

FONDO DE GARANTIA DE CHACO

Estados Contables
Correspondientes al ejercicio económico
Iniciado el 1° de enero de 2016
y finalizado el 31 de diciembre de 2016



MEMORIA DE FOGACH 2016

Introducción general

FOGACH es un Fideicomiso establecido como Fondo de Garantías de carácter público, creado en agosto de 2013 mediante el decreto provincial 1538/13 y aprobado por la Resolución 185/14 del BCRA.

Su objetivo es potenciar el crecimiento y desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la provincia del Chaco, facilitando e impulsando el acceso a fuentes de financiamiento para capital de trabajo o su proceso productivo.

Sus fiduciantes son el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas; el Ministerio de Industria, Comercio y Servicios; y el Ministerio de Producción.

Fue autorizado por el Mercado de Valores de Buenos Aires, a través de la Resolución 49/15, a negociar cheques de pago diferido, y mediante la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a listar dichos instrumentos.

Actualmente, FOGACH tiene una calificación de riesgo de dos instituciones. Por un lado, la Universidad Tres de Febrero otorgó una calificación BBB+. Por otro lado, recientemente, la prestigiosa Moody's otorgó al fondo una calificación Baa3.ar para Argentina, y una B3 a nivel global.

Las mencionadas calificadoras reflejan como fortalezas la fuerte integración, alineación y propiedad con la provincia del Chaco, un bajo grado de apalancamiento debido al reciente inicio de actividades y el equilibrio en la diversificación de la cartera de negocios por actividad económica.

Además, se considera importante mencionar que FOGACH está auditado constantemente por BDO Consulting.

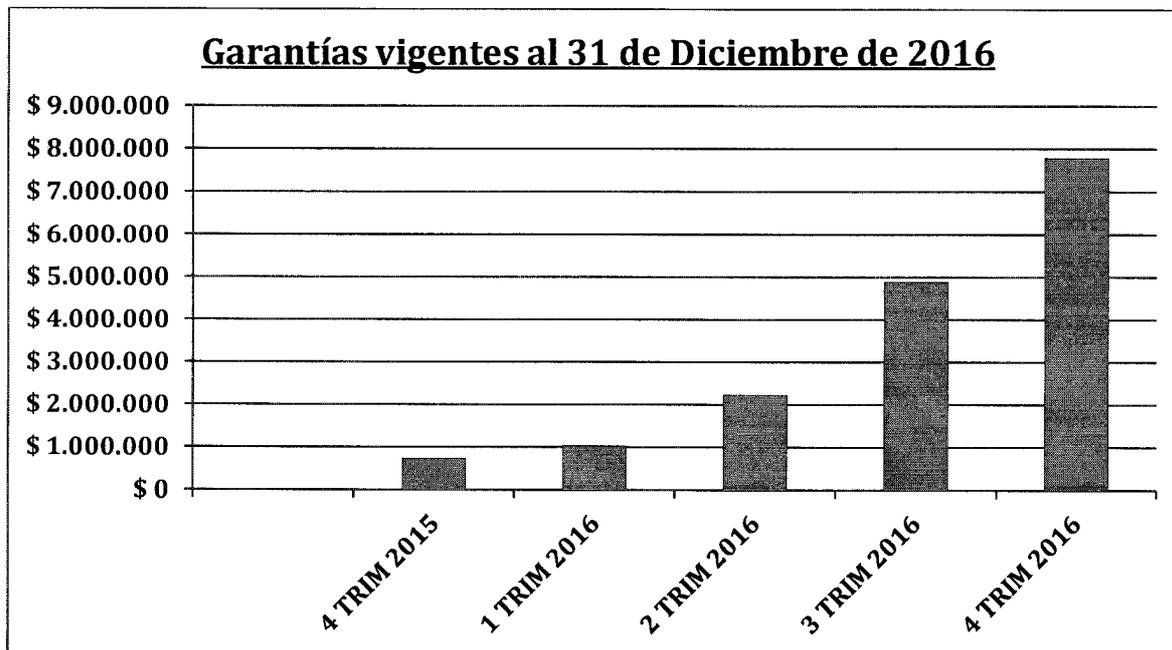
El descuento de cheques de pago diferido en el Mercado de Valores, viene siendo desde los inicios el producto principal de FOGACH. Sin embargo, a principios de 2017 se firmó un Convenio de Garantías Automáticas con el Nuevo Banco del Chaco.

El acuerdo mencionado en el párrafo anterior, permitirá a los clientes acceder a créditos de una manera mucho más rápida y flexible, y con tasas considerablemente más bajas.

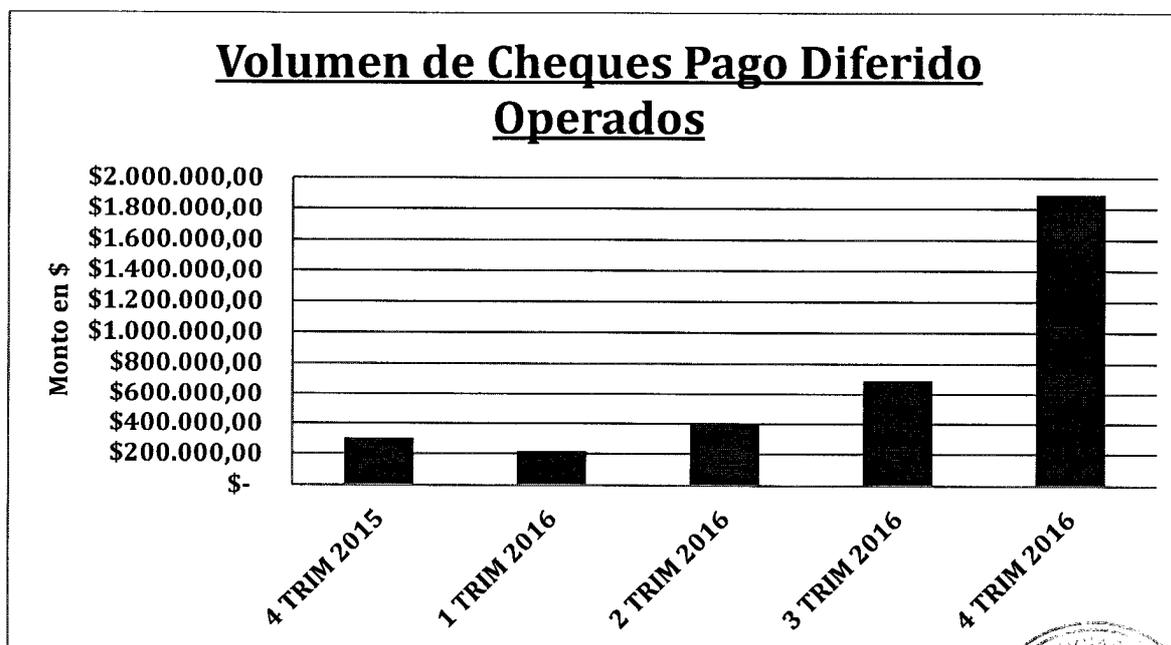
En números

A lo largo del 2016 se han otorgado garantías por un monto de \$ 7.790.000 a 19 clientes diferentes. Los mismos provienen de los distintos sectores de la economía: comercio, servicios, construcción, industria y agropecuario.





En lo estrictamente relacionado con los productos, FOGACH ha descontado 36 cheques en el Mercado de Valores, por un monto de \$ 3.496.986. Al finalizar el ejercicio, se mantiene un riesgo vivo de \$3.044.188,06.



El apalancamiento del riesgo vivo sobre el Fondo de Riesgo Integrado es del 18%.



Hacia 2017

Como se observa en la tendencia de los gráficos anteriores, el Fondo de Garantías del Chaco espera un importante crecimiento para el año 2017. Los objetivos propuestos en el Plan de Negocios son, tanto cuantitativa como cualitativamente, muy ambiciosos.

El objetivo general es consolidar a FOGACH como principal referente en el otorgamiento de avales en la provincia del Chaco.

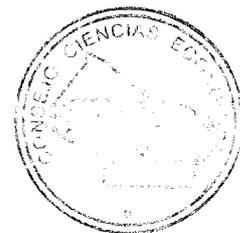
Está previsto que al finalizar el 2017 se hayan otorgado garantías nuevas por \$18.000.000, y teniendo en cuenta las expectativas de renovación de un 80% (a través de las estrategias de retención y fidelización), al 31 de diciembre se llegaría a un total de garantías vigentes de \$24.000.000.

Se espera aumentar el volumen de operaciones a nivel global, con un importante crecimiento en el descuento de cheques de pago diferido y con la concertación de créditos con el Nuevo Banco del Chaco. El número estimado para 2017 es de \$29.000.000.

Además, se está trabajando en la incorporación de dos nuevos bancos para brindar una oferta más amplia a nuestros clientes. Se pretende firmar este año convenios de garantías automáticas con los bancos BICE y Galicia.

Desde el mes de enero de 2017, FOGACH es miembro de la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía (CASFOG). Esta institución permitirá relacionarse con entidades similares y adquirir experiencia.

A principios de 2017, el Ministerio de Industria, Comercio y Servicios, ha decidido retirarse como fiduciante de FOGACH. Esto no afecta al patrimonio del fideicomiso, ya que la entidad no retirará los fondos integrados.



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.

ÍNDICE

Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Contables
Anexo I
Anexo II
Anexo III
Informe de los Auditores



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

Domicilio legal: Arturo Frondizi N° 174, pisos 8° y 9°, Provincia del Chaco.

Objeto del fideicomiso: Otorgar garantías a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) de la Provincia del Chaco, por operaciones vinculadas con su proceso productivo y/o capital de trabajo.

Decreto que crea el Fideicomiso: 1538/13 Poder Ejecutivo de la Provincia del Chaco y modificado por decreto 151/2017.

Fecha de contrato del Fideicomiso: 2 de agosto de 2013 (echa de la adenda 28/10/16)

Fecha de finalización del contrato de fideicomiso: El Presente fideicomiso se extinguirá una vez cumplido el objeto o el plazo de diez (10) años, a contar desde la fecha de la suscripción del contrato, lo que ocurra primero. El plazo podrá ser prorrogado o ampliado como consecuencia de un nuevo acuerdo entre partes.

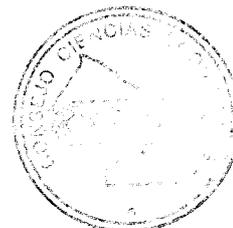
Fiduciante: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, Ministerio de Industria, Empleo y Trabajo y Ministerio de Producción y/o aquellos fiduciantes que en forma posterior a la firma de contrato se incorporen.

Fiduciario: Fiduciaria del Norte S.A

Beneficiario: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, Ministerio de Industria, Empleo y Trabajo y Ministerio de Producción y/o aquellos fiduciantes que en forma posterior a la firma del contrato se incorporen.

Fideicomisario: Los fiduciantes en la proporción de sus respectivos aportes y/o aquellos que oportunamente se incorporen al contrato de fideicomiso en calidad de fiduciantes.

Composición del Fondo Fiduciario		
Denominación	Suscripto	Integrado
Fondos Fideicomitados	\$17.000.000	\$17.000.000



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades (Nota 4.1)	495.971	357.996	55.115	1.805
Inversiones (Nota 4.2 y Anexo II)	21.611.174	8.814.739	364	-
Créditos a cobrar (Nota 4.3)	50.729	-	37.569	-
Otros Créditos(Nota 4.4)	11.851	-	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22.169.725	9.172.735	93.048	1.805
ACTIVO NO CORRIENTE				
Bienes de uso (Anexo III)	31.335	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	31.335,00	-	22.108.012	9.170.930
TOTAL ACTIVO	22.201.060	9.172.735	22.201.060	9.172.735
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales (Nota 4.5)				
Deudas fiscales (Nota 4.6)				
Deudas sociales (Nota 4.6)				
TOTAL PASIVO CORRIENTE			93.048	1.805
PASIVO NO CORRIENTE				
No existen				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO			93.048	1.805
PATRIMONIO NETO (Según estado res- pectivo)			22.108.012	9.170.930
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NE- TO			22.201.060	9.172.735

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



Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezaval
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE V. CASTILLA
PRESIDENTE

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016 ,presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Rubro	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por servicios	62.837	-
Otros Ingresos	3.078	-
Subtotal Ingresos- (Ganancia)	65.915	-
Gastos de administración (Anexo I)	(582.844)	(161.265)
Subtotal - (Perdida)	(582.844)	(161.265)
Resultados Financieros y por Tenencia	3.454.011	1.669.203
Generados por Activos	3.454.011	1.669.203
Resultado del ejercicio - Ganancia	2.937.082	1.507.938

Las notas y anexo que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo J. Rezaval
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVII/F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. CASTILLA
PRESIDENTE

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016 ,presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2016	31.12.2015
Deudas por garantías Otorgadas	5.950.000	-
Garantías recibidas	5.950.000	-
Garantías Otorgadas	(5.950.000)	-
Acreedores por garantías recibidas	(5.950.000)	-

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE V. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISIÓN FIDUCIARIA

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016 ,presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

DETALLE	Fondos fideicomitidos		Resultados acumulados	TOTAL DEL	
	Fondos suscritos (Nota 3)	Total		PATRIMONIO	PATRIMONIO
			Resultados no asignados	31.12.2016	31.12.2015
Saldos al inicio del ejercicio	7.000.000	7.000.000	2.170.930	9.170.930	3.662.992
Aumento de capital (1)	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	4.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	2.937.082	2.937.082	1.507.938
Saldo al cierre del ejercicio	17.000.000	17.000.000	5.108.012	22.108.012	9.170.930

(1) Según Resolución 0362/2016 del ministerio de hacienda y finanzas Públicas del Chaco

Las notas y anexo que se acompañan son parte integrante de los estados contables



Firmado solo a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
 Contador Público (U.B.A)
 MP 3255 T° XVII/F° 3255
 C.P.C.E. CHACO

(Signature)
Dr. JORGE J. S. CASTILLA
 PRESIDENTE

Por Fiduciaria del Norte S.A.
 en su carácter de fiduciario

(Signature)

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016 ,presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.12.2016	31.12.2015
Efectivo al inicio del ejercicio	1.482.682	3.690.886
Efectivo al cierre del ejercicio	1.130.204	1.482.682
Variación neta - Disminución	(352.478)	(2.208.204)
<hr/>		
Causa de las variaciones del efectivo	31.12.2016	31.12.2015
<hr/>		
Actividades operativas		
<hr/>		
Resultado del ejercicio -Ganancia	2.937.082	1.507.938
Depreciación Bienes de uso	5.920	
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variación inversiones -(Aumento)	(13.286.888)	(7.690.053)
Variación Créditos a cobrar- (Aumento)	(50.729)	-
Variación Otros Créditos- (Aumento)	(11.851)	-
Variación deudas Sociales - Aumento	53.310	-
Variación deudas fiscales -Aumento	364	-
Variación Otras deudas - Aumento / (Disminución)	37.569	(26.089)
<hr/>		
Flujo neto del efectivo generado por /(aplicado en) las actividades operativas	(10.315.223)	(6.208.204)
<hr/>		
Actividades de Inversión		
<hr/>		
Pagos Por compra de Muebles y útiles	(15.315)	-
Pagos por Compra de Instalaciones	(21.940)	-
<hr/>		
Flujo neto del efectivo generado por /(aplicado en) las actividades de Inversión	(37.255)	(6.234.293)
<hr/>		
Actividades de financiación		
<hr/>		
Aumento de capital	10.000.000	4.000.000
<hr/>		
Flujo neto del efectivo generado por las actividades financiación	10.000.000	4.000.000
<hr/>		
Variación neta - Disminución	(352.478)	(2.208.204)

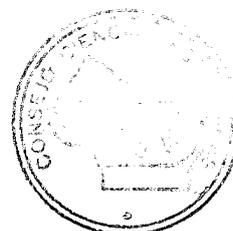
Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezavel
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE

COMISION FIDUCIARIA

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO

NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

NOTA 1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTIA.

1.1 - Origen, patrimonio y recursos

Con fecha 30 de julio de 2013, mediante el decreto 1538/13 se crea el fideicomiso como fondo de garantías de carácter público denominado "Fondo de garantías del Chaco" (FOGACH).

El mismo tendrá como objeto exclusivo, otorgar garantías a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPymes) de la provincia del Chaco, por operaciones vinculadas con su proceso productivo y/o capital de trabajo.

El patrimonio del fondo estará conformado sobre la base de los aportes que realicen los fiduciantes, sus frutos, el producido de la inversión de Fondo de riesgo, montos obtenidos en el ejercicio del derecho de repetición contra quienes incumplieron obligaciones garantizadas y todo ingreso o incremento percibido por el fideicomiso.

Inicialmente el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas de la Provincia de Chaco, el Ministerio de Industria, Empleo y Trabajo y el Ministerio de Producción aportaron la suma de pesos un millón (\$1.000.000) cada uno.

El patrimonio podrá incrementarse, cuando los fines del fondo así lo requieran y a criterio indistinto de cada fiduciante. El patrimonio del fideicomiso únicamente podrá disminuirse con acuerdo de las partes, y del Banco Central de la Republica Argentina en su carácter de autoridad de fiscalización y previo pago o vencimiento de las garantías otorgadas. Los incrementos o disminuciones que se efectúen deberán instrumentarse mediante actas acuerdo que se sujetarán a las formas que las partes determinen.

NOTA 2. BASE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 Normas contables aplicables

Los presentes estados contables están expresados en moneda de curso legal en la República Argentina y han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la ley de fideicomisos N°24.441, la ley de Sociedades Comerciales N°19.550 y conforme a las normas contables de exposición y valuación vigentes emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E), aprobadas por el consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia del Chaco.

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
Contador Público (U.B.A.)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE



Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

2.2. Consideración de los efectos de la inflación

A partir de la Resolución Técnica N° 39 y la Resolución MD N° 735 de la FACPCE, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Chaco, entendemos que de acuerdo a la normativa técnica vigente, no se verifican las condiciones estipuladas en la Sección 3.1 de la RT 17 para determinar un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria que disponga reanudar el proceso de reexpresión.

A la fecha de los presentes estados contables, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC) emite el índice de precios internos al por Mayor (IPIM), según el cual la tasa acumulada de inflación en tres años, no alcanza ni sobrepasa el 100%.

2.3 Información Comparativa

Los presentes estados contables se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con el ejercicio inmediato anterior.

NOTA 3. CRITERIOS DE VALUACIÓN

3.1 Caja y Bancos, Créditos y deudas en pesos.

Fueron expresados a su valor nominal deduciendo en caso de corresponder, los componentes financieros implícitos no devengados al cierre de cada ejercicio.

3.2 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones correspondientes a depósitos a plazo fijo han sido valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos públicos y privados han sido valuados a los últimos valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio, mas el valor de los cupones de amortización y renta devengados a cobrar, en caso de corresponder. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 las acciones de sociedades anónimas y las cuotas parte de fondos comunes de inversión han sido valuadas a los últimos valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del ejercicio.

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo J. Rezával
Contador Público (U.B.A.)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE V. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISION FIDUCIARIA



Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

3.3 Patrimonio Neto Fiduciario

El Patrimonio Neto Fiduciario está integrado por los recursos que ingresaron al Fondo Fiduciario, de acuerdo con lo establecido en el artículo 4° del Decreto 1538/13 de la Provincia del Chaco (ver Nota 1.1. a los presentes estados contables).

Con fecha 17 de julio de 2015 mediante resolución N° 533, el Ministerio de Producción de la Provincia de Chaco resolvió incrementar el patrimonio fideicomitado por la suma de \$ 4.000.000. Durante el transcurso del presente ejercicio y a través de la resolución N° 362 del ministerio de hacienda y finanzas públicas se ha resuelto incrementar nuevamente el patrimonio en \$10.000.000

3.4 Flujo de efectivo

De acuerdo a lo establecido en el capítulo IV de la resolución Técnica N°8, el fondo ha considerado como efectivo y equivalente a los importes consignados en Disponibilidades e Inversiones.

3.5 Cuentas de resultados

Las cuentas de resultado se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior e incluyen aquellos resultados devengados al cierre de cada ejercicio, independientemente de su cobro o pago.

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1 - Disponibilidades	31.12.2016	31.12.2015
<i>Bancos y ALYC en moneda nacional</i>		
	495.971	357.996
Total	495.971	357.996

4.2 - Inversiones	31.12.2016	31.12.2015
Plazos fijos en pesos	643.616	1.146.642
Intereses a devengar por Plazo fijo	(9.383)	(21.956)
Bonos Nacionales	1.088.386	6.238.507
Letras provinciales/ Nacionales	16.971.859	747.120
Acciones de sociedades anónimas	1.009.364	704.426
Fondos comunes de inversión	1.907.332	-
Total	21.611.174	8.814.739

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo J. Rezával
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISION FISCALIZADORA



Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO
NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

4.3 - Créditos a cobrar	31.12.2016	31.12.2015
Cientes créditos	49.729	-
Deudas por garantías pagadas	1.000	-
Total	50.729	-

4.4 - Otros Créditos	31.12.2016	31.12.2015
Anticipos a proveedores	11.851	-
Total	11.851	-

4.5 - Deudas comerciales	31.12.2016	31.12.2015
Gastos a reintegrar al fiduciante	24.154	630
Préstamos de Fideicomisos	-	1.000
Proveedores	30.961	175
Total	55.115	1.805

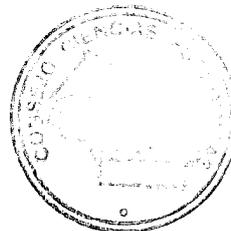
4.6 Deudas Sociales	31.12.2016	31.12.2015
Remuneraciones a pagar	20.570	-
Cargas sociales a pagar	16.999	-
Total	37.569	-

4.7 - Deudas Fiscales	31.12.2016	31.12.2015
Deudas fiscales	364	-
Total	364	-

Firmado solo a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo J. Rezával
 Contador Público (U.B.A.)
 MP 3255 T° XVI F° 3255
 C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
 PRESIDENTE
 COMISION FISCALIZADORA



Por Fiduciaria del Norte S.A.
 en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

4.8 - Resultados Financieros y por Tenencia	31.12.2016	31.12.2015
Generados por Activos		
Intereses Dev. Plazos Fijos	225.138	471.172
Renta de Bonos Nacionales y provinciales	857.316	1.050.713
Comisiones ganadas	-	-
Resultados Bursátiles	45.726	-
Resultados títulos	2.030.187	147.318
Resultados por Fondos comunes de inversión	295.644	-
Total	3.454.011	1.669.203

NOTA 5. GRAVAMEN SOBRE ACTIVOS

El fondo al 31 de diciembre de 2016 no posee ningún activo gravado con prenda, hipoteca o algún otro derecho real.

NOTA 6. GARANTIA OTORGADAS Y CONTRAGARANTIAS RECIBIDAS

El fondo al 31 de diciembre de 2016 ha otorgado garantías por un total de \$ 5.950.000 las cuales se encuentran garantizadas por avales y un Forward.

NOTA 7. CONTRATO DE FIDEICOMISO

A los 28 días del mes de octubre de 2016, las partes modifican el contrato de Fideicomiso público en sus cláusulas CUARTA y QUINTA.

NOTA 8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

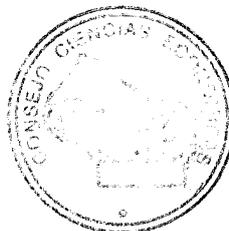
Por Decreto N° 148/16, se asignó el rol de fiduciante del fideicomiso público creado por decreto N° 1538/13 al Ministerio de Industria, Comercio y Servicios, sin perjuicio de los demás fiduciantes que participan de dicho Fondo Fiduciario y de los que pudieran incorporarse con posterioridad.

El 27 de enero de 2017, mediante el Decreto N° 151, se modifica parcialmente el artículo 1° del decreto N° 148/16, exceptuándose al Ministerio de Industria, Comercio y Servicios, como Fiduciante-Beneficiario en dicho fondo.

Firmado solo a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVIII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISION FISCALIZADORA



Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) LEY 19.550
 Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

ANEXO I

CONCEPTO	Gastos de administración \$	Total 31.12.2016 \$	Total 31.12.2015 \$
Sueldos y jornales	134.570	134.570	-
Cargas Sociales	33.607	33.607	-
Gastos Fiduciaria	62.769	62.769	7.744
Comisiones y gastos bancarios	70.223	70.223	87.637
Impuesto al crédito	27.209	27.209	3
Impuesto al débito	27.702	27.702	350
Intereses	-	-	30
Impuestos y tasas	22.857	22.857	-
Depreciación Bienes de uso	5.920	5.920	-
Gastos de limpieza	3.939	3.939	-
Gastos de librería	2.348	2.348	-
Honorarios Profesionales	39.283	39.283	29.827
Honorarios escribanía	-	-	3.900
Pasajes y movilidad	-	-	11.499
Publicidad y propaganda	18.150	18.150	-
Sellados y tasas	-	-	9.803
Gastos cuenta comitente	48.829	48.829	254
Gastos Generales	85.438	85.438	10.218
TOTAL	582.844	582.844	161.265

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
 Contador Público (U.B.A)
 MP 3255 T° XVII F° 3255
 C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
 PRESIDENTE
 COMISION FISCALIZADORA



Por Fiduciaria del Norte S.A.
 en su carácter de fiduciario

FONDO DE GARANTIA DEL CHACO INVERSIONES

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

Anexo II

Detalle	31.12.2016				31.12.2015	
	Cantidad	Valor cierre	Total	%	Total	%
Depósitos a plazo fijo						
Nuevo Banco del Chaco	-	-	634.233	2,93%	1.124.686	12,76%
Subtotal			634.233	2,93%	1.124.686	12,76%
Bonos y Letras Nacionales						
Bocon 2016 L.Arg (PR14)	-	-	-	-	257.250	2,92%
Bono Bonac Marzo L.Arg (A2M6)	-	-	-	-	366.413	4,16%
Bono Bonac 2016 Sep (A256)	-	-	-	-	1.244.265	14,12%
Bono Bonac 2016 Mayo (AY16)	-	-	-	-	863.526	9,80%
Bono Ciudad de BSAS (BDC18)	-	-	-	-	526.850	5,98%
Bono Ciudad de BSAS (BDC19)	-	-	-	-	1.166.200	13,23%
Bono Entre Rios 2016 (ERG16)	-	-	-	-	215.500	2,44%
Bono Ciudad de BSAS (BD2C9)	-	-	-	-	474.579	5,38%
Banco Nación Arg variable Vto 11/03/2019(AMX9)	678.900	1,01	687.386	3,18%	713.524	8,09%
Bonar Marzo 2017 Pesos (AM17)	400.000	1,00	401.000	1,86%	410.400	4,66%
LEBAC INTERNA \$ VTO. 04/01/2017 203 DIAS	310.000	0,99	308.176	1,43%	-	-
LEBAC interna \$ VTO 18/01/2017	4.464.000	0,99	4.405.102	20,38%	-	-
Arg LEBAC \$ 18/01/2017 (L18E7)	7.270.000	0,99	7.176.944	33,21%	-	-
LEBAC INTERNA VTO 04/01/2017 (I04E7)	2.094.000	1,00	2.085.938	9,65%	-	-
Subtotal			15.064.546		6.238.507	
Letras provinciales						
LETRAS PCIA CHACO CL 1 63 D V 27/1/17	3.126.000	0,96	2.995.699	13,86%	747.120	8,48%
Subtotal			2.995.699		747.120	
Acciones						
Aluar S.A (ALUA)	18.400	9,50	174.800	0,81%	216.200	2,45%
Banco Macro S.A (BMA)	1.805	101,95	184.019	0,85%	108.000	1,23%
Grupo financiero Galicia (GGAL)	2.394	41,35	98.992	0,46%	48.429	0,55%
YPF S.A	668	252,20	168.470	0,78%	146.927	1,67%
Tenaris (TS)	730	277,50	202.575	0,94%	118.625	1,35%
Petrobras (APBR)	2.223	81,20	180.508	0,84%	66.245	0,75%
Subtotal			1.009.364		704.426	
Acciones						
NCHB- Fondos Money Market I - Clase A	133.820	1,52	203.860	0,94%	-	-
Puente - Fondo Megainver Ahorro B	591.993	2,88	1.703.472	7,88%	-	-
Subtotal			1.907.332			
Total Inversiones			21.611.174	100%	8.814.739	100,00%

Firmado solo a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

Guillermo I. Rezával
Contador Público (U.B.A)
MP 3255 T° XVIII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISION FIDUCIARIA

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario



FONDO DE GARANTIA DEL CHACO BIENES DE USO

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

DETALLE	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				ANEXO III VALOR RESIDUAL	
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	Al 31.12.2016	Al 31.12.2015
	Muebles y útiles Instalaciones	-	15.315	-	15.315	-	1.532	-	1.532	13.783
TOTAL	-	37.255	-	37.255	-	5.920	-	5.920	31.335	-

Firmado sobre los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 24.02.2017
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.



Guillermo H. Rezaval
Contador Público (U.B.A.)
MP 3255 T° XVIII F° 3255
C.P.C.E. CHACO

Dr. JORGE J. C. CASTILLA
PRESIDENTE
COMISION FISCALIZADORA

Por Fiduciaria del Norte S.A.
en su carácter de fiduciario

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Fiduciaria del Norte S.A
CUIT 30-70865297-7
Domicilio legal: Arturo Frondizi 174 Piso 8
Resistencia -Chaco

1. Informe sobre los estados contables

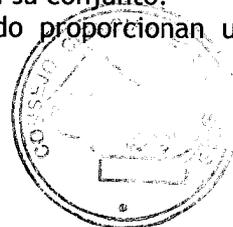
Hemos auditado los estados contables adjuntos del **Fondo de Garantías Chaco** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios económicos terminados en dichas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en notas y anexos que lo complementan.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

El Directorio es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables correspondientes a los ejercicios económicos mencionados precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo la misma de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo de garantías Chaco al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios económicos finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balance".
- b) Realizamos procedimientos de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, de acuerdo a los requerimientos que son exigidos a los Contadores públicos, en su rol de auditores externos, a través de las resoluciones emitidas por la U.I.F.
- c) Al 31 de diciembre del 2016, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surgen de los registros contables de la Entidad, asciende a \$11.182,28, no siendo exigible a esa fecha.

Resistencia - Chaco, 24 de febrero de 2017.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
R.A.P.U. N° 101

Dr. Guillermo I. Rezával (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Salta - T° V - F° 350
Matrícula Profesional n° 2403



Consejo Profesional de
Ciencias Económicas del Chaco

AN° 861657

Cód. 141261

AUTENTICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este Consejo Profesional por las leyes 2349 (art. 31°, inc. 8 y 9) y 20488 (art. 21, inc. 1), la firma inserta por

Rezával, Guillermo Ignacio

M.P. N° 2255

que se corresponde con la obrante en nuestro registro

LEGALIZACION N° SCT1120/2017

COMITENTE: Auditoría de Estados Contables con Fines Generales al 31/12/2016

FONDOS GARANTIA CHACO
Resistencia 06/03/2017

Cr. ENRIQUE UBERT
SEC. TECNICO
C.P.C.E. CHACO

Gra. Yamila Evelin Alfonso
Profesora
C.P.C.E. CHACO

INFORME COMISION FISCALIZADORA

SEÑORES ACCIONISTAS

En nuestro carácter de Síndicos de la FIDUCIARIA DEL NORTE SA, de acuerdo con lo dispuesto por el Inciso 5º del Artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 de Sociedades y con las normas contables de exposición y valuación vigentes, emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E), aprobadas por el consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia del Chaco, hemos examinado los documentos detallados en el Apartado I siguiente, correspondiente al periodo comprendido entre el 01/01/2016 y 31/12/2016, pertenecientes al FIDEICOMISO FONDO DE GARANTIA CHACO-----

Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad y nuestra responsabilidad es informar sobre los mismos, basado en el trabajo que se menciona en al Apartado II.

I - DOCUMENTOS EXAMINADOS

La documentación examinada correspondiente al Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre 2016, comparativo con el anterior, es la siguiente:

- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas y Anexos

II - ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las Normas de Sindicatura vigentes. Las mismas requieren que el examen de los EE.CC se efectúe de acuerdo con las Normas de Auditoria 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 Sociales, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.-

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el Apartado I, hemos revisado la auditoria efectuada por la auditoría externa ejercida por el Estudio Becher y Asociados S.R.L., quien emitió su Informe de acuerdo con las Normas de Auditoria vigentes

Dado que no es responsabilidad de la sindicatura, efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de exclusiva responsabilidad del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro Informe en lo que es materia de nuestra competencia.



III – DICTAMEN

Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en Apartado II, en nuestra opinión los Estados Contables (Básicos y Complementarios) correspondiente al FIDEICOMISO FONDO DE GARANTIA CHACO, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos:

- A. La situación patrimonial al 31 de diciembre del 2016; los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo y equivalentes por el Ejercicio Económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes.
- B. Los Estados Contables adjuntos surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

RESISTENCIA, 24 de febrero del 2017

.....
Dr. Jorge Juan C. Castilla
Presidente

