

AFIANZAR S.G.R.

Albariño 1931
Ciudad de Buenos Aires

**ESTADOS CONTABLES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

AFIANZAR S. G. R.

Albariño 1.931

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio económico No. 17

Finalizado el 31 de Diciembre de 2015

Señores Accionistas:

Tenemos el agrado de someter a vuestra consideración, la Memoria, el Inventario, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, correspondientes al ejercicio económico N° 17 finalizado el 31 de Diciembre de 2015, en cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias.

A la fecha de la elaboración de la presente Memoria no se encuentran disponibles todos los datos de los indicadores de la economía mundial y local.

En el marco macroeconómico y según las estimaciones actuales, el crecimiento mundial se ubica levemente por debajo de los pronósticos esperados, en el orden del 3,1% para el año 2015. Se prevé que el mismo alcanzaría un 3,4% en el año 2016 y un 3,6% en el año 2017. Ello indicaría un repunte de la actividad económica mundial, que sería de forma gradual, especialmente en el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo y para las economías avanzadas se prevé que continúen recuperándose en forma moderada y desigual.

El panorama de las economías de los mercados emergentes y en desarrollo es variado, pero en muchos casos plantea grandes retos y la Argentina no está exenta de ello. La desaceleración de la economía China, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas de las principales economías de mercados emergentes continuarán incidiendo en las perspectivas de crecimiento en los períodos 2016 y 2017. El repunte del crecimiento proyectado para los próximos dos años, a pesar de la desaceleración indicada que está sufriendo la potencia oriental, refleja principalmente un pronóstico de mejora gradual de las tasas de crecimiento de los países que están experimentando tensiones económicas, especialmente, Brasil, Rusia y algunos países de Oriente Medio, aunque incluso esta recuperación parcial proyectada podría verse frustrada por nuevos shocks económicos o políticos. Si ello no se maneja adecuadamente, el crecimiento mundial podría verse afectado.

La actividad global conserva el empuje en los Estados Unidos, gracias a condiciones financieras que aún son favorables y al fortalecimiento del mercado de la vivienda y del trabajo. La fortaleza del dólar está contrapesando la actividad manufacturera y el retroceso de los precios del petróleo está frenando la inversión en estructuras y equipos de minería.

En la zona del euro, el fortalecimiento del consumo privado se ve estimulado por el abaratamiento del petróleo y las condiciones financieras favorables, lo cual está compensando el debilitamiento de las exportaciones netas.

Se prevé que el crecimiento en Japón también se afiance en 2016, por obra del respaldo fiscal, la caída de los precios del petróleo, las condiciones financieras acomodaticias y el aumento de los ingresos.

La proyección actual apunta a que el PIB agregado de América Latina y el Caribe se contraerá también en 2016, aunque a una tasa más baja que en 2015, a pesar del crecimiento positivo en la mayoría de los países de la región. Esto refleja la recesión de Brasil y otros países en dificultades económicas.

En el mercado local los principales desafíos económicos para el año 2015 fueron las elecciones presidenciales, los elevados vencimientos de deuda en moneda extranjera y las negociaciones con los acreedores del exterior, los riesgos asociados al default de la deuda pública y un cambio en las condiciones internacionales motivada fundamentalmente por la caída del precio de las commodities, la depreciación de las monedas emergentes, el menor crecimiento regional y la inflación.

De acuerdo con el Índice General de Actividad (IGA, elaborado por Orlando Ferreres & Asociados), la economía creció 0.4% interanual en octubre-15, acumulando de esta manera una expansión de 1.4% durante los primeros diez meses del año respecto de idéntico período de 2014 (vs -2.4% en aquel entonces).

De esta manera, durante 2015, la balanza comercial fue deficitaria en estimados USD 3.035 millones, esto es una caída de 182.8% respecto a 2014 cuya cifra ascendió a USD 3.667 millones. El total exportado fue de USD 56.752 millones, una caída de 17.0% interanual. En tanto que las importaciones registradas alcanzaron los USD 59.787 millones, 8,3% inferior a igual período del año anterior, donde se registraron importaciones por USD 65.229 millones. Los precios de las importaciones en el año 2015 disminuyeron 11,8%, en tanto que las cantidades aumentaron 3,8%.

Durante el período de análisis, continuó el deterioro del desequilibrio fiscal, pese a la importante presión impositiva sufrida. Ello impactó negativamente en el nivel de actividad.

El tipo de cambio cerró en \$ 13,30 por dólar (cotización tipo vendedor BNA), lo que comparativamente con la valuación al cierre del ejercicio anterior (\$8,56 por divisa tipo vendedor BNA) alcanzó un incremento del 55,37 %.

Al último mes del ejercicio se produjo un cambio de gobierno que trajo aparejado la implementación de una serie de medidas orientadas a generar cambios en la economía nacional. Los primeros pasos estuvieron dados en la eliminación de algunas restricciones cambiarias y de retenciones impositivas que tendrían un impacto en el corto y mediano plazo sobre la apertura de la economía a nivel internacional y la normalización de las economías regionales. También es de esperar que ello genere un efecto inmediato e impacte sobre los precios del mercado interno.

Mirando al nuevo ejercicio que se inicia, la expectativa está puesta, en términos generales, en el impacto que el recambio presidencial y las medidas económicas que tome el nuevo Gobierno puedan tener sobre factores claves para el sector, como es la recuperación de la actividad económica, el aumento de la inversión por una mayor confianza, la reducción de los niveles de inflación y los movimientos que pudiera tener el tipo de cambio. Del mismo modo, la reacción de los mercados financieros marcarán los resultados por inversiones.

Se espera un crecimiento y activación de la economía Argentina para fines del segundo semestre de 2016. Con la expectativa de cerrar el ciclo con una inflación anual de entre el 20% y 25 % según lo indicado por la presente administración.

Continúan las negociaciones con los tenedores de Bonos en Default de la Deuda Soberana Argentina y se prevé que la misma sea encausada en forma favorable y encuentre una solución en el primer semestre de 2016.

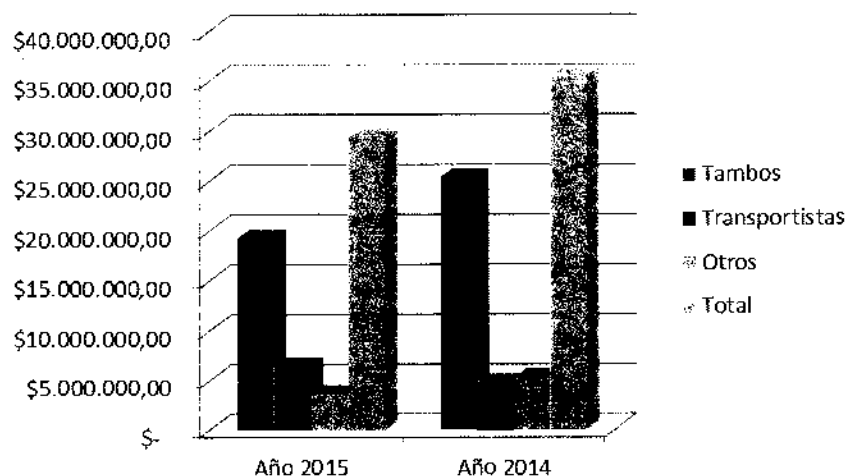
Afianzar transitó las consecuencias del mercado local y puso un gran esfuerzo en sostener la asistencia financiera con mucha creatividad, ante todos los inconvenientes planteados. No sólo por las cuestiones climáticas que impactaron sobre nuestras PyMEs asociadas dedicadas a la actividad tambera y agropecuaria, especialmente varias zonas de las provincias de Buenos Aires y Santa Fe que se vieron fuertemente afectadas por inundaciones, sino también entre otras cuestiones, ante las elevadas tasas de interés y la reducida asistencia crediticia que exigieron los distintos acreedores de nuestras PyMEs asociadas.

Los límites operativos se mantuvieron durante todo el año 2015 a mismos niveles de 2014.

El detalle de la producción anual de los avales otorgados en comparación al año anterior fue el siguiente:

En cantidad de pesos:

Sector Socios Partícipes		
Tambos	\$ 19.277.925,70	\$ 25.378.537,72
Transportistas	\$ 6.480.000,00	\$ 4.799.000,00
Otros	\$ 3.650.781,22	\$ 5.288.455,00
Total	\$ 29.408.706,92	\$ 35.465.992,72



En cantidad de fianzas:

Sector Socios Partícipes		
Tambos	296	399
Transportistas	46	15
Otros	16	32
Total	358	446

Garantías vigentes:

Totales	\$ 29.437.988,66	\$ 32.454.598,95
---------	------------------	------------------

El sector agropecuario, con mayoría de empresas dedicadas a la actividad tampera, continuó mostrando ser uno de los principales demandantes de nuestras garantías, pero en este ejercicio siguió la tendencia del ejercicio anterior de una desaceleración en las solicitudes de fianzas.

El Plan de Negocios continuó basándose principalmente en la consolidación de la cadena de valor de la industria láctea, a través del desarrollo específico de los productos financieros y en adición, nuevamente se trabajó impulsando la herramienta en forma prudente y gradual hacia nuevas regiones y nuevas actividades económicas con la característica particular de un mayor nivel de análisis y mayor prudencia en las aprobaciones del Comité de Riesgos para evitar la erosión del Fondo de Riesgo como consecuencia de los posibles incobrables.

Cuadro resumen por sector de actividad:

Sector	2014		
Agropecuario	19.277.925,70	27.193.902,38	-29,11%
Comercio	850.000,00	1.590.000,00	-46,54%
Industria	2.400.781,22	716.455,00	235,09%
Servicios	6.880.000,00	5.965.635,34	15,33%
Total General	29.408.706,92	35.465.992,72	-17,08%

Si bien la producción total de garantías en pesos registró una caída del 17,08%, el mayor impacto estuvo dado en el mercado de la micro y pequeña empresa en el que operamos, cuya situación generó una caída interanual de unidades económicas del 22 % con relación a los socios partícipes que demandaron garantías en 2014. Dentro de los principales motivos se encuentran nuevamente la sensibilidad a las altas tasas de financiamiento que se mantuvieron a lo largo del todo el año, los elevados costos de los requisitos formales de las carpetas de asociación y créditos que fueron impactados por la exposición a la inflación, fundamentalmente para aquellas PyMEs que operan en el interior del país. Otro motivo importante, fue el impacto de las cuestiones climáticas que afectaron algunas zonas de influencia de nuestros socios partícipes que se dedican a la actividad agropecuaria, afectados por las fuertes lluvias que impidieron una adecuada y oportuna inversión en sus campos, lo que afectó la producción de las garantías comerciales registrando una caída del 39,41%. Para cubrir dicha caída se trabajó en un plan comercial direccionado el acceso al crédito en la operatoria de canje de cheques de pago diferido en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que, en promedio, lograron tasas semejantes a las beneficiosas comerciales, obteniendo así un crecimiento interanual del 184,51 %. Pero ello no fue suficiente, dado que en el último cuatrimestre la volatilidad existente de los inversores ante el proceso electoral y una serie de normas que aplicó la CNV que desalentaron las inversiones con limitaciones en instrumentos PyME, no alcanzó para absorber la caída de garantías.

Cuadro resumen por tipo de garantía:

Según tipo de garantía	2014		
Garantías Financieras			
Ley N° 21.526	9.360.000,00	12.571.000,00	-25,54%
Leasing	2.350.000,00	6.550.000,00	-64,12%
Públicas	1.300.781,22	1.139.455,00	14,16%
Cheques de pago diferido	9.129.800,00	3.209.000,00	184,51%
Total Garantías Financieras	22.140.581,22	23.469.455,00	-5,66%
Garantías Comerciales			
Tipo I	7.268.125,70	11.996.537,72	-39,41%
Tipo II		-	0,00%
Total Garantías Comercial	7.268.125,70	11.996.537,72	-39,41%
Total General	29.408.706,92	35.465.992,72	-17,08%

En lo que respecta a los tipos de garantías, el total de las financieras tuvieron una caída del 5,66 %. El cuadro resumen muestra un comportamiento muy variado. El aumento significativo de las fianzas emitidas sobre los Cheques de Pago diferido ya fue explicado en el cuadro anterior. Para las garantías Públicas vemos que nuevamente experimentaron un crecimiento moderado por la captación de los créditos con subvención por parte del Estado en reemplazo de las líneas convencionales de los bancos. Las fianzas emitidas sobre los acreedores regulados por la Ley N° 21.526 no estuvieron a la altura de las circunstancias, ya que las tasas ofrecidas por las entidades no fueron acordes a las posibilidades de las PyMEs, cuya rentabilidad de las

operaciones que llevan adelante se vieron afectadas por la suba de sus costos impactados por la inflación y ello explica la caída del 25,54 %. Finalmente, la caída más importante por el 64,12 % se dieron en las operaciones garantizadas de Leasing que no encontraron a las pymes que pudieran utilizar su beneficio impositivo, dada la situación imperante.

Por el lado de las garantías comerciales, la caída del 39,41% se explica por dos factores predominantes. Por un lado, las cuestiones climáticas comentadas que se dieron en el seno de nuestro mayor ámbito de asociados. Y por el otro, la particularidad de una agresiva competencia comercial por parte de proveedores que se vieron forzados a colocar sus stocks de bienes y servicios dadas las inundaciones.

Cuadro de garantías emitidas por provincia:

Provincia			
Buenos Aires	24.380.393,30	20.531.496,02	18,75%
Ciudad Autónoma de Buenos Aires	850.000,00	5.349.477,27	-84,11%
Catamarca	-	2.349.000,00	-100,00%
Córdoba	2.550.670,19	4.139.367,23	-38,38%
Entre Ríos	350.000,00	350.000,00	100,00%
La Pampa	827.643,43	1.323.652,20	-37,47%
Mendoza	-	500.000,00	100,00%
Neuquén	-	423.000,00	100,00%
Santa Fe	450.000,00	500.000,00	-10,00%
Total General	29.408.706,92	35.465.992,72	-17,08%

El comportamiento de la dispersión de las garantías emitidas a nivel nacional, como consecuencia de la situación económica imperante, experimentó una caída de la demanda con un importante impacto en las economías regionales, particularmente, con relación a la caída total de la demanda de garantías en las provincias de Catamarca, Mendoza y Neuquén. Una caída significativa del 84,11% respecto del año anterior en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires pero una mayor asistencia en la Provincia de Buenos Aires con un crecimiento interanual del 18,75%.

Fondo de Riesgo:

Total:	\$ 25.063.335,79	\$ 26.349.918,14
Disponible:	\$ 22.000.000,00	\$ 22.000.000,00
Contingente:	\$ -	\$ -
Computable:	\$ 22.000.000,00	\$ 22.000.000,00
Rendimiento:	13,81%	17,96%

El Fondo de Riesgo Disponible se mantuvo constante en el período de análisis, gracias a la confianza de los inversores. Ello significó también una dificultad de la capacidad operativa respecto de la evolución de los costos de las inversiones de las PyMEs que impactó sobre la asistencia de las medianas empresas.

El manejo de las inversiones y de los gastos directos e indirectos del Fondo, permitió obtener rentabilidad en el ejercicio, logrando en el año 2015 un rendimiento del 13,81 %, basado fundamentalmente en el incremento experimentado por los gastos y la baja de la tasa de rendimiento de los activos del Fondo.

La SGR no tuvo tampoco contingencias durante el año 2015.

Grado de Utilización:

Desgravación y Reimposición	111,86%	133,91%
Aumento del Fondo de Riesgo	107,18%	109,86%

La caída en los grados de utilización tanto para la desgravación impositiva, como para solicitudes de aumento del Fondo de Riesgo, encuentran su explicación en la caída de las garantías respecto del año anterior. No obstante, la sociedad sigue demostrando una importante solidez y contundencia a la hora de respaldar con su capacidad operativa la seguridad de los fondos invertidos.

Capital Social:

Socios Partícipes:

% Participación:	50,00%	50,00%
\$ Participación:	\$ 197.400,00	\$ 197.400,00
Cantidad (unidades económicas):	1.047	1.052

Socios Protectores:

% Participación:	50,00%	50,00%
\$ Participación:	\$ 197.400,00	\$ 197.400,00
Cantidad:	20	20

Participación accionaria Socios Partícipes:

Sector Socios Partícipes	Cantidad de Acciones	Cantidad de Acciones
Tambos	157.473	158.873
Transportistas	29.880	28.480
Otros	10.047	10.047
Total	197.400	197.400

Cantidad de Socios Partícipes (unidades económicas):

Sector Socios Partícipes		
Tambos	762	770
Transportistas	217	216
Otros	68	66
Total	1.047	1.052

El capital accionario se mantuvo a niveles similares al año anterior con leves modificaciones en las unidades económicas PyMEs.

Las variaciones en la participación accionaria de los socios partícipes, responden al comportamiento de las garantías emitidas en función de los sectores económicos asistidos. Las incorporaciones o bajas de los socios partícipes a través del año dieron un saldo negativo de sólo 5 unidades económicas. Es decir el 0,47% del total consolidado en el 2014.

El ejercicio en consideración, arrojó una ganancia de \$ 70.886 para la Sociedad, muy limitada por el incremento de los gastos operativos, con relación al nivel de las comisiones cobradas a los socios partícipes y la participación proporcional de los gastos indirectos que afrontó el Fondo de Riesgo para mantenerse operativo. Por su parte el Fondo de Riesgo obtuvo un rendimiento neto positivo de \$ 5.289.898, motivado mayoritariamente por el resultado de sus inversiones a través de los intereses ganados en las colocaciones a plazo fijo en moneda local y por la diferencia de cambio de la moneda extranjera, la diferencia de cotización de los Fondos Comunes de Inversión y de los Bonos del Tesoro Americano que se encuentran en stock.

Dicho Fondo siguió caracterizándose por su alto nivel de liquidez y solvencia lo que ha demostrado poseer una constante constancia y robustez ante los acreedores.

Para el próximo ciclo, se continuará con la recomposición de inversiones en moneda extranjera. Se administrarán las inversiones del Fondo preferentemente en colocaciones de bajo riesgo y de mayor solvencia.

La variación que sufrieron los activos tiene su causa fundamental en la tasa de interés por las colocaciones a plazo fijo en pesos y la diferencia de cambio.

A fines del ciclo económico en cuestión, se comenzó con el proceso de dolarización del Fondo de Riesgo y de colocaciones en inversiones de bajo riesgo a plazos fijos, acorde a lo encomendado en la pasada asamblea de accionistas.

Nuevamente durante el año 2015 se mantuvo la presencia institucional en la SEPyMEyDR, en el BCRA, en la CASFOG, en algunas Cámaras Empresariales, en distintas instituciones Bancarias, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en la Bolsa de Comercio de Rosario y en algunas Asociaciones Bancarias, a través de la participación en mesas de trabajo, reuniones de consulta en mejora de la herramienta, asesoramiento y desarrollo de productos, con el fin de lograr mejores condiciones para nuestros socios y una mayor difusión de la utilización del sistema de garantías, y por sobre todo, en pro de mejorar la calidad de nuestra garantía en beneficio de los socios partícipes.

Es de mencionar la continuidad en la apertura comercial que ha tenido y que tendrá la Sociedad en distintas actividades económicas y regiones del país, mediante las acciones y acuerdos llevados adelante con distintas instituciones bancarias, el FONAPYME, el FONTAR, la BCBA y por otras PyMEs relacionadas con diferentes socios partícipes.

Con el fin de incrementar la capacidad productiva y en búsqueda de nuevas alternativas que permitan una mayor llegada a PyMEs, nos encontramos trabajando en procura de poder asistir a productores tamberos que se desarrollen en las cuencas extras pampeanas, como parte de interés de apoyar a las PyMEs del interior del país.

Esperamos continuar trabajando a futuro positivamente en la asistencia a PyMEs, dado el aspecto estratégico ideado oportunamente por la compañía para poder ampliar la capacidad productiva, incorporar nuevos actores económicos y tener un mayor nivel de asistencia. Para ello se ha trabajado y se seguirá trabajando en poder incrementar el giro operacional de la Sociedad, para lograr los recursos suficientes y necesarios que posibiliten mantener óptimas condiciones de cobertura y permitan así incrementar la asistencia a los futuros proyectos de inversión de los socios partícipes insatisfechos y de los futuros nuevos socios, teniendo en cuenta los aspectos normativos que regulan a la sociedad, en concordancia con las visiones políticas imperantes y en búsqueda de continuar liderando con su asistencia, los distintos sectores de la economía donde opera la sociedad, con más la inclusión de nuevos mercados como el que pretendemos abordar con esta nueva incorporación de socios protectores y sus cadenas de valor.

Los resultados esperados se basan en las gestiones comerciales y financieras llevadas a cabo durante el último año, en las demandas de las numerosas PyMEs asociadas y de los potenciales socios que se relacionan con las acciones que se encuentran puestas en marcha y con la incorporación de las nuevas PyMEs provenientes del desarrollo de los nuevos sectores de actividad a incorporar, en las futuras herramientas en desarrollo que la empresa proyecta implementar, en las negociaciones y acuerdos llevados adelante con los distintos acreedores y fundamentalmente, en el apoyo y la confianza de todos los asociados.

Continuamos velando por el estricto cumplimiento de la normativa imperante y de las exigencias de todos los requisitos formales establecidos en dichas normas, lo cual sigue afectando en forma negativa la participación de la Micro empresa del interior del país, dados los costos asociados para el otorgamiento de la garantía.

Se continuará apoyando el Programa de Recuperación de la Productividad de los Productores Lácteos iniciado por Mastellone Hermanos S.A. y brindaremos toda la asistencia financiera posible a su nuevo "Plan Nacional Más Leche", otorgando garantías a favor de nuestros socios partícipes actuales e incorporando nuevos socios interesados en participar en dichos programas a los que, en adhesión con la política oportunamente iniciada, se les efectuaron y se les efectuar distintas presentaciones, lo cual implicará un importante incremento en las operatorias comerciales mediante la incorporación de inversores privados y distintos proveedores que operarán asistiendo a nuestras PyMEs, respaldándose en las bondades y ventajas de contar con la garantía de la SGR. También, analizaremos distintas nuevas alternativas de financiación que permitan incrementar la asistencia de nuevos proveedores mediante acuerdos bancarios específicos y/o mediante el Mercado de Capitales.

Se prevé para la primera etapa de 2016 un escenario similar al del año 2015 con relación a la inflación real, tasas de interés elevadas y una mayor presión sobre los controles de precios y de importación por parte del Gobierno Nacional para contener la erosión del Balance Comercial, cuyo efecto tendrá repercusiones en todos los sectores de la economía, lo que implica que la compañía deberá optimizar todos los recursos y esfuerzos necesarios para el logro de resultados positivos. Sobre final del ejercicio y comienzo del 2017 se prevé que el crecimiento de la economía impulse con un mayor dinamismo la demanda de fianzas. Una acción importante a considerar, será la continua evaluación de la capacidad operativa de la sociedad, en función de los límites del Fondo de Riesgo, para asistir las necesidades de las PyMEs y la recomposición del fondo para balancear su erosión por exposición a la inflación.

Adicionalmente se continuará trabajando en el objetivo de lograr una mayor apertura de la Sociedad hacia las necesidades de las PyMEs de distintos sectores de la economía y regiones del país, por lo que se desarrollarán adecuadas herramientas financieras para cada sector acorde a las necesidades que se manifiesten. Las mismas serán de aplicación y de continuo mejoramiento para los futuros ejercicios.

La gerencia continuará trabajando activamente para optimizar los resultados de la Sociedad y del Fondo de Riesgo.

Queremos agradecer especialmente el apoyo recibido de las Autoridades de la SEPyMEyDR, de la Comisión Nacional de Valores, del Banco Central de la República Argentina, de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, de la Caja de Valores, de las Instituciones Financieras y Acreedores Privados, de la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía, de nuestro ex Socio Protector Fundador, Mastellone Hnos. S.A. y a todos los restantes proveedores y acreedores de nuestras Pymes. También a nuestros asesores jurídicos, contables, impositivos, notariales, auditores, a nuestros socios partícipes y protectores, haciéndolo además extensivo a todos nuestros colaboradores, por la profesionalidad, dedicación y capacidad demostrada.

Es todo cuanto tenemos que informar a los Señores Accionistas.

Buenos Aires, 26 de febrero de 2016.



Guillermo Gustavo Assumma
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Miembros del Consejo de Administración de
Afianzar Sociedad de Garantía Recíproca
CUIT N° 30-70545883-5
Domicilio Legal: Albariño 1931
Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Afianzar S.G.R. (en adelante, mencionada indistintamente como "Afianzar S.G.R." o la "Sociedad") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 7 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpretan exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

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

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen 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 presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte del Consejo de Administración 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 de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración, 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

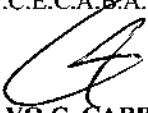
En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Afianzar S.G.R. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales

- Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo I de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- Según surge de los registros contables mencionados en el apartado a) de éste capítulo, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 54.051,88 y no era exigible a esa fecha.
- Hemos aplicado, de corresponder, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2


GUSTAVO G. CARBALLAL
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 F° 224

 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 23/ 3/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 924084
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 26/ 2/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a AFIANZAR S.G.R. 30-70545883-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CARBALLAL GUSTAVO GABRIEL RAMON 20-21657285-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0218 F° 224 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estas controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de DELOITTE SOCIEDAD CIVIL Soc. I T° 1 F° 2

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 6,00

Deoitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros se encuentra en www.deloitte.com/about.



SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 1093774

AFIANZAR S.G.R.
EJERCICIO ECONÓMICO N° 17
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(en pesos)

Albariño 1931 - Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:	Otorgamiento de garantías
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	28 de septiembre de 1999
Última modificación del estatuto:	24 de mayo de 2007 (pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio)
Fecha de vencimiento del contrato social:	13 de agosto de 2098
Fecha de autorización para funcionar como Sociedad de Garantía Recíproca:	19 de noviembre de 1999 (según Res. S.E.P. y M.E. N° 553)
Número de registro en la Inspección General de Justicia:	14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 5)

	<u>Suscripto e Integrado</u>
Al 31 de diciembre de 2015:	
Socios Participes - 197.400 acciones ordinarias escriturales de v/n 1 y de 1 voto cada una	197.400
Socios Protectores - 197.400 acciones ordinarias escriturales de v/n 1 y de 1 voto cada una	197.400
Total	<u>394.800</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO C. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILHERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Disponibilidades (nota 4.1)	24.425	187.084
Inversiones (Anexo III)	25.063.336	26.349.918
Créditos (nota 4.2)	1.318.826	281.037
Otros créditos (nota 4.3)	90.773	27.238
Otros activos (nota 4.4)	60.696	533.228
Total del Activo Corriente	<u>26.558.056</u>	<u>27.378.505</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 4.3)	122.565	103.964
Otros activos (nota 4.4)	106.640	90.581
Total del Activo no Corriente	<u>229.205</u>	<u>194.545</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>26.787.261</u>	<u>27.573.050</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (nota 4.5)	307.151	286.684
Deudas fiscales y sociales (nota 4.6)	969.358	563.569
Otras deudas (nota 4.7)	100	100
Total del Pasivo Corriente	<u>1.276.609</u>	<u>850.353</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (nota 4.5)	167.955	164.304
Total del Pasivo no Corriente	<u>167.955</u>	<u>164.304</u>
Total del Pasivo	<u>1.444.564</u>	<u>1.014.657</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>25.342.697</u>	<u>26.558.393</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>26.787.261</u>	<u>27.573.050</u>

Las notas I a 7 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por servicios		
Comisión por garantías otorgadas	738.475	788.371
Asesoramiento técnico, económico y financiero	1.202.968	413.967
Costo de los servicios (Anexo V)	<u>(43.314)</u>	<u>(21.297)</u>
Resultado bruto	<u>1.898.129</u>	<u>1.181.041</u>
Gastos operativos		
Gastos de administración (Anexo V)	(1.771.326)	(1.255.497)
Impuestos (nota 4.8)	(56.144)	(71.457)
Resultados financieros		
Ingresos financieros (nota 4.9)	<u>227</u>	<u>71.880</u>
Resultados operativos Ganancia / (Pérdida)	<u>70.886</u>	<u>(74.033)</u>
Rendimiento del fondo de riesgo		
Resultados por inversiones (nota 4.10)	<u>5.289.898</u>	<u>5.698.091</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>5.360.784</u>	<u>5.624.058</u>

Las notas 1 a 7 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELDITE S.C

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

	31/12/2015									31/12/2014		
	Aporte de los accionistas			Fondo de riesgo					Reservas	Resultados no asignados	Totales	Totales
	Capital social Socios Participes	Capital social Socios Protectores	Total Capital social	Fondo disponible	Rendimiento	Subtotal	Fondo de Riesgo contingente	Total				
Saldos al inicio del ejercicio	197.400	197.400	394.800	22.000.000	4.349.918	26.349.918		26.349.918	34.226	(220.551)	26.558.393	19.231.944
Adelanto de gastos de socios protectores (Anexo II al 31 de diciembre de 2015)					(2.227.185)	(2.227.185)		(2.227.185)			(2.227.185)	(1.348.173)
Aportes al fondo de riesgo (Anexo II al 31 de diciembre de 2015)				13.161.241		13.161.241		13.161.241			13.161.241	8.834.464
Retiros del fondo de riesgo (Anexo II al 31 de diciembre de 2015)				(13.161.241)		(13.161.241)		(13.161.241)			(13.161.241)	(3.444.620)
Distribución del rendimiento por la inversión del fondo de riesgo del ejercicio 2014 (Anexo II al 31 de diciembre de 2015)					(4.349.295)	(4.349.295)		(4.349.295)			(4.349.295)	-
Distribución del rendimiento por la inversión del fondo de riesgo del ejercicio 2013 - 2012											-	(2.339.280)
Resultado neto del ejercicio-Ganancia					5.289.898	5.289.898		5.289.898		70.886	5.360.784	5.624.058
Saldos al cierre del ejercicio	197.400	197.400	394.800	22.000.000	3.063.336	25.063.336		25.063.336	34.226	(149.665)	25.342.697	26.558.393

Las notas 1 a 7 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUSTAVO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (I)	187.084	337.525
Efectivo al cierre del ejercicio (I)	24.425	187.084
Disminución neta del efectivo	<u>(162.659)</u>	<u>(150.441)</u>
<u>CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	70.886	(74.033)
Más (menos):		
Aumento de créditos	(1.037.789)	(209.560)
Aumento de otros créditos	(82.136)	(612)
Disminución de otros activos	456.473	31.546
Aumento / (Disminución) de proveedores	42.374	(5.642)
Aumento de deudas sociales y fiscales y otras deudas	405.789	78.919
(Disminución) / Aumento de comisiones por garantías a devengar	(18.256)	28.941
Flujo neto de efectivo aplicado a las operaciones	<u>(162.659)</u>	<u>(150.441)</u>
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	<u>(162.659)</u>	<u>(150.441)</u>

(I) Incluye disponibilidades e inversiones de la Sociedad.

Las notas 1 a 7 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLERMO C. ASSUMMA

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

I. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto principal el otorgamiento de garantías a sus Socios Partícipes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca, cuya esencia se basa en asegurar el cumplimiento de prestaciones dinerarias u otras prestaciones susceptibles de apreciación dineraria asumidas por el Socio Partícipe para el desarrollo de su actividad económica u objeto social, pudiendo también brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus Socios.

Durante los últimos años, la Autoridad de Aplicación de la Sociedad, la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPyMEyDR) dependiente del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, ha emitido diversas disposiciones que afectaron las operaciones de Afianzar S.G.R. Las mismas han modificado la caracterización de Micro, Pequeña y Mediana Empresa incrementado los requisitos formales que deben cumplir los Socios Partícipes para acreditar su calidad de PyME. Asimismo, tienden a limitar los aumentos en el Fondo de Riesgo y a modificar los parámetros para determinar el grado de utilización del Fondo de Riesgo en el otorgamiento de garantías.

Asimismo, a través de la Disposición 209/2006, la ex SSEPyMEyDR requirió en forma obligatoria a las Sociedades de Garantía Recíproca, acreditar su inscripción en el Registro Especial creado a tal efecto en la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Con fecha 27 de junio de 2007, la Sociedad recibió una nota donde se informa su inscripción en el BCRA con el N° de registro 50.003.

El 31 de agosto de 2012 la Sociedad presentó a la Autoridad de Aplicación una solicitud de aumento del Fondo de Riesgo para elevar el monto del mismo a \$ 32.000.000.

El 30 de enero de 2013 la Sociedad se notificó de la Nota DINAF N° 571/12, por medio de la cual se le comunica que, mediante Resolución N° 282/12, se aprobó el aumento del Fondo de Riesgo que la Sociedad había solicitado con fecha 31 de agosto de 2012. Dicha Resolución autoriza a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo hasta que el mismo alcance la suma de 32.000.000.-, bajo las modalidades y condiciones establecidas en la mencionada Resolución.

Con fecha 2 de diciembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución 212/2013 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, la cual comienza a regir a partir del primer día hábil del mes siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial.

El 19 de diciembre de 2013 la Sociedad presentó a la Autoridad de Aplicación una solicitud de prórroga, hasta el 31 de julio de 2014, para integrar la totalidad del aumento del Fondo de Riesgo otorgado mediante Resolución 282/12. Mediante Nota (SSPF) 70/2014 se le comunicó a la Sociedad que dicha prórroga ha sido concedida, emitiendo la Autoridad de Aplicación la Resolución 195/2014.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

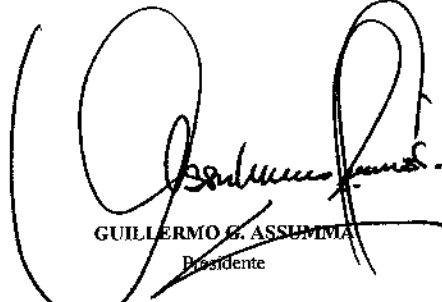
OELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

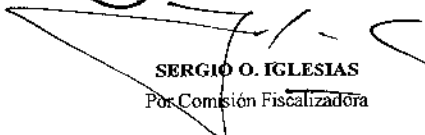
Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224



GUILLERMO G. ASSUMMA
Presidente



SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

Al 31 de diciembre 2015 el monto total integrado en concepto de aumento al Fondo de Riesgo ascendió a 6.000.000 quedando establecido dicho fondo de riesgo en la suma de 22.000.000. Asimismo en el ejercicio 2014 se incorporó como nuevo Socio Protector el Banco Supervielle S.A.

El 1 de julio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución 357/2015 (de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional). Dicha Resolución establece nuevos valores para las ventas totales anuales a los efectos de determinar el encuadramiento como PyME, modificando así el artículo 1 de la Resolución 24/2001 (de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del ex Ministerio de Industria).

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

a) Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron preparados conforme a las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera).

Complementariamente, los presentes estados contables se exponen de acuerdo a los modelos de presentación de estados contables contenidos en el Anexo 9 a la Resolución 212/2013 de la ex SSEPyMEyDR.

b) Información comparativa

Los estados contables al 31 de diciembre de 2015 se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables al 31 de diciembre de 2014.

c) Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica Nº 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se tome obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLELMO G. ASSUMMA

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

3. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN, MEDICIÓN DE RESULTADOS Y EXPOSICIÓN

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos en pesos

Los activos y pasivos en pesos fueron registrados por sus valores nominales computando, cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

b) Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera fueron registrados a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al último día hábil al cierre de cada ejercicio (tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina), computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

c) Inversiones

- Plazos fijos y cuentas bancarias en pesos: han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cada ejercicio, en caso de corresponder.
- Plazos fijos y cuentas bancarias en moneda extranjera: han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio, convertidos a pesos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cada ejercicio.
- Bonos en moneda extranjera: han sido valuados a las cotizaciones vigentes al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio, más los intereses devengados a dichas fechas, convertidos a pesos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Tenencias en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: han sido valuadas al valor de la cuota parte vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Tenencias en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión en moneda extranjera: han sido valuadas al valor de la cuota parte vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio, convertidos a pesos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio y los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLERMO G. ASSUMMA

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

d) Cuentas del patrimonio neto

- Societario

Han sido expresadas en moneda homogénea por aplicación de las normas vigentes, excepto la cuenta capital social que se ha mantenido a su valor de origen; el ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta Ajuste del capital.

- Fondo de Riesgo

Los saldos de estos rubros están expresados en moneda nominal, más el correspondiente rendimiento financiero, netos de los gastos de administración directos atribuibles al Fondo de Riesgo, devengados en cada ejercicio.

e) Cuentas de resultados

Las cuentas de resultados se expresaron en moneda nominal, sobre la base de su devengamiento mensual.

f) Impuesto a las ganancias

(i) Las normas contables vigentes requieren la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este método implica el reconocimiento de partidas de activos y de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y de los pasivos o que existan quebrantos impositivos recuperables. La sociedad no ha registrado importe alguno por este concepto debido a que no resultan significativos.

(ii) La ley Nº 25.063, establece la aplicación de un impuesto que se calculará aplicando la alícuota del 1% sobre el activo de la sociedad determinado de acuerdo a la ley del gravamen y a la ley del impuesto a las ganancias, siendo complementario de este último. 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 de cada ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Gerencia de la Sociedad ha determinado que el impuesto a la ganancia mínima presunta ha sido superior al impuesto a las ganancias, por lo tanto el estado de situación patrimonial incluye en el rubro "Otros activos", en la línea no corriente el activo por este concepto por 106.683 y 90.581, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLERMO G. ASSUMMA

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

g) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de estados contables, en conformidad con las normas contables vigentes, requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

La composición de los principales rubros del estado de situación patrimonial y del estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
4.1 Disponibilidades		
Caja y bancos	24.425	187.084
Total	<u>24.425</u>	<u>187.084</u>
4.2 Créditos		
Comisiones por garantías	33.043	98.509
Créditos por servicios prestados	12.863	25.228
Créditos por servicios de administración de fondos	1.272.920	157.300
Total	<u>1.318.826</u>	<u>281.037</u>
4.3 Otros créditos		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al débito y crédito bancario	19.181	20.279
Anticipos de impuestos	7.064	6.959
Impuesto a los ingresos brutos	64.528	-
Total	<u>90.773</u>	<u>27.238</u>
<u>No Corrientes</u>		
Impuesto al débito y crédito bancario	122.565	103.964
Total	<u>122.565</u>	<u>103.964</u>
4.4 Otros activos		
<u>Corrientes</u>		
Gastos a recuperar Socios Protectores	60.696	533.228
Total	<u>60.696</u>	<u>533.228</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO C. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
 FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
 (en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>No corrientes</u>		
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	106.640	90.581
Total	<u>106.640</u>	<u>90.581</u>
4.5 Deudas comerciales		
<u>Corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
Proveedores	107.842	65.468
Comisiones por garantías a devengar	199.309	221.216
Total	<u>307.151</u>	<u>286.684</u>
<u>No corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
Comisiones por garantías a devengar	167.955	164.304
Total	<u>167.955</u>	<u>164.304</u>
4.6 Deudas fiscales y sociales		
Deudas fiscales		
Retenciones a depositar	104.572	78.373
Impuestos al valor agregado débito fiscal	184.080	20.495
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	-	15.599
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	16.102	11.256
Deudas sociales	664.604	437.846
Total	<u>969.358</u>	<u>563.569</u>
4.7 Otras deudas		
Depósitos en garantía de consejeros	100	100
Total	<u>100</u>	<u>100</u>
4.8 Impuestos		
Otros impuestos	56.144	71.457
Total	<u>56.144</u>	<u>71.457</u>
4.9 Ingresos financieros		
Diferencias de cotización y cambio	227	70.321
Intereses ganados	-	1.559
Total	<u>227</u>	<u>71.880</u>
4.10 Resultados por inversiones		
Diferencias de cotización y cambio	2.496.448	1.703.228
Intereses ganados	3.539.012	4.219.932
Ingresos Varios	-	2.632
Gastos e impuestos	(745.562)	(227.701)
Total	<u>5.289.898</u>	<u>5.698.091</u>

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMMA
 Presidente

SERGIO D. IGLESIAS
 Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

4.11 Apertura por plazo y tasa de interés de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2015

	Inversiones Fondo de Riesgo	Créditos, otros créditos y otros activos	Deudas
Con plazo:			
A vencer:			
Hasta 3 meses	25.063.336	1.447.078	1.121.512
De 4 a 6 meses	-	14.523	73.957
De 7 a 9 meses	-	4.347	50.015
De 10 a 12 meses	-	4.347	31.125
A más de 1 año	-	229.205	167.955
Total	25.063.336	1.699.500	1.444.564

Mayoritariamente las inversiones provienen de colocaciones a plazos fijos que devengan interés a tasa fija. Los Créditos, Otros créditos, Otros activos, Deudores por garantías abonadas y Deudas no devengan intereses ni actualizaciones.

5. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 394.800, el cual se encuentra totalmente integrado, compuesto por 197.400 acciones ordinarias escriturales Clase "A" (Socios Partícipes) y 197.400 acciones ordinarias Clase "B" (Socios Protectores).

El monto de capital inscrito en el Registro Público de Comercio asciende a 318.700.

En el mes de enero de 2008 se presentó a la Inspección General de Justicia la modificación del estatuto de la Sociedad, que surge como consecuencia del aumento del capital social a 394.800, de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se ha recibido la aprobación del ente de contralor.

6. GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social, la Sociedad ha otorgado durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 garantías a distintos acreedores a favor de sus Socios Partícipes por un monto total de 29.408.707 y durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 por 35.465.993, siendo el saldo neto de amortizaciones de 29.437.988 y 32.454.599 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

7. FONDO DE RIESGO DISPONIBLE (Bienes de disponibilidad restringida)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones del Fondo de Riesgo para el otorgamiento de garantías por un total de 25.063.336 y 26.349.918, respectivamente, se encuentran constituidas básicamente por cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera, plazos fijos en moneda nacional y moneda extranjera, fondos comunes de inversión en moneda nacional y en moneda extranjera y Bonos Soberanos en moneda extranjera (ver detalle en Anexo III). A ambas fechas no existen certificados de plazo fijo prendados ni ningún otro bien de disponibilidad restringida.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

ANEXO I

AFIANZAR S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
ORDEN DEUDOR		
Contragarantías recibidas de los socios partícipes	29.437.988	32.454.599
Total orden deudor	<u>29.437.988</u>	<u>32.454.599</u>
ORDEN ACREEDOR		
Garantías otorgadas a socios partícipes	29.437.988	32.454.599
Total orden acreedor	<u>29.437.988</u>	<u>32.454.599</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO C. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 -- F° 224

GUILLERMO C. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(en pesos)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	26.349.918
(+) ORIGENES DE FONDOS	
Retribución devengada del fondo de riesgo	5.289.898
Aportes de los socios protectores	<u>13.161.241</u>
Total orígenes de fondos	<u>18.451.139</u>
(-) APLICACIONES DE FONDOS	
Adelanto de gastos de socios protectores	(2.227.185)
Distribución del rendimiento por la inversión del fondo de riesgo	(4.349.295)
Retiros de los socios protectores	<u>(13.161.241)</u>
Total aplicaciones de fondos	<u>(19.737.721)</u>
FONDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	25.063.336
DISMINUCIÓN DE LOS FONDOS	<u>(1.286.582)</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 218 - F° 224

GUILLERMO G. ASSUMMA

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

INVERSIONES

Denominación y características de los valores	31/12/2015 Valor de Libros	31/12/2014 Valor de Libros
<u>PERTENECIENTES AL FONDO DE RIESGO</u>		
<u>Temporarias</u>		
Banco Supervielle S.A.	1.198	1.355
Banco Santander Río S.A.	64.896	27.775
Banco Comafi S.A.	2.104	910
Banco Galicia S.A.	1.758	1.743
HSBC Bank Argentina S.A.	440	959
Banco Credicoop Coop. Ltda.	3.996	2.928
Cuentas bancarias - en pesos	74.392	35.670
Banco Santander Río S.A.	4	3.664
Banco Supervielle S.A.	550	-
Banco Galicia S.A.	14.836	-
Banco Comafi S.A.	8.063	-
Credit Suisse	63.123	38.983
Cuentas bancarias – en moneda extranjera (Anexo IV)	86.576	42.647
Banco Supervielle S.A.	-	4.744.856
Banco Comafi S.A.	2.978.764	1.550.000
Banco Santander Río S.A.	-	3.912.901
Banco Galicia S.A.	-	4.626.404
Banco Credicoop Cooperativo Limitado	-	3.598.527
Intereses devengados por plazos fijos a vencer	503.559	139.608
Plazos Fijos – en pesos	3.482.323	18.572.296

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 – Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMI

Presidente

SERGIO O. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

INVERSIONES

Denominación y características de los valores	31/12/2015 Valor de Libros	31/12/2014 Valor de Libros
Banco Santander Río S.A.	16.525	117.002
Banco Comafi S.A.	3.599.100	-
Banco Supervielle S.A.	6.192.000	-
Banco Galicia S.A.	3.289.500	-
Intereses devengados por plazos fijos a vencer	2.644	20
Plazos fijos – en moneda extranjera (Anexo IV)	13.099.769	117.022
Bonos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América	3.330.187	2.176.944
Intereses devengados	5.284	3.465
Bonos del Tesoro – en moneda extranjera (Anexo IV)	3.335.471	2.180.409
Premier Renta CP - Clase A	-	43.330
Premier Renta Fija Ahorro – Clase A	-	807.159
Supergestión Mix VI - Clase B	777.941	2.188.618
Súper Ahorro \$ - Clase B	-	6.392
HF Pesos Plus - Clase T	260.853	205.867
Convexity Pesos Plus Clase B	585.250	-
Gainvest Protección Plus	720.953	557.205
Consultatio Ahorro Plus – Clase B	529.925	241.623
Fondos comunes de inversión – en pesos	2.874.922	4.050.194
Gainvest Renta Fija - Clase B	2.109.883	1.351.680
Fondos comunes de inversión – en moneda extranjera (Anexo IV)	2.109.883	1.351.680
Total inversiones temporarias del Fondo de Riesgo	25.063.336	26.349.918

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 – Fº 224

GUILLELMO G. ASSUMI

Presidente

SERGIO G. IGLESIAS

Por Comisión Fiscalizadora

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>31/12/2015</u>			<u>31/12/2014</u>	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina	Monto en moneda argentina	
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Inversiones					
<u>Del Fondo de Riesgo</u>					
Cuentas bancarias	U\$\$	6.711	12,90	86.576	42.647
Depósitos a plazo fijo	U\$\$	1.015.486	12,90	13.099.769	117.022
Bonos del Tesoro	U\$\$	258.564	12,90	3.335.471	2.180.409
Fondos Comunes de Inversión	U\$\$	163.557	12,90	2.109.883	1.351.680
Total del Activo Corriente				18.631.699	3.691.758
Total del Activo				18.631.699	3.691.758

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 21S - Fº 224

GUILHERMO G. ASSUMMA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Per Comisión Fiscalizadora

ANEXO V

AFIANZAR S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY Nº 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

31/12/2015.....	31/12/2014.....	
	Gastos de administración de la Sociedad	Costo de los servicios	Gastos de administración de la Sociedad	Costo de los servicios
Sueldos y jornales	1.377.265	-	930.907	-
Cargas sociales	214.491	-	156.558	-
Honorarios	67.901	-	73.359	-
Viáticos y movilidad	25.817	-	23.518	-
Librería y papelería	5.120	-	5.104	-
Gastos generales	80.732	-	66.051	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	43.314	-	21.297
TOTAL	1.771.326	43.314	1.255.497	21.297

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2016

DELDTT S.C.

GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMBA
Presidente

SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Afianzar S.G.R.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Afianzar S.G.R., de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado una auditoría de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

D) DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- e) Notas 1 a 7 y los anexos I a V correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2015.
- g) Memoria del Consejo de Administración de la Sociedad por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.

II) ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe favorable, sin salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes con fecha 26 de febrero de 2016.

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 incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar la aplicación de 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 la Comisión Fiscalizadora 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 responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad.

III) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basados en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del apartado I, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Afianzar S.G.R. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del flujo de su efectivo, por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) La memoria del Consejo de Administración de la Sociedad por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresaria, y hechos futuros, incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad. En lo que sea materia de nuestra competencia, los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados concuerdan con los registros auxiliares de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- c) Los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I, y el correspondiente inventario concuerdan con los registros contables de la sociedad, los que, según nuestro criterio, han sido llevado en sus aspectos formales de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances de la Sociedad.
- e) Se ha verificado el cumplimiento con la constitución de la garantía requerida estatutariamente de conformidad con lo dispuesto por los artículos 256 de la Ley de Sociedades y 75 de la Resolución General IGJ 7/05.

Buenos Aires, 26 de febrero de 2016



SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora