolución N° 593 de fecha 30 de octubre de 2015 de la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del ex Ministerio de Industria, en el plazo y conforme las condiciones en dicha norma establecidas. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad integró a su Fondo de Riesgo la mencionada suma.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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 2016 y 2015, expuestos en los respectivos rubros, son los siguientes:

Activo	Garantizar S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	\$		\$	
	31.12.2016		31.12.2015	
Activo Corriente				
Caja y bancos	4.651.223	19.509.989	8.850.889	7.835.657
Inversiones corrientes	220.794.682	4.531.539.908	103.121.854	2.083.665.681
Créditos				
Por servicios prestados (neto de provisiones para incobrabilidad)	158.451.226	-	130.360.437	-
Garantías a recuperar (neto de provisiones para incobrabilidad)	-	47.201.991	-	42.189.460
Créditos con la S.G.R. / Crédito con el Fondo de Riesgo	-	7.256.222	1.954.001	-
Créditos fiscales	4.671.799	-	111.909	-
Otros créditos	2.069.681	40.492.994	2.109.785	22.325.709
Total del Activo Corriente	390.638.611	4.646.001.104	246.508.875	2.156.016.507
Activo no corriente				
Garantías a recuperar (neto de provisiones para incobrabilidad)	-	11.969.319	-	4.426.272
Otros créditos	1.159.333	-	1.450.877	-
Bienes de Uso	58.882.168	-	42.115.269	-
Activos Intangibles	1.688.754	-	5.363.977	-
Otros activos	5.690	-	1.079.751	-
Total de Activo no corriente	61.735.945	11.969.319	50.009.874	4.426.272
Total del Activo	452.374.556	4.657.970.423	296.518.749	2.160.442.779
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	7.838.698	39.222	2.580.740	2.623.431
Cargas fiscales	15.897.169	-	21.016.531	-
Remuneraciones y cargas sociales	27.855.596	-	16.579.305	-
Deudas por aportes no vigentes (neto de provisiones)	-	282.443.688	-	175.948.111
Deudas con el Fondo de Riesgo / Deudas con la S.G.R	7.256.222	-	-	1.954.001
Deudas por aportes vigentes	-	39.015.805	-	-
Deuda Préstamo con garantía hipotecaria Corriente	1.111.111	-	1.111.111	-
Deuda Banco Ciudad Res 27/04 IGJ	424.871	-	431.075	-
Utilidades cedidas a transferir a la SGR	-	32.761.322	-	63.386.586
Otros pasivos	90.655.111	5.733.341	35.254.776	5.765.226
Total del Pasivo Corriente	151.038.778	359.993.378	76.973.538	249.677.355
Pasivo no Corriente				
Pasivo por impuesto diferido	365.619	-	-	-
Deuda Banco Ciudad Res 27/04 IGJ	412.463	-	824.925	-
Deudas por aportes no vigentes (neto de provisiones)	-	6.680.286	-	3.434.864
Comisiones a devengar	13.452.172	-	-	-
Deuda Préstamo con garantía hipotecaria No Cie.	5.925.926	-	7.037.037	-
Provisiones	5.470.000	-	3.725.000	-
Total del pasivo no Corriente	25.626.180	6.680.286	11.586.962	3.434.864
Total del Pasivo	176.664.958	366.673.664	88.560.500	253.112.219
Patrimonio neto				
Garantizar S.G.R.	275.709.598	-	207.958.249	-
Fondo de riesgo	-	4.291.296.759	-	1.907.330.560
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	452.374.556	4.657.970.423	296.518.749	2.160.442.779

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Delfo 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 2016, presentados en forma comparativa

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 6 de abril de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad decidió la distribución de resultados acumulados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 de \$ 121.445.105, asignando a reserva facultativa para nuevos proyectos \$ 87.366.619 y aportes de socios partícipes al Fondo de Riesgo por \$ 34.078.486. Asimismo, dicha Asamblea de Accionistas resolvió mantener la Reserva Legal en \$ 4.096.762.

NOTA 7 - APERTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Garantizar S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
VARIACION DEL EFECTIVO (Nota 2.5.k)				
Efectivo al inicio del ejercicio	8.850.889	3.895.175	7.835.657	112.228.831
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(4.199.666)	4.955.714	11.674.332	(104.393.174)
Efectivo al cierre del ejercicio	4.651.223	8.850.889	19.509.989	7.835.657
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
<u>Actividades Operativas:</u>				
Ganancia del ejercicio	99.278.794	121.445.105	255.146.791	211.909.500
Más: Cargo por impuesto a las ganancias	30.995.696	26.485.203	-	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:				
Depreciación de bienes de uso - (Anexo III)	6.346.736	3.495.571	-	-
Disminución de bienes intangibles - (Anexo IV)	4.716.727	-	-	-
Provisión por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II)	4.012.274	682.824	-	-
Provisión por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas y de deuda por aportes no vigentes (Anexo II)	-	-	4.338.368	(9.636.970)
Provisión para reclamos judiciales (Anexo II)	1.745.000	80.000	-	-
Provisión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	-	-	726.600	-
Cambios en activos y pasivos operativos:				
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	5.257.958	679.668	(2.584.209)	(531.867)
Disminución de cargas fiscales	(34.675.378)	(9.462.305)	-	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	11.276.291	6.814.353	-	-
Aumento de otros pasivos corrientes	55.394.131	10.522.367	105.891.496	140.419.174
Aumento / (Disminución) de otros pasivos no corrientes	13.039.710	(1.051.027)	6.853.025	(4.381.255)
Aumento de créditos por servicios prestados corrientes	(32.103.063)	(74.978.578)	(2.278.357)	(25.198.662)
(Aumento) / Disminución de créditos por servicios prestados no corriente	-	-	(18.470.678)	7.496.757
Disminución / (Aumento) de otros créditos corrientes	4.690.437	(6.559.986)	(18.167.285)	(6.388.694)
Disminución / (Aumento) de otros créditos no corrientes	291.544	(745.648)	-	-
Aumento de Inversiones	(117.672.828)	(35.322.173)	(2.448.600.827)	(773.266.582)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	52.594.029	42.085.374	(2.117.145.076)	(459.578.599)
<u>Actividades de Inversión</u>				
Adquisiciones de bienes de uso	(23.113.635)	(18.128.371)	-	-
Adquisiciones de activos intangibles	(1.041.504)	(5.363.977)	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(24.155.139)	(23.492.348)	-	-
<u>Actividades de Financiación</u>				
Aumento de Aportes al Fondo de Riesgo neto de devoluciones	(34.078.486)	(13.561.301)	2.128.819.408	355.185.425
Integración de aporte de los accionistas (neto de reembolsos)	2.551.041	1.035.100	-	-
Disminución de préstamos con garantía hipotecaria	(1.111.111)	(1.111.111)	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades de financiación	(32.638.556)	(13.637.312)	2.128.819.408	355.185.425
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(4.199.666)	4.955.714	11.674.332	(104.393.174)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**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 2016 es el siguiente:

	\$
Capital suscrito	21.518.908
Capital suscrito neto de reembolsos de acciones	21.518.908
Capital inscrito en el Registro Público de Comercio	18.577.935
Capital integrado	21.518.908

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

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración, según la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes por \$ 6.000 y \$ 1.029.100 respectivamente, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital. Estos nuevos socios fueron ratificados por la Asamblea General Ordinaria del 6 de abril de 2016.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas, resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital aprobados por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea, por \$ 2.071.000 y \$ 480.041, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados ContablesCorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa**NOTA 9 - RESULTADOS DE OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES
ART. 33 – LEY GENERAL DE SOCIEDADES**

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<u>Banco de la Nación Argentina</u>		
Resultados de operaciones		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.m.2)	109.684.822	85.242.009
Saldos patrimoniales		
Cuentas corrientes y comitentes en pesos (Nota 3.a)	9.665.435	2.689.911
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Nota 3.a y Anexo V)	838.273	65.998
Plazos Fijos en pesos (Anexo I)	383.233.168	492.472.687
Plazos Fijos en moneda extranjera (Anexo I y Anexo V)	-	22.778.987
Cauciones bursátiles (Anexo I)	6.172.053	27.398.965
Fondos Comunes de Inversión (1) (Anexo I)	103.481.532	76.280.650
Deuda aportes no vigentes brutos	198.276.679	143.729.284
Res. 212 Art. 32 inc. c)	(50.804.802)	(42.254.591)
Deudas por préstamo con garantía hipotecaria corriente (Nota 3.h)	1.111.111	1.111.111
Deudas por préstamo con garantía hipotecaria no corriente (Nota 3.k)	5.925.926	7.037.037
<u>Nación Bursátil Sociedad de Bolsa S.A.</u>		
Cuentas corrientes y comitentes en pesos (Nota 3.a)	261.579	1.527.766
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Nota 3.a y Anexo V)	11	511.918

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

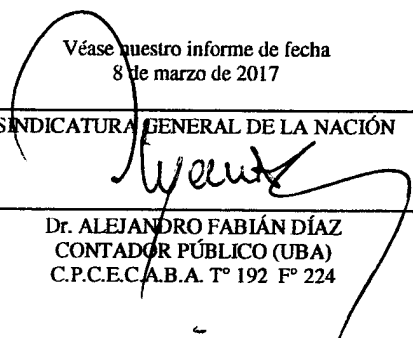
NOTA 10 - GARANTIAS OTORGADAS

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

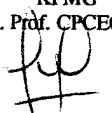
Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del BCRA que establece que la Sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017


SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN



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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


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



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



Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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.I.F.C., como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió e integró totalmente en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 4.000.000.

a.2) Objetivo del Fideicomiso

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "PMSA I", no tenía garantías otorgadas vigentes. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este Fondo de Riesgo Específico cumplió con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que el valor del Fondo de Riesgo Específico debe ser de al menos el 25% de los avales otorgados.

a.3) Prórroga

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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 2016 asciende a \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

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

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2016, Papel Misionero S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario PMSA I, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$ 2.929.198.

a.6) Inicio del proceso de liquidación y cierre

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

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

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

b.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 8 de noviembre de 2004 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "SOCO-RIL", acorde con lo estipulado en el artículo 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley 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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Pablo 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 2016, presentados en forma comparativa

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 2016 asciende a \$ 0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

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

Dado que se ha cumplido con el tiempo legal de vigencia de este fondo, la Fiduciante ha decidido retirar su aporte respetando el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina, hasta su liquidación total. Al 31 de diciembre de 2016, 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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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 (cont.)

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

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

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
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Provincia de Santa Fe”, el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 4.317.265 y \$ 4.565.870.

c.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 10.748.493. Los estados contables fiduciarios están en proceso de auditoría. Al 30 de septiembre de 2016, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 10.312.392, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo Específico presenta estados contables auditados registrando un patrimonio neto de \$ 8.984.002.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Yaguar”, no tenía garantías otorgadas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Daniel Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
presentados en forma comparativa

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 2016 asciende \$0. Los estados contables fiduciarios se encuentran en proceso de revisión.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, Supermercados Mayoristas Yaguar S.A., en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario YAGUAR, realizó retiros parciales de su aporte en este fondo específico, por un total de \$5.447.157.

d.6) Inicio del proceso de liquidación

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Pablo 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 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 11 - CONSTITUCION DE FONDOS FIDUCIARIOS (Cont.)

e. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA"

c.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 2016, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario "INCAA", el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 2.213.314.

e.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 13.361.439. Los estados contables fiduciarios están en proceso de auditoría. Al 30 de septiembre de 2016, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 12.910.960, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo Específico presenta estados contables auditados reflejando un patrimonio neto de \$ 11.344.718.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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 2016, 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 2016 asciende a \$ 7.793.582. Los estados contables fiduciarios están en proceso de auditoría. Al 30 de septiembre de 2016, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 7.580.329, el mismo surge de los estados contables fiduciarios interinos revisados a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo Específico presenta estados contables auditados reflejando un patrimonio neto de \$ 6.892.843.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 12 - RESOLUCIONES N° 25/04 Y 1/05 DE LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA. TRATAMIENTO DE LOS APORTES IRREVOCABLES DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 se han abonado seis cuotas de capital por un importe de \$ 412.463 cada una ascendiendo la deuda con el Banco Ciudad de Buenos Aires a \$ 837.334 a esa fecha.

NOTA 13 - ADQUISICION DE EDIFICIO CORPORATIVO - GARANTIA HIPOTECARIA

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

NOTA 13 - ADQUISICION DE EDIFICIO CORPORATIVO - GARANTIA HIPOTECARIA (Cont.)

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 Préstamos Corrientes y No Corrientes.

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

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad ni los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 1

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
Pertencientes a la S.G.R.				
Colocaciones en Cauciones bursátiles				
Valores en Caución	\$	-	-	3.952.296
			-	3.952.296
Títulos Públicos emitidos por la Nación				
Emitidos en Dólares (Anexo V)				
BONAR 2024 - AY24	US\$	283.500	5.434.695	12.357.275
BONOS DISCOUNT USD (DICA)	US\$	808.612	19.414.774	-
BONOS 7.5% 2026 - AA26	US\$	600.000	10.218.000	-
BONOS 6.875% 2021 (AA21)	US\$	500.000	8.600.000	-
BONAR 8% 2020 (AO20)	US\$	1.058.418	20.321.626	-
BONOS 6.25% 2019 (AA19)	US\$	1.105.000	18.917.600	-
Títulos vinculados al P.B.I. regidos por la Ley Nueva York	US\$	-	-	46.110
			82.906.695	12.403.385
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos (Dólar - Linked) (Anexo V)				
BONAD 2016 - AO16	US\$	-	-	14.655.930
BONAD 2017 - AJ17	US\$	-	-	5.104.000
BONAD 2017 - AS17	US\$	-	-	1.067.200
			-	20.827.130
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONAR 2017 - AM17	\$	-	-	4.155.300
BONAR 2020 - AM20	\$	9.200.000	9.568.000	-
			9.568.000	4.155.300
Emitidos en pesos con ajuste por CER				
Discount en dólares Ley Argentina (DICP)	\$	1.436.900	10.101.407	-
BONCER 2021 (TC21)	\$	950.000	1.078.250	-
			11.179.657	-
Letras del B.C.R.A.				
LEBACS L18E7 - VTO 18/01/2017	\$	500.000	493.171	-
LEBACS L25E7 - VTO 25/01/2017	\$	5.400.000	5.299.342	-
LEBAC L06E6 - VTO 06/01/2016	\$	-	-	2.489.485
LEBAC L13E6 - VTO 13/01/2016	\$	-	-	5.945.460
LEBAC L24F6 - VTO 24/02/2016	\$	-	-	1.153.962
LEBAC L16M6 - VTO 16/03/2016	\$	-	-	947.681
LEBAC L13L6 - VTO 13/07/2016	\$	-	-	4.126.549
			5.792.513	14.663.137
Títulos Públicos emitidos por entes provinciales				
Letras del Tesoro de la Prov. de Chubut - Vto. 2016	\$	-	-	1.738.343
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 2016	\$	-	-	6.923.506
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 2018 (Anexo V)	US\$	3.685.000	11.925.538	-
			11.925.538	8.661.849
Transporte a hoja N° 2			121.372.403	64.663.097

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. 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 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 2

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
Transporte de hoja N° 1			\$	
			121.372.403	64.663.097
Obligaciones negociables				
O. N. YPF XXXIII (Anexo V)	US\$	123.000	670.424	1.586.830
O. N. YPF XXXVII	\$	2.000.000	2.068.000	2.080.528
VCP Puente Hermanos SA Clase 2	\$	-	-	2.131.145
O. N. Banco BICE (BXC30)	\$	7.000.000	7.067.200	-
O. N. Banco Ciudad Clase 9 (BCIU9)	\$	7.000.000	7.125.300	-
			16.930.924	5.798.503
Fondos Comunes de Inversión				
Allaria Renta Mixta Clase B	\$	-	-	9.042.954
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	2.569.641	8.331.563	8.707.023
Pellegrini Renta Fija Clase B (Nota 9)	\$	-	-	6.707.752
Pellegrini Renta pesos Clase B (Nota 9)	\$	40.158.313	27.700.120	5.105.998
Pellegrini Renta Fija Ahorro Clase B (Nota 9)	\$	-	-	3.096.527
Balanz Capital Ahorro CL A	\$	4.686.541	12.298.285	-
Fima Premium CL B	\$	3.910.610	10.917.112	-
Gainvest Renta Fija Plus	\$	1.185.845	5.839.209	-
Megainver Retorno Total	\$	3.653.734	9.495.957	-
FCIAM Renta Plus Clase B	\$	6.553.091	7.909.109	-
			82.491.355	32.660.254
Total de inversiones de la S.G.R.			220.794.682	103.121.854

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 3

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
<u>Pertenecientes al Fondo de Riesgo</u>				
Colocaciones en Plazo Fijo y Cautiones bursátiles				
Plazo Fijo en Bco. Nación (Nota 9)	\$	364.667.248	383.233.168	492.472.687
Plazo Fijo en Bco. del Chaco	\$	54.526.069	54.990.728	33.429.434
Plazo Fijo en Bco. de Inversión y Comercio Exterior S.A	\$	118.779.650	119.423.613	96.070.782
Plazo Fijo en Bco. Santa Cruz	\$	39.922.828	40.061.194	10.025.479
Plazo Fijo en Bco. Santa Fe	\$	26.300.923	26.446.842	20.303.069
Plazo Fijo en Bco. Finansur	\$	-	-	1.015.864
Plazo Fijo en Bco. Municipal de Rosario	\$	6.639.000	6.762.356	5.263.880
Plazo Fijo en Bco. Industrial	\$	121.700.660	124.045.066	-
Plazo Fijo en Bco. Santander	\$	33.852.606	33.878.575	-
Plazo Fijo en Bco. Galicia	\$	69.956.491	70.424.744	-
Plazo Fijo en Bco. Supervielle	\$	28.929.782	29.170.226	-
Plazo Fijo en Bco. Ciudad	\$	19.795.865	19.846.710	-
Plazo Fijo en Bco. Macro	\$	10.036.646	10.155.372	-
Plazo Fijo en Bco. CMF	\$	115.000.000	115.470.021	-
Plazo Fijo en Bco. Meridian	\$	5.000.000	5.202.637	-
Plazo Fijo en Bco. Nación (Nota 9 y Anexo V)	US\$	-	-	22.778.987
Valores en caución en Bco. Nación (Nota 9)	\$	-	6.172.053	27.398.965
Valores en caución en Schweber	\$	-	2.844.103	-
			1.048.127.408	708.759.147
Títulos Públicos emitidos por La Nación				
Emitidos en dólares (Anexo V)				
BONAR XXIV - AY24	US\$	15.867.626	304.182.390	204.224.033
BONAR XX - AO20	US\$	5.399.100	103.662.720	21.439.015
BONAR XVIII - AN18	US\$	2.781.249	50.674.357	16.065.000
BONAR X - AA17	US\$	3.945.659	65.892.505	49.428.503
BONOS PAR USD - PARA	US\$	2.743.654	27.710.905	-
BONOS DISCOUNT USD - DICA	US\$	5.326.511	127.889.529	-
BONAR XXVI - AA26	US\$	7.232.000	123.160.960	-
BONOS XXI - AA21	US\$	9.108.000	156.657.600	-
BONOS 7.625% - 2046 AA46	US\$	3.780.000	61.349.400	-
ARG. PAR US\$ LEY NY 2038 PARY	US\$	2.655.902	27.222.996	-
BONOS 6,25% 2019 (AA19)	US\$	6.388.000	109.362.560	-
Título Discount USD Ley EEUU (DICY)	US\$	4.804	115.632	-
			1.157.881.554	291.156.551
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos (Dólar-Linked) (Anexo V)				
BONAD 2016 - AO16	US\$	-	-	63.818.390
BONAD 2017 - AF17	US\$	506.500	8.066.013	25.222.080
BONAD 2017 - AJ17	US\$	1.300.000	20.475.000	25.520.000
BONAD 2017 - AS17	US\$	-	-	16.135.600
BONAD 2018 - AM18	US\$	-	-	26.508.450
			28.541.013	157.204.520
Transporte a hoja N° 4			2.234.549.975	1.157.120.218

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 4

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
\$				
Transporte de hoja N° 3			2.234.549.975	1.157.120.218
Emitidos en pesos con ajuste por tasa BADLAR				
BONO AO17	\$	-	-	-
BONAR 2017 - AM17	\$	-	-	10.567.800
BONAR 2019 - AMX9	\$	-	-	10.664.759
BOCON CONS 7 - PR14	\$	-	-	6.180.876
BOCON CONS 8 - PR15	\$	-	-	3.251.533
BONAR 2017 - AO17	\$	4.784.689	5.047.847	-
			5.047.847	30.664.968
Emitidos en pesos con ajuste por CER				
Títulos Discount Pesos ley Argentina (DICP)	\$	4.891.114	34.384.531	-
BONCER 2021 - TC21	\$	18.189.000	20.644.515	-
Bono NF18	\$	2.984.509	2.680.089	-
			57.709.135	-
Emitidos en pesos con ajuste por LEBAC				
BONAC 2016 - AY16	\$	-	-	12.829.975
BONAC 2016 - AL16	\$	-	-	5.137.500
BONAC 2016 - A2S6	\$	-	-	20.092.500
			-	38.059.975
Emitidos en pesos vinculados al PBI				
V.NEG. VINC PBI \$ V.2035	\$	-	-	1.743.159
			-	1.743.159
Letras del B.C.R.A.				
LEBAC I01F7 - VTO 01/02/2017	\$	79.650.000	77.881.774	-
LEBAC L10Y7 - VTO 10/05/2017	\$	251.200.000	230.984.461	-
LEBAC L11E7 - VTO 11/01/2017	\$	636.000	631.370	-
LEBAC L18E7 - VTO 18/01/2017	\$	2.472.000	2.442.216	-
LEBAC L25E7 - VTO 25/01/2017	\$	50.000.000	49.168.729	-
LEBAC L15M7 - VTO 15/03/2017	\$	83.400.000	79.503.148	-
LEBAC L19L7 - VTO 19/07/2017	\$	44.800.000	39.725.235	-
LEBAC L16G7 - VTO 16/08/2017	\$	36.900.000	32.337.517	-
LEBAC L20S7 - VTO 20/09/2017	\$	40.600.000	34.852.926	-
LEBAC L06E6 - VTO 06/01/2016	\$	-	-	20.910.396
LEBAC L13E6 - VTO 13/01/2016	\$	-	-	6.440.443
LEBAC L03F6 - VTO 03/02/2016	\$	-	-	10.331.200
LEBAC L16M6 - VTO 16/03/2016	\$	-	-	16.110.580
LEBAC L13A6 - VTO 13/04/2016	\$	-	-	25.829.078
LEBAC L20A6 - VTO 20/04/2016	\$	-	-	15.716.778
LEBAC L04Y6 - VTO 04/05/2016	\$	-	-	54.466.880
LEBAC L18Y6 - VTO 18/05/2016	\$	-	-	8.610.732
LEBAC L26Y6 - VTO 26/05/2016	\$	-	-	21.179.757
			547.527.376	179.595.844
Transporte a hoja N° 5			2.844.834.333	1.407.184.164

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 5

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
			\$	
Transporte de hoja N° 4			2.844.834.333	1.407.184.164
Títulos emitidos por entes provinciales y Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires				
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 04/09/2018 (Anexo V)	US\$	-	-	12.959.802
Entre Ríos - Vto. 27/12/2016 Serie 2 (Anexo V)	US\$	-	-	6.973.640
Entre Ríos - Vto. 11/12/2016 Serie 1	\$	-	-	7.155.310
Bono de la Prov. de Chubut - Vto. 2021 - Bodic Clase 2 (Anexo V)	US\$	3.430.000	52.581.900	12.204.000
Letra Chubut XV Clase I - 18/12/2015	\$	-	-	4.499.572
Letra Chubut XVII Clase II - Vto. 2016	\$	-	-	20.451.438
Título Deuda Pública CABA 4 - BDC19 (Anexo V)	US\$	8.391.000	112.011.459	-
Bono Provincia de Chubut CL 1 - PU019 (Anexo V)	US\$	8.151.000	96.915.390	-
Título Deuda Pública CABA 3 - BDC18 (Anexo V)	US\$	1.494.000	18.002.700	-
Título Deuda Pública CABA 6 - BDC20 (Anexo V)	US\$	4.792.000	73.317.600	-
Título Deuda Pública CORDOBA - CO17 (Anexo V)	US\$	13.637.000	28.364.960	-
Letra Neuquen - BNN17	\$	4.520.000	3.796.800	-
Letra Chubut XXVII (BU3E7)	\$	3.418.345	3.596.441	-
Letra Chubut XXVIII BUA17	\$	5.500.000	5.645.200	-
LETRAS GCBA 84 VTO 2017 LCM17	\$	10.000.000	9.534.511	-
			403.766.961	64.243.762
Obligaciones Negociables				
Emitidas en dólares (Anexo V)				
Multicanal S.A Vto. 2016	US\$	-	-	2.968.341
O. N. IRSA Clase VIII RSC80	US\$	950.000	14.993.850	-
O. N. Telecom Serie 4	US\$	3.250.000	51.363.000	-
			66.356.850	2.968.341
Emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Dólar-Linked) (Anexo V)				
O. N. YPF XXXIII	US\$	3.188.000	17.376.513	15.326.459
O. N. YPF X	US\$	-	-	10.374.878
O. N. CRESUD Serie 9 - Clase XVIII	US\$	600.000	9.554.220	8.203.332
O. N. ROCH SA Clase 2	US\$	-	-	2.869.680
O. N. CÍA. GENERAL DE COMBUSTIBLES	US\$	268.300	4.226.932	3.759.245
O. N. PETROLERA PAMPA S.A Clase 5	US\$	-	-	9.327.694
O. N. Roch Clase III RHC30	US\$	203.000	3.194.692	-
O. N. JOHN DEERE CLASE 9 USD VTO 22-12-2019	US\$	625.000	9.837.875	-
			44.190.232	49.861.288
Transporte a hoja N° 6			3.359.148.376	1.524.257.555

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 6

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
			\$	
Transporte de hoja N° 5			3.359.148.376	1.524.257.555
Emitidas en pesos				
O. N. YPF XXXVI	\$	10.000.000	10.960.000	10.912.874
O. N. YPF XXXVIII	\$	5.000.000	5.274.000	5.187.213
O. N. PETROLERA PAMPA S.A Clase 6 - Vto. 30/10/2016	\$	-	-	1.596.714
O. N. INTESAR S.A. Clase I - Vto. 09/2015	\$	-	-	171.430
O. N. MILICIC Serie III - Vto. 10/09/2017	\$	1.000.000	811.600	980.230
O. N. IRSA Prop. Comerciales Clase 1 - Vto. 20/03/2017	\$	3.000.000	3.032.400	2.987.891
O. N. LOMA DE LA LATA "C"	\$	500.000	519.100	496.129
O. N. CARBOCLOR Clase 1 - Vto. 06/02/2017	\$	1.400.000	1.453.200	1.518.366
O. N. YPF Clase XLIII	\$	181.026	188.321	174.760
O. N. INVAP Clase III	\$	84.645	87.489	83.826
O. N. INTESAR Clase III	\$	-	-	183.061
O. N. VPC PUENTE HERMANOS Clase IV	\$	-	-	3.050.270
O. N. ELECTROINGENIERIA Clase I	\$	10.000.000	10.289.000	10.250.780
O. N. YPF XLV	\$	2.983.607	3.039.997	-
O. N. IRSA Clase VII RSC70	\$	1.000.000	1.016.400	-
O. N. Newsan VIII NWC80	\$	5.000.000	5.203.000	-
O. N. Banco Prov BA Clase I BOC10	\$	5.000.000	5.175.000	-
			47.049.507	37.593.544
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos de renta fija en pesos				
Pellegrini Renta Fija Clase B (Nota 9)	\$	39.504.702	23.537.533	-
Pellegrini Renta Fija Ahorro Clase B (Nota 9)	\$	-	-	8.174.107
Premier Renta Fija Ahorro A	\$	1.969.507	28.529.134	10.010.024
Supergestión Mix VI Clase B	\$	2.121.142	10.642.602	3.310.532
FIMA Ahorro Plus Clase C	\$	9.017.509	28.386.686	44.641.169
CMA Protección Clase B	\$	-	-	14.446.757
Gainvest Balanceado	\$	-	-	23.299.382
Pellegrini Renta Fija Pública (Nota 9)	\$	-	-	40.020.412
Superfondo Renta \$ Cuota B	\$	12.206.574	21.195.240	11.290.315
Convexity Pesos Plus Clase B	\$	13.646.759	25.338.538	-
Balanz Capital Renta Fija	\$	4.209.727	17.405.302	-
Premier Renta Fija Crecimiento Clase A	\$	-	-	20.192.844
SBS Retorno Total Clase B	\$	-	-	14.742.059
Megainver Ahorro B	\$	19.034.705	52.345.057	-
Megainver Retorno Total CI B	\$	2.855.390	7.421.082	-
Cohen Renta Fija	\$	7.236.099	20.995.079	-
Balanz Capital Ahorro CI A	\$	8.101.313	21.259.231	-
IAM Renta Plus CI B	\$	56.703.529	68.437.077	-
Gainvest Renta Mixta	\$	3.571.300	13.519.423	-
FIMA Ahorro Pesos CI C	\$	3.185.696	42.232.665	-
			381.244.649	190.127.601
Transporte a hoja N° 7			3.787.442.532	1.751.978.700

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. 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 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 7

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
			\$	
Transporte de hoja N° 6			3.787.442.532	1.751.978.700
Fondos de renta fija en pesos (Cont.)				
Balanz Capital Renta Mixta	\$	11.964.325	13.282.937	-
SBS Pesos Plus	\$	21.798.974	62.726.940	-
SBS Ahorro Pesos	\$	4.426.840	20.149.308	-
Convexity Retorno Total B	\$	14.538.418	15.004.840	-
SBS Renta Pesos	\$	2.402.766	25.072.849	-
SC II Renta Fija-Southern	\$	5.613.926	15.060.136	-
			151.297.010	-
Fondos de renta fija vinculados al tipo de cambio oficial				
Allaria Renta Balanceada II Clase B	\$	-	-	5.677.384
Allaria Renta Mixta Clase B	\$	-	-	23.600.308
Convexity Renta Fija Argentina. Clase B	\$	4.611.253	16.681.165	10.826.391
CMA Argentina Clase B	\$	-	-	36.113.798
Gainvest Renta Fija Plus	\$	11.786.355	58.037.084	-
Cohen Cobertura	\$	8.950.180	17.884.679	-
Premier Renta Capital Clase A	\$	9.544.951	20.303.438	15.628.750
Megainver Renta Fija Cobertura Clase B	\$	19.059.204	61.795.772	74.211.819
FIMA Capital Plus Clase C	\$	13.478.684	47.282.845	35.660.216
Gainvest Renta Fija Proteccion Plus	\$	15.368.022	42.205.676	35.630.252
Super Bonos Internacionales	\$	710.456	20.263.760	-
Cohen Renta Fija Plus	\$	4.817.663	26.111.989	-
Gainvest Renta Fija USD (Anexo V)	US\$	425.234	9.572.796	-
Consultatio Renta Fija Arg	\$	4.718.252	26.149.026	-
Consultatio Balance Found	\$	422.938	15.290.615	-
Mega Inver Renta Global Clase B	\$	4.287.494	8.271.047	15.596.237
FST Renta Mixta B	\$	3.674.486	10.585.529	-
Renta Fija-Southern (Anexo V)	US\$	1.720.634	5.125.038	-
Convexity Renta Mixta (Anexo V)	US\$	1.840.590	2.020.441	-
IAM Crecimiento (Anexo V)	US\$	1.442.490	2.046.558	-
Allaria Resi. CASA (Anexo V)	US\$	500.000	1.973.750	-
			391.601.208	252.945.155
Transporte a hoja N° 8			4.330.340.750	2.004.923.855

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Inversiones

Títulos públicos, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 8

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros (1)	
			31.12.2016	31.12.2015
			\$	
Transporte de hoja N° 7			4.330.340.750	2.004.923.855
Fondos de infraestructura				
Pellegrini Desarrollo Argentino Clase B (Nota 9)	\$	7.924.358	16.878.233	13.175.854
			16.878.233	13.175.854
Fondos de liquidez				
FIMA Premium Clase B	\$	2.166.701	6.048.705	8.681.985
Super Ahorro Plus CI B	\$	6.086.364	130.420.206	-
Super Ahorro pesos CI B	\$	-	-	52.012.201
Pellegrini Renta pesos (Nota 9)	\$	51.271.427	35.365.646	-
IAM Ahorro Pesos Clase B	\$	2.947.409	3.864.327	-
			175.698.884	60.694.186
Fideicomisos financieros				
Galileo Rental Oil & Gas I (Anexo V)	US\$	300.000	799.890	1.324.740
Red Mutual XL	\$	1.500.000	503.503	1.244.997
VDFE Infraestructura Eléctrica Serie V	\$	2.500.000	1.426.062	2.302.049
FF Megabono 149	\$	2.000.000	93.842	-
FF Megabono 146	\$	3.125.000	519.399	-
FF Red Mutual XVI RM45A	\$	6.000.000	6.005.945	-
			9.348.641	4.871.786
Previsión por riesgo de desvalorización de inversiones (Nota 2.5.g) y Anexo II)			(726.600)	-
			(726.600)	-
Total de inversiones del Fondo de Riesgo			4.531.539.908	2.083.665.681
Total General			4.752.334.590	2.186.787.535

\$: pesos

US\$: dólares estadounidenses

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Previsiones

Anexo II

Rubro	Ref.	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valor al cierre del ejercicio
\$					
Previsiones de Garantizar S.G.R.					
Para desvalorización de inversiones					
Deducidas del activo corriente (Anexo I)	(3)	-	726.600	-	726.600
Subtotal		-	726.600	-	726.600
Para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar					
Deducidas del activo corriente	(1)	3.766.777	4.675.105	(662.831)	7.779.051
Subtotal		3.766.777	4.675.105	(662.831)	7.779.051
Para reclamos judiciales					
Incluidos en el pasivo no corriente		3.725.000	1.745.000	-	5.470.000
Subtotal		3.725.000	1.745.000	-	5.470.000
Total de provisiones Garantizar S.G.R.		7.491.777	7.146.705	(662.831)	13.975.651
Previsiones del Fondo de Riesgo					
Por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas (Anexo IX)					
Deducidas del activo corriente	(2)	7.017.330	4.860.691	(6.884.207)	4.993.814
Deducidas del activo no corriente	(2)	15.492.658	17.992.917	(8.602.525)	24.883.050
Subtotal		22.509.988	22.853.608	(15.486.732)	29.876.864
Por incobrabilidad de gastos de ejecución sobre garantías afrontadas (Anexo IX)					
Deducidas del activo corriente	(2)	1.645.680	864.594	(1.575.252)	935.022
Deducidas del activo no corriente	(2)	1.777.607	2.538.906	(1.001.667)	3.314.846
Subtotal		3.423.287	3.403.500	(2.576.919)	4.249.868
Para regularizar deudas de aportes no vigentes (Anexo XII)					
Incluidas en el pasivo corriente	(2)	(3.320.628)	(3.803.654)	3.556.168	(3.568.114)
Incluidas en el pasivo no corriente	(2)	(3.836.226)	(7.248.204)	3.640.601	(7.443.829)
Subtotal		(7.156.854)	(11.051.858)	7.196.769	(11.011.943)
Total Previsiones del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)		18.776.421	15.205.250	(10.866.882)	23.114.789
Total de Previsiones al 31/12/2016		26.268.198	22.351.955	(11.529.713)	37.090.440
Total de Previsiones al 31/12/2015		35.142.344	11.973.844	(20.847.990)	26.268.198

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

(2) Imputado a Cargo por incobrabilidad por garantías por \$8.193.457 que corresponden a la previsión por incobrabilidad de créditos y gastos por garantías afrontadas y \$3.855.089 que corresponden a una previsión para regularizar deuda por aportes no vigentes.

(3) Imputado a Resultados financieros y por tenencia.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016,
presentados en forma comparativa

Bienes de Uso

Anexo III

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN			Valor al cierre del ejercicio	Alicuota	DEPRECIACIONES			NETO RESULTANTE (3)	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias	Bajas			Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	A acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2016	31.12.2015
Muebles y útiles	4.267.054	2.055.720	-	6.322.774	%	467.691	-	1.270.537	5.052.237	3.464.208
Instalaciones	245.043	-	-	245.043	10%	437	-	245.043	-	437
Equipos de computación	8.911.315	4.977.015	-	13.888.330	20%	2.832.443	-	6.745.297	7.143.033	4.998.461
Software - Sistemas operativos	4.733.446	1.549.928	261.000	6.022.374	33%	647.626	-	4.172.670	1.849.704	1.208.402
Rodados	1.057.401	401.376	-	1.458.777	33%	262.215	-	479.022	979.755	840.594
Mejoras en Bs. de Terceros	2.776.423	14.207.574	-	16.983.997	20%	1.506.948	-	3.569.280	13.414.717	714.091
Inmueble (2)	31.359.468	183.022	-	31.542.490	33%	629.376	-	1.099.768	30.442.722	30.889.076
Total 31/12/2016	53.350.150	23.374.635	261.000	76.463.785		6.346.736		17.581.617	58.882.168	
Total 31/12/2015	35.221.779	18.130.850	2.479	53.350.150		3.495.571		11.234.881		42.115.269

- (1) Ver Anexo VI.
(2) Ver Nota 13.
(3) Nota 2.5.f)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Activos Intangibles

Anexo IV

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				NETO RESULTANTE (1)	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos y transferencias	Ajuste valuación (1)	Valor al cierre del ejercicio	31.12.2016	31.12.2015
	\$					
Software	5.363.977	1.041.504	(4.716.727)	1.688.754	1.688.754	5.363.977
Total 31/12/2016	5.363.977	1.041.504	(4.716.727)	1.688.754	1.688.754	
Total 31/12/2015	-	5.363.977	-	5.363.977		5.363.977

(1) Nota 2.5.f)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa
Activos y Pasivos en moneda extranjera

Anexo V

	31.12.2016		31.12.2015	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente pesos	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos				
Cuentas corrientes y comitentes - Soc. Art. 33	US\$ 53.090	15,79	838.284	US\$ 44.661
Ley General de Sociedades	US\$ 28.440	15,79	449.074	US\$ 269
Cuentas corrientes y comitentes				
Inversiones				
Títulos públicos emitidos por la Nación				
Emitidos en dólares	US\$ 78.580.636	15,79	1.240.788.249	US\$ 23.459.037
Emitidos en dólares y pagaderos en pesos	US\$ 1.807.537	15,79	28.541.013	US\$ 13.758.242
Títulos emitidos por entes provinciales	US\$ 24.896.741	15,79	393.119.547	US\$ 2.483.574
Obligaciones negociables				
Emitidas en dólares	US\$ 4.244.919	15,79	67.027.274	US\$ 352.022
Emitidas en dólares y pagaderas en pesos	US\$ 2.798.621	15,79	44.190.232	US\$ 3.853.268
Fondos Comunes de Inversión	US\$ 1.313.400	15,79	20.738.583	
Fideicomisos financieros	US\$ 50.658	15,79	799.890	US\$ 102.376
Piazos fijos				US\$ 1.760.354
Total activo corriente			1.796.492.146	
Total activo			1.796.492.146	
PASIVO CORRIENTE				
Otros pasivos				
Diversos				
Total pasivo corriente				US\$ 74.341
Total pasivo				988.730
				988.730
				988.730

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Mario Masserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Información Requerida por el Art. 64, Apartado I, inc. b) de la Ley General de Sociedades
 correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016,
 presentados en forma comparativa

Anexo VI

Rubro	Gastos de administración (1)	Total 31.12.2016	Total 31.12.2015
	\$		
Sueldos	86.919.757	86.919.757	57.859.193
Cargas sociales	37.792.998	37.792.998	25.392.503
Otros gastos en personal	48.682.361	48.682.361	31.478.700
Honorarios y retribuciones por servicios	25.202.125	25.202.125	11.174.771
Alquileres y expensas	5.777.857	5.777.857	5.469.332
Gastos de correo y mensajería	2.206.183	2.206.183	1.421.392
Limpieza	3.113.702	3.113.702	2.584.224
Teléfonos y comunicaciones	1.683.017	1.683.017	1.059.789
Papelería, librería e imprenta	1.684.159	1.684.159	1.028.755
Diarios y revistas	428.688	428.688	262.926
Publicidad	15.615.334	15.615.334	11.217.471
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	6.346.736	6.346.736	3.495.571
Mantenimiento	5.709.087	5.709.087	2.338.975
Indemnizaciones varias	8.128.911	8.128.911	6.384.352
Gastos de estadía y viajes	10.391.518	10.391.518	5.443.695
Impuesto sobre los ingresos brutos	7.566.661	7.566.661	4.326.100
Impuestos, tasas y contribuciones	15.400.379	15.400.379	11.402.754
Gastos bancarios	830.358	830.358	721.421
Diversos	554.320	554.320	306.873
Cánon leasing	-	-	45.077
Suministro de oficina	1.481.173	1.481.173	1.046.793
Otros	1.151.920	1.151.920	1.366.522
Total 31.12.2016	286.667.244	286.667.244	
Total 31.12.2015	185.827.189		185.827.189

(1) Ver Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 1

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

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER								Sin plazo establecido		Total			
	\$	%	1º trimestre		2º trimestre		3º trimestre		4º trimestre		Más de un año		\$	%	\$	%
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%				
INVERSIONES	-	-	992.934.520	(1)	501.597.099	(1)	106.915.678	(1)	-	-	-	-	3.150.887.293	(1)	4.752.334.590	(1)
CREDITOS																
Créditos por servicios prestados	15.919.592	(2)	158.430.120	(2)	30.612.989	(2)	11.358.200	(2)	3.040.203	(2)	40.167.215	(2)	-	(2)	259.528.319	(2)
Otros créditos	47.345	(2)	12.377.306	(2)	38.556	(2)	19.554.766	(2)	14.665.501	(2)	1.159.333	(2)	551.000	(2)	48.393.807	(2)
Otros activos	15.966.937	-	170.807.426	-	30.651.545	-	30.912.966	-	17.705.704	-	41.326.548	-	556.690	-	307.927.826	-
DEUDAS																
Cuentas por pagar	-	-	7.877.920	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.877.920	-
Préstamos	-	-	277.778	(4)	277.778	(4)	277.778	(4)	277.777	(4)	5.925.926	(4)	-	-	7.037.037	-
Cargas fiscales	-	-	10.856.603	(3)	5.040.566	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	15.897.169	-
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	20.657.935	(3)	7.197.661	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	27.855.596	-
Otros pasivos	4.689.630	(3)	208.624.971	(3)	28.973.102	(3)	105.217.148	(3)	74.336.079	(3)	28.354.369	(3)	32.761.322	(3)	482.956.621	(3)
	4.689.630	(3)	248.295.207	(3)	41.489.107	(3)	105.494.926	(3)	74.613.856	(3)	34.280.295	(3)	32.761.322	(3)	541.624.343	(3)

(1) Incluye depósitos a plazo fijo y letras del tesoro en pesos, a una tasa de interés promedio del 22.94% anual.

(2) Créditos sin tasa de interés pactada.

(3) Deudas sin tasa de interés pactada, excepto deuda por \$837.334 con el Banco Ciudad, que devenga una tasa fija del 9% anual en pesos (Nota 12).

(4) Deuda por \$ 7.037.037 con el Banco de la Nación Argentina, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa
Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

Anexo VII - Hoja 2

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

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Sin plazo establecido		Total
	\$	%	1º trimestre		2º trimestre		3º trimestre		4º trimestre		Más de un año		\$	%			
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%					
INVERSIONES			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	23.754.789	(2)	124.503.194	(2)	21.467.788	(2)	11.017.142	(2)	4.236.771	(2)	21.696.537	(2)	-	-	206.676.221		
Otros créditos	171.928	(2)	11.403.937	(2)	140.011	(2)	2.392.123	(2)	9.956.698	(2)	1.450.877	(2)	482.706	(2)	25.998.280		
Otros activos													5.690		1.079.751		
DEUDAS			135.907.131		21.607.799		13.409.265		14.193.469		24.221.475		488.396		233.754.252		
Cuentas por pagar			5.204.171	(3)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	5.204.171		
Préstamos			277.778	(4)	277.778	(4)	277.778	(4)	277.777	(4)	7.037.037	(4)	-	-	8.148.148		
Cargas fiscales			6.318.315	(3)	14.698.216	(3)	-	(3)	-	(3)	-	(3)	-	(3)	21.016.531		
Remuneraciones y cargas sociales			8.652.355	(3)	3.377.880	(3)	4.549.070	(3)	-	(3)	-	(3)	-	(3)	16.579.305		
Otros pasivos	16.230.040	(3)	116.337.398	(3)	23.313.490	(3)	30.337.842	(3)	34.501.046	(3)	8.096.015	(3)	63.386.586	(3)	292.202.417		
	16.230.040		136.790.017		41.667.364		35.164.690		34.778.823		15.133.052		63.386.586		343.150.572		

(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 12).

(4) Deuda por \$ 8.148.148 con el Banco de la Nación Argentina, que devenga una tasa fija del 15% anual en pesos (Nota 13).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

Dario Wasserman
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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 2016, presentados en forma comparativa

Cuentas de Orden**Anexo VIII**

Rubro	Total 31.12.2016	Total 31.12.2015
	\$	
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	7.018.448.812	5.188.331.425
Avales comerciales	119.656.720	114.156.320
Total Socios partícipes por garantías otorgadas (Anexo XIII)	7.138.105.532	5.302.487.745
Contragarantías recibidas de socios partícipes (Anexo XIII)		
Hipotecas sobre inmuebles comerciales	5.543.584.940	3.971.742.931
Prendas y Warrants	974.657.598	755.785.444
Avales Socios partícipes (Fianza)	3.010.590.241	2.160.003.525
Otros	2.450.000	7.579.162
Total contragarantías recibidas de socios partícipes	9.531.282.779	6.895.111.062
Deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%		
Previsiones registradas al 100% (Nota 4.2 y Anexo XIV)	146.171.131	126.574.625
Total de deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%	146.171.131	126.574.625
Total de cuentas de orden deudoras	16.815.559.442	12.324.173.432
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Anexo XIII)	(7.138.105.532)	(5.302.487.745)
Acreedores por contragarantías recibidas (Anexo XIII)	(9.531.282.779)	(6.895.111.062)
Previsiones registradas al 100% de los créditos respectivos (Anexo XIV)	(146.171.131)	(126.574.625)
Total de cuentas de orden acreedoras	(16.815.559.442)	(12.324.173.432)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Detalle de las cuentas a cobrar por Garantías afrontadas**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO IX

DESCRIPCIÓN	PLAZO DE MORA					Total
	0 -30 días	31 - 180 días	181 - 365 días	1 <=2 años	>2 años	
Contragarantías hipotecarias	-	4.710.653	11.354.200	22.617.745	4.717.868	43.400.466
Previsión Calculada	-	(235.533)	(2.270.840)	(11.308.873)	(4.717.868)	(18.533.114)
Contragarantías prendaria	-	737.803	1.229.464	3.270.593	1.767.377	7.005.237
Previsión Calculada	-	(73.781)	(491.785)	(2.616.475)	(1.767.377)	(4.949.418)
Contragarantías fianza de 3ros	4.741.678	4.491.116	3.916.858	6.359.515	1.233.738	20.742.905
Previsión Calculada	-	(898.223)	(1.958.429)	(6.359.515)	(1.233.738)	(10.449.905)
Contragarantías otras	-	1.635	-	21.151	179.246	202.032
Previsión Calculada	-	(244)	-	(14.805)	(179.246)	(194.295)
Total deudas por garantías afrontadas	4.741.678	9.941.207	16.500.522	32.269.004	7.898.229	71.350.640
Total Previsión Calculada	-	(1.207.781)	(4.721.054)	(20.299.668)	(7.898.229)	(34.126.732)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO X – Hoja 1

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
1	-	-	30.530	30.530
21	935.831	345.819	-	1.281.650
22	2.306	-	10.486	12.792
23	224	-	8.345	8.569
237	1.971.099	1.087.749	-	3.058.848
322	5.677	-	13	5.690
371	6.512	-	1.054	7.566
377	4.338	-	702	5.040
412	5.986	(1)	1.255	7.240
447	8.076	-	47	8.123
449	5.863	1	34	5.898
450	20.189	-	118	20.307
458	6.828	-	40	6.868
459	13.387	(1)	78	13.464
469	6.514	-	38	6.552
472	9.118	-	54	9.172
473	5.355	-	31	5.386
474	12.988	(1)	76	13.063
478	6.285	-	80	6.365
494	34.579	1	7.436	42.016
497	24.897	1	5.354	30.252
499	7.899	1	1.496	9.396
501	15.778	-	2.992	18.770
502	25.056	-	5.837	30.893
503	16.704	-	3.891	20.595
504	8.352	-	1.946	10.298
506	8.352	-	1.946	10.298
508	8.352	-	1.946	10.298
509	8.352	-	1.946	10.298
510	5.011	-	1.167	6.178
513	8.352	-	1.946	10.298
514	8.352	-	1.946	10.298
518	5.011	-	1.167	6.178

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 2

Aporte Nº	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
527	33.408	-	7.783	41.191
528	1.266.961	858.745	-	2.125.706
548	7.844	-	6.775	14.619
550	7.900	-	6.796	14.696
552	718.264	543.629	-	1.261.893
554	1.839	-	4.611	6.450
556	3.635	-	5.552	9.187
557	3.398	-	5.214	8.612
562	4.855	-	7.503	12.358
566	2.820	-	4.507	7.327
567	2.116	-	3.380	5.496
568	7.051	-	11.266	18.317
571	7.051	-	11.266	18.317
575	7.050	-	11.266	18.316
576	(1.405)	-	54.731	53.326
577	(132)	-	5.140	5.008
597	2.130.090	2.326.647	-	4.456.737
642	64.272	90.656	-	154.928
643	4.473.191	6.309.444	-	10.782.635
644	107.845	151.821	-	259.666
645	1.268.712	1.775.361	-	3.044.073
646	331.563	501.271	-	832.834
647	768.884	1.238.850	-	2.007.734
648	3.067.231	4.953.230	-	8.020.461
649	614.912	990.919	-	1.605.831
650	38.445	61.943	-	100.388
651	16.995	30.469	-	47.464
652	81.312	145.784	-	227.096
653	380.282	723.031	-	1.103.313
654	28.185	59.392	-	87.577
655	396.222	832.668	-	1.228.890
656	566.004	1.189.520	-	1.755.524
657	2.080.297	3.663.413	-	5.743.710
658	174.413	432.489	-	606.902
659	2.272.779	5.635.759	-	7.908.538
660	188.966	466.522	-	655.488
661	151.437	373.857	-	525.294
662	379.429	935.544	-	1.314.973

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 3

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
663	118.655	292.515	-	411.170
664	143.146	351.416	-	494.562
665	191.245	468.975	-	660.220
666	238.949	694.356	-	933.305
667	796.105	2.312.826	-	3.108.931
668	79.650	231.452	-	311.102
669	639.569	1.855.092	-	2.494.661
670	65.070	228.928	-	293.998
671	1.301.607	4.579.111	-	5.880.718
672	41.096	224.059	-	265.155
673	695.966	7.654.713	-	8.350.679
674	35.516	390.384	-	425.900
675	287.861	3.164.145	-	3.452.006
676	298.616	3.283.032	-	3.581.648
677	94.342	988.547	-	1.082.889
678	2.241.633	23.546.750	-	25.788.383
679	(137)	53.774	-	53.637
680	(5.468)	2.150.940	-	2.145.472
681	(1.474)	645.688	-	644.214
682	(3.636)	1.721.967	-	1.718.331
683	(1.865)	1.076.842	-	1.074.977
684	(2.263)	2.768.310	-	2.766.047
685	(1.697)	1.253.877	-	1.252.180
686	(4.337)	4.955.665	-	4.951.328
687	(222)	1.726.658	-	1.726.436
688	(1.111)	8.633.290	-	8.632.179
689	(3)	43.184	-	43.181
690	(22)	323.876	-	323.854
691	(22)	323.876	-	323.854
692	(439)	6.934.784	-	6.934.345
693	(439)	4.191.230	-	4.190.791
694	(37)	539.794	-	539.757
695	(292)	4.318.350	-	4.318.058
696	(146)	2.159.175	-	2.159.029
697	(146)	2.159.175	-	2.159.029
698	-	582.959	-	582.959
699	-	33.546.330	-	33.546.330
700	-	8.381.948	-	8.381.948

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X – Hoja 4

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
701	-	107.955	-	107.955
702	-	43.182	-	43.182
703	-	1.727.287	-	1.727.287
704	-	8.636.432	-	8.636.432
705	-	8.636.432	-	8.636.432
706	-	215.911	-	215.911
707	-	1.079.554	-	1.079.554
708	-	2.159.108	-	2.159.108
709	-	323.866	-	323.866
710	-	2.159.108	-	2.159.108
711	-	3.980.983	-	3.980.983
712	-	522.124	-	522.124
713	-	1.103.415	-	1.103.415
714	-	13.229.108	-	13.229.108
715	-	493.669	-	493.669
716	-	1.572.924	(542.216)	1.030.708
717	-	1.101.046	(379.551)	721.495
718	-	78.791	(27.277)	51.514
719	-	315.163	(109.109)	206.054
720	-	2.510.258	(882.030)	1.628.228
721	-	1.673.505	(588.020)	1.085.485
722	-	106.514	-	106.514
723	-	540.091	-	540.091
724	-	297.247	(97.104)	200.143
725	-	742.992	(242.718)	500.274
726	-	670.917	(176.280)	494.637
727	-	674.549	(188.671)	485.878
728	-	202.928	(57.732)	145.196
729	-	7.262.240	-	7.262.240
730	-	2.321.265	-	2.321.265
731	-	351.532	-	351.532
732	-	44.044	-	44.044
733	-	531.342	-	531.342
734	-	66.418	-	66.418
735	-	88.582	-	88.582
736	-	88.582	-	88.582
737	-	442.912	-	442.912
738	-	1.411.827	-	1.411.827

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X - Hoja 5

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
739	-	177.277	-	177.277
740	-	894.693	-	894.693
741	-	133.232	-	133.232
742	-	2.359.101	-	2.359.101
743	-	105.100	-	105.100
744	-	2.012.262	-	2.012.262
745	-	2.414.714	-	2.414.714
746	-	482.943	-	482.943
747	-	603.679	-	603.679
748	-	229.311	-	229.311
749	-	76.437	-	76.437
750	-	152.874	-	152.874
751	-	117.061	-	117.061
752	-	117.360	-	117.360
753	-	5.611.657	-	5.611.657
754	-	872.925	-	872.925
755	-	748.221	-	748.221
756	-	267.357	-	267.357
757	-	624.323	-	624.323
758	-	58.760	-	58.760
759	-	47.008	-	47.008
760	-	20.113	-	20.113
761	-	855.691	-	855.691
762	-	3.927.995	-	3.927.995
763	-	92.199	-	92.199
764	-	218.125	-	218.125
765	-	2.184.187	-	2.184.187
766	-	2.184.187	-	2.184.187
767	-	2.184.187	-	2.184.187
768	-	1.102.727	-	1.102.727
769	-	1.500.947	-	1.500.947
770	-	358.914	-	358.914
771	-	1.079.459	-	1.079.459
772	-	34.186	-	34.186
773	-	170.939	-	170.939
774	-	179.263	-	179.263
775	-	1.830.173	-	1.830.173

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Movimientos de los rendimientos contables del Fondo de Riesgo

ANEXO X – Hoja 6

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
776	-	32.741	-	32.741
777	-	8.185	-	8.185
778	-	884.220	-	884.220
779	-	8.307	-	8.307
780	-	8.308	-	8.308
781	-	33.977	-	33.977
782	-	33.977	-	33.977
783	-	2.530.322	-	2.530.322
784	-	135.527	-	135.527
785	-	17.000	-	17.000
786	-	170.685	-	170.685
787	-	51.205	-	51.205
788	-	11.948	-	11.948
789	-	17.261	-	17.261
790	-	550.110	-	550.110
Más: 770 aportes con rendimientos contables menores	168.364.342	215.248.628	(384.413.829)	(800.859)
Total Movimientos de los rendimientos contables del FR	200.475.356	497.768.317	(387.464.750)	310.778.923

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
21	22/10/2001	553.504	528.912	24.592
237	07/08/2007	930.991	861.592	69.399
528	28/12/2012	187.175	143.665	43.510
552	27/09/2013	104.747	74.524	30.223
597	25/08/2014	420.801	267.203	153.598
642	16/01/2015	20.817	12.357	8.460
643	16/01/2015	1.448.782	860.039	588.743
644	05/01/2015	38.216	22.876	15.340
645	26/01/2015	435.807	257.359	178.448
646	25/02/2015	118.643	68.176	50.467
647	27/03/2015	286.684	161.581	125.103
648	12/03/2015	1.153.705	652.361	501.344
649	26/03/2015	229.550	129.467	100.083
650	27/03/2015	14.334	8.079	6.255
651	06/04/2015	7.125	3.994	3.131
652	07/04/2015	34.090	19.110	14.980
653	27/05/2015	161.314	87.921	73.393
654	18/06/2015	12.996	6.933	6.063
655	25/06/2015	179.765	95.177	84.588
656	26/06/2015	256.808	135.968	120.840
657	26/06/2015	696.529	368.779	327.750
658	01/07/2015	86.967	45.624	41.343
659	01/07/2015	1.133.271	594.523	538.748
660	02/07/2015	100.933	52.950	47.983
661	13/07/2015	79.686	41.677	38.009
662	20/07/2015	197.792	103.115	94.677
663	23/07/2015	61.527	32.033	29.494
664	27/07/2015	72.680	37.527	35.153
665	30/07/2014	96.214	49.485	46.729
666	27/08/2015	137.136	68.406	68.730
667	26/08/2015	459.163	229.413	229.750
668	27/08/2015	45.712	22.802	22.910
669	31/08/2015	360.655	177.985	182.670
670	24/09/2015	43.330	20.813	22.517
671	25/09/2015	864.380	415.127	449.253

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
672	29/10/2015	40.119	18.326	21.793
673	05/11/2015	1.374.949	623.844	751.105
674	06/11/2015	65.151	29.465	35.686
675	06/11/2015	528.061	238.823	289.238
676	13/11/2015	586.788	265.266	321.522
677	30/11/2015	166.989	73.352	93.637
678	30/11/2015	3.710.858	1.630.048	2.080.810
679	16/12/2015	8.964	3.834	5.130
680	16/12/2015	358.543	153.372	205.171
681	18/12/2015	106.992	45.579	61.413
682	21/12/2015	284.941	121.190	163.751
683	22/12/2015	176.867	74.735	102.132
684	23/12/2015	420.893	176.589	244.304
685	23/12/2015	315.670	132.442	183.228
686	23/12/2015	806.712	338.463	468.249
687	28/12/2015	276.321	114.504	161.817
688	28/12/2015	1.381.606	572.519	809.087
689	29/12/2015	6.879	2.850	4.029
690	29/12/2015	51.595	21.373	30.222
691	29/12/2015	51.595	21.373	30.222
692	29/12/2015	1.031.892	427.453	604.439
693	29/12/2015	1.031.892	427.453	604.439
694	29/12/2015	85.991	35.621	50.370
695	29/12/2015	687.928	284.968	402.960
696	29/12/2015	343.964	142.484	201.480
697	29/12/2015	343.964	142.484	201.480
698	30/12/2015	92.779	38.406	54.373
699	30/12/2015	4.986.907	2.064.363	2.922.544
700	30/12/2015	2.061.756	853.477	1.208.279
701	30/12/2015	17.181	7.112	10.069
702	30/12/2015	6.873	2.845	4.028
703	30/12/2015	274.901	113.797	161.104
704	30/12/2015	1.374.504	568.985	805.519
705	30/12/2015	1.374.504	568.985	805.519
706	30/12/2015	34.363	14.225	20.138

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Sr. Darío Wassefman
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 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
707	30/12/2015	171.813	71.123	100.690
708	30/12/2015	343.626	142.246	201.380
709	30/12/2015	51.544	21.337	30.207
710	30/12/2015	343.626	142.246	201.380
711	30/12/2015	591.802	244.980	346.822
712	13/01/2016	89.873	36.848	53.025
713	31/01/2016	190.542	75.527	115.015
714	17/03/2016	2.581.783	956.906	1.624.877
715	17/03/2016	96.344	35.709	60.635
716	28/03/2016	285.605	104.536	181.069
717	28/03/2016	199.924	73.175	126.749
718	30/03/2016	14.127	5.103	9.024
719	30/03/2016	56.507	20.412	36.095
720	31/03/2016	421.512	151.661	269.851
721	31/03/2016	281.008	101.107	179.901
722	14/04/2016	20.230	7.282	12.948
723	14/04/2016	102.580	36.925	65.655
724	28/04/2016	50.576	17.583	32.993
725	28/04/2016	126.418	43.951	82.467
726	05/05/2016	125.220	43.085	82.135
727	24/05/2016	118.287	39.950	78.337
728	30/05/2016	34.852	11.519	23.333
729	31/05/2016	1.152.623	378.583	774.040
730	10/06/2016	570.734	188.078	382.656
731	15/06/2016	87.020	28.232	58.788
732	21/06/2016	10.655	3.426	7.229
733	27/06/2016	121.191	38.553	82.638
734	27/06/2016	15.149	4.819	10.330
735	28/06/2016	20.150	6.401	13.749
736	28/06/2016	20.150	6.401	13.749
737	28/06/2016	100.752	32.005	68.747
738	28/06/2016	302.257	96.014	206.243
739	29/06/2016	40.155	12.702	27.453
740	29/06/2016	190.738	60.333	130.405
741	30/06/2016	29.469	9.171	20.298

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
742	30/06/2016	491.154	152.848	338.306
743	15/07/2016	26.377	8.061	18.316
744	28/07/2016	427.964	129.060	298.904
745	28/07/2016	513.557	154.872	358.685
746	28/07/2016	102.711	30.974	71.737
747	28/07/2016	128.389	38.718	89.671
748	29/07/2016	46.462	13.702	32.760
749	29/07/2016	15.487	4.567	10.920
750	29/07/2016	30.974	9.134	21.840
751	19/08/2016	28.440	8.116	20.324
752	25/08/2016	27.397	7.826	19.571
753	26/08/2016	1.232.847	352.173	880.674
754	26/08/2016	191.776	54.783	136.993
755	26/08/2016	164.380	46.956	117.424
756	29/08/2016	61.555	17.497	44.058
757	29/08/2016	135.285	38.455	96.830
758	29/08/2016	13.529	3.846	9.683
759	29/08/2016	10.823	3.076	7.747
760	01/09/2016	6.431	1.771	4.660
761	01/09/2016	257.231	70.839	186.392
762	14/09/2016	1.189.667	326.952	862.715
763	23/09/2016	42.555	11.093	31.462
764	26/09/2016	52.820	13.646	39.174
765	28/09/2016	503.238	130.810	372.428
766	28/09/2016	503.238	130.810	372.428
767	28/09/2016	503.238	130.810	372.428
768	30/09/2016	225.045	55.847	169.198
769	03/10/2016	426.795	111.440	315.355
770	07/10/2016	89.280	23.350	65.930
771	17/10/2016	255.463	67.283	188.180
772	25/10/2016	7.361	1.876	5.485
773	26/10/2016	36.741	9.364	27.377
774	27/10/2016	40.855	10.358	30.497
775	31/10/2016	319.744	78.779	240.965
776	01/11/2016	12.790	3.151	9.639

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

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

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XI - Hoja 5

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
777	04/11/2016	3.197	788	2.409
778	11/11/2016	281.058	67.098	213.960
779	15/11/2016	2.802	670	2.132
780	16/11/2016	2.780	668	2.112
781	21/11/2016	9.690	1.950	7.740
782	21/11/2016	9.690	1.950	7.740
783	22/11/2016	670.454	134.939	535.515
784	23/11/2016	37.767	7.677	30.090
785	24/11/2016	4.553	904	3.649
786	29/11/2016	42.051	8.318	33.733
787	29/11/2016	12.615	2.495	10.120
788	29/11/2016	2.944	582	2.362
789	30/11/2016	3.810	625	3.185
790	30/11/2016	114.293	18.741	95.552
791	01/12/2016	5.715	937	4.778
792	05/12/2016	3.810	625	3.185
793	05/12/2016	2.286	375	1.911
794	05/12/2016	2.667	437	2.230
795	05/12/2016	2.667	437	2.230
796	06/12/2016	1.943	319	1.624
797	06/12/2016	1.905	312	1.593
798	06/12/2016	2.286	375	1.911
799	06/12/2016	1.905	312	1.593
800	06/12/2016	76.195	12.494	63.701
801	06/12/2016	1.905	312	1.593
802	06/12/2016	1.905	312	1.593
803	06/12/2016	1.905	312	1.593
804	06/12/2016	1.905	312	1.593
805	07/12/2016	7.620	1.249	6.371
806	07/12/2016	3.429	562	2.867
807	07/12/2016	1.905	312	1.593
808	07/12/2016	10.286	1.687	8.599
809	07/12/2016	2.667	437	2.230
810	07/12/2016	1.905	312	1.593
811	07/12/2016	9.905	1.624	8.281

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

St. Darío Waserman
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 2016, presentados en forma comparativa

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

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XI - Hoja 6

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
812	07/12/2016	3.810	625	3.185
813	07/12/2016	114.293	18.741	95.552
814	12/12/2016	3.269	504	2.765
815	12/12/2016	2.942	454	2.488
816	12/12/2016	4.903	757	4.146
817	12/12/2016	3.923	605	3.318
818	12/12/2016	1.634	252	1.382
819	12/12/2016	1.634	252	1.382
820	12/12/2016	1.634	252	1.382
821	12/12/2016	6.538	1.009	5.529
822	13/12/2016	11.017	1.688	9.329
823	13/12/2016	3.148	482	2.666
824	13/12/2016	3.148	482	2.666
825	13/12/2016	2.361	362	1.999
826	14/12/2016	1.554	237	1.317
827	14/12/2016	1.554	237	1.317
828	14/12/2016	1.554	237	1.317
829	14/12/2016	1.554	237	1.317
830	14/12/2016	1.554	237	1.317
831	14/12/2016	9.322	1.425	7.897
832	14/12/2016	32.626	4.986	27.640
833	14/12/2016	3.107	475	2.632
834	14/12/2016	1.554	237	1.317
835	14/12/2016	1.864	285	1.579
836	14/12/2016	233.045	35.617	197.428
837	15/12/2016	2.829	504	2.325
838	15/12/2016	62.234	11.080	51.154
839	15/12/2016	18.859	3.358	15.501
840	15/12/2016	1.886	336	1.550
841	15/12/2016	1.414	252	1.162
842	15/12/2016	943	168	775
843	15/12/2016	943	168	775
844	15/12/2016	5.375	957	4.418
845	16/12/2016	18.859	3.358	15.501
846	16/12/2016	1.509	269	1.240

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

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

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XI - Hoja 7

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
847	16/12/2016	239.506	42.642	196.864
848	16/12/2016	4.715	839	3.876
849	16/12/2016	12.258	2.182	10.076
850	16/12/2016	11.315	2.015	9.300
851	16/12/2016	943	168	775
852	19/12/2016	3.758	662	3.096
853	19/12/2016	1.315	232	1.083
854	19/12/2016	7.516	1.324	6.192
855	19/12/2016	939	166	773
856	19/12/2016	1.033	182	851
857	19/12/2016	939	166	773
858	20/12/2016	1.879	331	1.548
859	20/12/2016	939	166	773
860	20/12/2016	1.879	331	1.548
861	20/12/2016	1.879	331	1.548
862	20/12/2016	939	166	773
863	20/12/2016	939	166	773
864	20/12/2016	5.637	993	4.644
865	20/12/2016	939	166	773
866	20/12/2016	53.474	9.421	44.053
867	20/12/2016	2.818	497	2.321
868	20/12/2016	7.516	1.324	6.192
869	20/12/2016	1.879	331	1.548
870	20/12/2016	2.349	414	1.935
871	20/12/2016	1.879	331	1.548
872	20/12/2016	64.030	11.280	52.750
873	20/12/2016	939	166	773
874	20/12/2016	939	166	773
875	20/12/2016	6.576	1.159	5.417
876	20/12/2016	56.554	9.963	46.591
877	21/12/2016	34.116	6.185	27.931
878	21/12/2016	1.706	309	1.397
879	21/12/2016	11.941	2.165	9.776
880	21/12/2016	2.047	371	1.676
881	21/12/2016	76.762	13.916	62.846

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 8

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
882	21/12/2016	853	155	698
883	21/12/2016	85.291	15.462	69.829
884	21/12/2016	853	155	698
885	21/12/2016	1.706	309	1.397
886	21/12/2016	8.529	1.546	6.983
887	21/12/2016	5.629	1.020	4.609
888	21/12/2016	1.416	257	1.159
889	22/12/2016	3.912	710	3.202
890	22/12/2016	5.269	957	4.312
891	22/12/2016	659	120	539
892	22/12/2016	13.173	2.392	10.781
893	22/12/2016	7.904	1.435	6.469
894	22/12/2016	2.239	407	1.832
895	22/12/2016	92.495	16.772	75.723
896	22/12/2016	1.581	287	1.294
897	22/12/2016	2.964	538	2.426
898	22/12/2016	14.490	2.631	11.859
899	22/12/2016	2.635	478	2.157
900	22/12/2016	2.239	407	1.832
901	22/12/2016	3.952	718	3.234
902	22/12/2016	6.586	1.196	5.390
903	22/12/2016	26.346	4.784	21.562
904	22/12/2016	79.037	14.353	64.684
905	22/12/2016	13.832	2.512	11.320
906	23/12/2016	7.578	1.267	6.311
907	23/12/2016	2.068	346	1.722
908	23/12/2016	2.526	422	2.104
909	23/12/2016	1.137	190	947
910	23/12/2016	884	148	736
911	23/12/2016	631	106	525
912	23/12/2016	6.315	1.055	5.260
913	23/12/2016	15.156	2.533	12.623
914	23/12/2016	1.086	182	904
915	23/12/2016	9.220	1.541	7.679
916	23/12/2016	2.526	422	2.104

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Stefano Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 9

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
917	23/12/2016	6.315	1.055	5.260
918	23/12/2016	37.890	6.333	31.557
919	23/12/2016	6.315	1.055	5.260
920	23/12/2016	3.637	608	3.029
921	26/12/2016	949	167	782
922	26/12/2016	8.537	1.504	7.033
923	26/12/2016	949	167	782
924	26/12/2016	950	167	783
925	26/12/2016	474	84	390
926	22/12/2016	13.173	2.392	10.781
927	27/12/2016	139.048	25.060	113.988
928	27/12/2016	556	100	456
929	27/12/2016	463	83	380
930	27/12/2016	463	84	379
931	27/12/2016	111	20	91
932	27/12/2016	278	50	228
933	27/12/2016	7.416	1.337	6.079
934	27/12/2016	927	167	760
935	27/12/2016	1.854	334	1.520
936	27/12/2016	2.781	501	2.280
937	27/12/2016	1.854	334	1.520
938	28/12/2016	194	30	164
939	28/12/2016	5.377	832	4.545
940	28/12/2016	32.260	4.993	27.267
941	28/12/2016	26.883	4.160	22.723
942	28/12/2016	538	83	455
943	23/12/2016	6.127	1.011	5.116
944	29/12/2016	998	96	902
945	29/12/2016	855	82	773
946	29/12/2016	713	68	645
947	29/12/2016	100	10	90
948	29/12/2016	1.425	137	1.288
949	29/12/2016	114	11	103
950	29/12/2016	741	71	670
951	29/12/2016	20	2	18

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XI - Hoja 10

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
952	29/12/2016	57	5	52
953	29/12/2016	1.160	111	1.049
954	29/12/2016	128	12	116
955	29/12/2016	21	2	19
956	29/12/2016	428	41	387
957	29/12/2016	8.551	821	7.730
958	29/12/2016	160	15	145
959	29/12/2016	371	36	335
960	29/12/2016	1	-	1
961	29/12/2016	57	5	52
962	29/12/2016	1	-	1
963	30/12/2016	-	-	-
964	30/12/2016	-	-	-
965	30/12/2016	-	-	-
966	30/12/2016	-	-	-
967	30/12/2016	-	-	-
968	31/12/2016	-	-	-
969	31/12/2016	-	-	-
Total Deudas a favor de Socios Protectores por FRC		55.874.704	23.114.789	32.759.915

(1) Nota 4.2

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XII- Hoja 1

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
244	29/12/2007	3.336	982	2.354
321	05/09/2008	2.464	71	2.393
322	09/09/2008	19.709	566	19.143
329	26/12/2008	1.432	41	1.391
331	26/12/2008	1.375	39	1.336
333	29/12/2008	2.860	82	2.778
334	29/12/2008	2.520	72	2.448
335	30/12/2008	1.861	53	1.808
356	14/12/2009	1.529	45	1.484
362	21/12/2009	5.096	149	4.947
364	22/12/2009	1.631	48	1.583
367	23/12/2009	4.586	134	4.452
371	22/12/2009	15.289	447	14.842
377	28/12/2009	10.192	298	9.894
380	28/12/2009	5.198	152	5.046
385	29/12/2009	5.772	169	5.603
386	24/12/2009	9.084	265	8.819
389	04/01/2010	1.885	58	1.827
392	04/01/2010	5.034	147	4.887
412	10/09/2010	5.238	154	5.084
413	30/09/2010	3.403	86	3.317
444	14/12/2011	3.159	708	2.451
447	22/12/2011	12.702	2.850	9.852
449	23/12/2011	9.222	2.052	7.170
450	27/12/2011	31.754	7.125	24.629
456	28/12/2011	1.474	330	1.144
457	28/12/2011	6.166	1.384	4.782
458	28/12/2011	10.739	2.406	8.333
459	29/12/2011	21.057	4.719	16.338
466	29/12/2011	2.106	472	1.634
467	29/12/2011	2.106	472	1.634
468	29/12/2011	5.896	1.321	4.575
469	29/12/2011	10.246	2.280	7.966

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XII - Hoja 2

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
471	30/12/2011	1.579	354	1.225
472	30/12/2011	14.341	3.218	11.123
473	30/12/2011	8.423	1.887	6.536
474	30/12/2011	20.429	4.584	15.845
476	11/01/2012	3.449	890	2.559
477	30/01/2012	6.424	1.657	4.767
478	21/03/2012	13.757	3.817	9.940
479	28/03/2012	3.095	859	2.236
480	30/03/2012	4.127	1.145	2.982
481	30/03/2012	3.852	1.069	2.783
484	13/04/2012	8.503	2.453	6.050
485	13/04/2012	5.690	1.641	4.049
487	25/06/2012	1.715	594	1.121
488	30/06/2012	2.680	928	1.752
490	23/07/2012	1.986	695	1.291
491	30/07/2012	9.533	3.337	6.196
492	30/07/2012	4.965	1.738	3.227
493	03/08/2012	4.647	1.660	2.987
494	05/09/2012	106.827	39.236	67.591
495	05/09/2012	8.516	3.130	5.386
496	06/09/2012	6.406	2.353	4.053
497	10/09/2012	76.916	28.250	48.666
498	11/09/2012	2.135	784	1.351
499	19/09/2012	22.892	8.667	14.225
500	25/09/2012	5.338	1.961	3.377
501	01/10/2012	45.405	17.348	28.057
502	13/12/2012	76.925	30.990	45.935
503	13/12/2012	51.283	20.660	30.623
504	13/12/2012	25.641	10.330	15.311
505	14/12/2012	6.410	2.582	3.828
506	17/12/2012	25.641	10.330	15.311
508	18/12/2012	25.641	10.330	15.311
509	18/12/2012	25.641	10.330	15.311

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XII - Hoja 3

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
510	18/12/2012	15.385	6.198	9.187
511	19/12/2012	5.128	2.066	3.062
513	20/12/2012	25.641	10.330	15.311
514	20/12/2012	25.641	10.330	15.311
516	26/12/2012	1.791	721	1.070
518	26/12/2012	15.385	6.198	9.187
521	27/12/2012	2.564	1.033	1.531
523	27/12/2012	6.154	2.479	3.675
526	28/12/2012	11.539	4.648	6.891
527	28/12/2012	102.566	41.319	61.247
529	31/12/2012	2.564	1.033	1.531
530	31/12/2012	11.539	4.648	6.891
531	31/12/2012	9.189	3.702	5.487
532	31/12/2012	8.718	3.512	5.206
534	25/01/2013	8.305	3.538	4.767
535	25/02/2013	6.465	2.803	3.662
536	25/03/2013	10.984	4.940	6.044
537	25/03/2013	14.645	6.586	8.059
542	25/06/2013	4.579	2.067	2.512
543	02/07/2013	10.687	4.970	5.717
544	12/07/2013	9.159	4.208	4.951
545	22/07/2013	7.380	3.404	3.976
546	30/07/2013	12.907	5.935	6.972
547	06/08/2013	14.528	6.909	7.619
548	14/08/2013	143.056	68.169	74.887
549	27/08/2013	43.583	20.727	22.856
550	13/09/2013	154.473	74.102	80.371
551	24/09/2013	8.073	3.881	4.192
553	06/11/2013	16.377	7.868	8.509
554	06/11/2013	132.742	63.772	68.970
555	28/11/2013	21.822	10.322	11.500
556	05/12/2013	163.500	77.679	85.821
557	11/12/2013	154.262	73.155	81.107

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Carlos Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XII - Hoja 4

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
558	16/12/2013	2.272	1.077	1.195
559	16/12/2013	2.840	1.346	1.494
560	18/12/2013	5.726	2.716	3.010
561	18/12/2013	28.631	13.578	15.053
562	18/12/2013	229.045	108.626	120.419
563	18/12/2013	5.726	2.716	3.010
564	19/12/2013	34.357	16.294	18.063
565	20/12/2013	8.017	3.802	4.215
566	23/12/2013	139.535	65.935	73.600
567	23/12/2013	104.652	49.451	55.201
568	23/12/2013	348.838	164.837	184.001
569	23/12/2013	4.837	2.295	2.542
570	26/12/2013	93.024	43.957	49.067
571	27/12/2013	348.838	164.837	184.001
572	30/12/2013	120.924	57.384	63.540
573	27/12/2013	120.924	57.384	63.540
574	30/12/2013	3.628	1.722	1.906
575	27/12/2013	348.838	164.837	184.001
576	30/12/2013	1.754.929	832.792	922.137
577	30/12/2013	163.838	77.748	86.090
578	30/12/2013	96.740	45.907	50.833
580	30/12/2013	18.139	8.608	9.531
581	30/12/2013	24.185	11.477	12.708
582	02/01/2014	2.368	1.128	1.240
583	13/01/2014	32.868	15.473	17.395
584	31/01/2014	80.345	37.328	43.017
585	25/03/2014	150.802	69.102	81.700
586	27/03/2014	60.321	27.641	32.680
587	31/03/2014	137.491	62.909	74.582
588	10/04/2014	8.072	3.641	4.431
589	14/04/2014	12.542	5.561	6.981
590	14/04/2014	63.594	28.197	35.397
591	30/05/2014	18.527	7.963	10.564

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores

Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016

ANEXO XII - Hoja 5

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
592	30/06/2014	19.548	7.957	11.591
593	29/07/2014	72.484	27.476	45.008
594	30/07/2014	36.242	13.738	22.504
595	30/07/2014	24.161	9.159	15.002
596	22/08/2014	127.793	47.443	80.350
598	27/08/2014	51.422	19.077	32.345
599	08/09/2014	1.363.412	490.293	873.119
600	08/09/2014	111.548	39.722	71.826
601	11/09/2014	981.657	353.011	628.646
602	19/09/2014	1.371.295	491.293	880.002
603	26/09/2014	139.674	49.738	89.936
604	01/10/2014	171.268	57.909	113.359
605	01/10/2014	569.078	196.149	372.929
606	02/10/2014	582.961	200.934	382.027
607	15/10/2014	591.854	202.299	389.555
608	14/11/2014	166.665	54.195	112.470
609	05/12/2014	497.123	161.389	335.734
610	15/12/2014	349.372	109.199	240.173
611	15/12/2014	91.697	27.779	63.918
612	16/12/2014	709.352	219.566	489.786
613	17/12/2014	2.128.055	658.699	1.469.356
614	17/12/2014	702.197	218.782	483.415
615	18/12/2014	354.676	109.783	244.893
616	19/12/2014	12.838	3.889	8.949
617	19/12/2014	12.230	3.823	8.407
618	19/12/2014	366.503	111.087	255.416
619	19/12/2014	366.503	111.087	255.416
620	29/12/2014	952.909	288.827	664.082
621	22/12/2014	13.194	3.999	9.195
622	22/12/2014	366.503	111.087	255.416
623	22/12/2014	361.594	110.465	251.129
624	22/12/2014	709.949	219.640	490.309
625	23/12/2014	85.922	26.435	59.487

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Deudas a favor de los Socios Protectores**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016****ANEXO XII - Hoja 6**

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión registrada (1)	Importe neto de deuda
626	23/12/2014	716.013	220.295	495.718
627	23/12/2014	5.373.330	1.652.215	3.721.115
628	24/12/2014	36.650	11.109	25.541
629	24/12/2014	1.832.517	555.437	1.277.080
630	29/12/2014	73.301	22.218	51.083
631	29/12/2014	440.146	133.338	306.808
632	29/12/2014	14.660	4.444	10.216
633	29/12/2014	36.650	11.109	25.541
634	29/12/2014	1.491.611	452.109	1.039.502
635	29/12/2014	164.927	49.989	114.938
636	29/12/2014	26.572	8.054	18.518
637	29/12/2014	36.650	11.109	25.541
638	29/12/2014	109.951	33.326	76.625
639	30/12/2014	91.697	27.779	63.918
640	31/12/2014	131.437	39.818	91.619
641	31/12/2014	165.055	50.002	115.053
más 455 aportes		72.903	12.158	60.745
Total Deudas a favor Socios Protectores		31.889.426	11.011.943	20.877.483

(1) Nota 2.5.g.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

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 2016, presentados en forma comparativa

Contragarantías Respaldatorias

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XIII

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES (1)	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS (1)					SALDOS REAFIANZADOS
	HIPOTECAS	PRENDAS Y WARRANTS	FIANZA TERCEROS	OTROS	TOTAL	
7.138.105.532	5.543.584.940	974.657.598	3.010.590.241	2.450.000	9.531.282.779	-

(1) Anexo VIII

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XIV

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total (1)	CONTRAGARANTIAS			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
1999	1.136.189	-	21.054.250	35.990.850	1.827.350
2000	1.389.358	4.767.000	18.035.150	39.883.900	1.852.202
2001	829.913	12.839.120	2.780.750	14.984.270	-
2002	2.261.003	24.840.837	2.208.710	39.772.670	17.166.475
2003	273.407	6.356.000	3.495.800	8.501.150	2.304.050
2004	756.253	-	4.337.970	5.084.800	2.335.830
2005	2.900.504	140.000	-	14.844.826	-
2006	4.518.436	600.000	1.461.086	17.744.438	278.870
2007	13.134.261	9.517.000	1.036.700	63.771.137	29.452.788
2008	28.772.680	15.310.000	5.737.000	118.914.152	21.748.112
2009	10.305.712	6.987.000	2.550.478	60.238.305	4.878.230
2010	4.030.332	10.596.500	6.945.245	38.935.750	-
2011	5.979.736	6.084.000	4.804.750	36.783.460	112.550
2012	16.574.680	13.949.000	7.003.490	101.851.300	6.677.946
2013	27.879.188	79.937.242	25.776.487	166.226.989	3.321.428
2014	11.480.106	84.664.562	34.810.450	196.444.723	305.000
2015	13.949.373	-	-	142.390.650	-
TOTAL	146.171.131	276.588.261	142.038.316	1.102.363.370	92.260.831

(1) Anexo VIII

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125
Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

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

**Información correspondiente al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2016**

ANEXO XV

Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable (1)
2005	102.193
2006	129.747
2007	496.092
2008	689.953
2013	2.214
TOTAL	1.420.199

(1) Nota 4.2

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

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

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

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



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación



Boulevard 710 1º piso (C1106ABL)
Buenos Aires, República Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Consejeros de
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca
Domicilio legal: Maipú 73 – Piso 6º
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-68833176-1

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 14 y los anexos I a XV que se presentan como información complementaria.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y del control interno que el Consejo de Administración considere necesario de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Sociedad relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Consejo de Administración y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación



Boulevard 710 1° piso (C1106ABL)
Buenos Aires, Republica Argentina
Teléfono +54-11 4316-5700
Fax +54-11 4316-5800
www.kpmg.com.ar

Otras cuestiones

Con relación a las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, que se presentan a los fines comparativos, informamos que las mismas surgen de los estados contables respectivos, que fueron auditados por la Sindicatura General de la Nación, que emitió su informe de auditoría de fecha 2 de marzo de 2016 expresando una opinión favorable con salvedades sobre los referidos estados contables dado que la información relativa a los entes objeto de las actividades fiduciarias desarrolladas por la Sociedad surgían en ciertos casos de registros contables que no habían sido auditados, situación que ha evolucionado al cierre del ejercicio tal como se indica en Nota 11 a los estados contables adjuntos.


Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

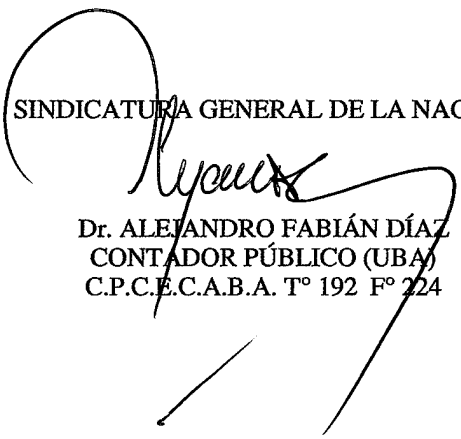
- a. los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE, y
- c. al 31 de diciembre de 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 8.593.469, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2017

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


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

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN


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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 4/2017

01 0 T. 41 Legalización: N° 448827

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 8/ 3/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a GARANTIZAR S.G.R. 30-68833176-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. SAAVEDRA MARIA GABRIELA 27-22976216-3 tiene registrada en la matricula CP T° 0260 F° 161 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de XPMG Soc. 1 T° 2 F° 6

N° H 1578893

1mm

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

DE C 8,00

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 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos examinado la memoria, el inventario, el estado de situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado a esa fecha, y las notas 1 a 14 y anexos I a XV 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 KPMG y Sindicatura General de la Nación, en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe con fecha 8 de marzo de 2017, el que fue suscripto por la Contadora Pública María G. Saavedra y el Contador Público Alejandro F. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. 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.



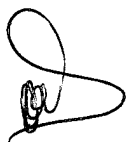
Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría consiste, principalmente, en aplicar procedimientos 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 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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 8 de marzo de 2017, 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 2016, 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 2016, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

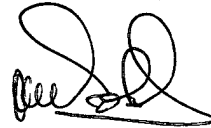
Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo y el inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.



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 General de Sociedades, 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.
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 General de Sociedades, 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 8 de marzo del 2017.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2017

Por Comisión Fiscalizadora



Contador Público Marcelo L. Dziewezo Polski
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente ratificamos las firmas que impresas obran en las fojas que anteceden, cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan a las correspondientes firmas ológrafas, que han sido debidamente estampadas en los originales de los Estado de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, las Notas 1 a 14 y los Anexos I a XV al 31 de diciembre de 2016 presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
8 de marzo de 2017

KPMG

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

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente