

AFIANZAR S.G.R.

Albariño 1931
Ciudad de Buenos Aires

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2016**

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados contables de períodos intermedios)

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 de períodos intermedios

1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados contables intermedios 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 marzo de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 8 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpretan exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de la Sociedad de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.





444410906

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de "Afianzar S.G.R o la "Sociedad" correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales

- Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 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 intermedios mencionados en el apartado a) de éste capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 39.563,24 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 26 de mayo 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 26/ 5/2016 01 0 T. 41 Legalización: N° 410906	
Nº H 1144854	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. l) la actuación profesional de fecha 26/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 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 CP T° 0218 F° 224 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarca profesional, y que firma en carácter de socio de DELOITTE SOCIEDAD CIVIL DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES. Sec. 1 T. 1 F. 2	
VMS	LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI FARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.	
	Dr. DIEGO ERNESTO COCO SECRETARIO DE LEGALIZACIONES	

Deloitte 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 puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

AFIANZAR S.G.R.
EJERCICIO ECONÓMICO N° 18
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2016

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2016
(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 marzo de 2016:	
Socios Partícipes - 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	<u>197.400</u>
Total	<u>394.800</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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. ASSUMIJA
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 MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Disponibilidades (nota 4.1)	8.564	24.425
Inversiones (Anexo III)	26.346.016	25.063.336
Créditos (nota 4.2)	1.323.663	1.318.826
Otros créditos (nota 4.3)	137.377	90.773
Otros activos (nota 4.4)	-	60.696
Total del Activo Corriente	<u>27.815.620</u>	<u>26.558.056</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 4.3)	116.937	122.565
Otros activos (nota 4.4)	106.640	106.640
Total del Activo no Corriente	<u>223.577</u>	<u>229.205</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>28.039.197</u>	<u>26.787.261</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (nota 4.5)	290.774	307.151
Deudas fiscales y sociales (nota 4.6)	563.391	969.358
Otras deudas (nota 4.7)	835.388	100
Total del Pasivo Corriente	<u>1.689.553</u>	<u>1.276.609</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (nota 4.5)	148.659	167.955
Total del Pasivo no Corriente	<u>148.659</u>	<u>167.955</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>1.838.212</u>	<u>1.444.564</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estado respectivo)	<u>26.200.985</u>	<u>25.342.697</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>28.039.197</u>	<u>26.787.261</u>

Las notas 1 a 8 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 mayo 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

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015)
(en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por servicios		
Comisión por garantías otorgadas	125.284	262.701
Asesoramiento técnico, económico y financiero	43.231	33.716
Costo de los servicios (Anexo V)	<u>(2.343)</u>	<u>(4.169)</u>
Resultado bruto	<u>166.172</u>	<u>292.248</u>
Gastos operativos		
Gastos de administración (Anexo V)	(472.504)	(363.653)
Impuestos (nota 4.8)	(28.060)	(32.231)
Resultados financieros		
Ingresos financieros (nota 4.9)	<u>-</u>	<u>334</u>
Resultados operativos Pérdida	<u>(334.392)</u>	<u>(103.302)</u>
Rendimiento del fondo de riesgo		
Resultados por inversiones (nota 4.10)	<u>2.640.710</u>	<u>1.075.995</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	<u>2.306.318</u>	<u>972.693</u>

Las notas 1 a 8 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 mayo de 2016

DELOITTE S.C.

GUSTAVO R. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 218 - Fº 224

GUILLERMO G. ASSUMIA
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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
 (presentado en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015)
 (en pesos)

	Aporte de los accionistas			Fondo de riesgo			Fondo de			Resultados		Totales
	Capital social Socios Participes	Capital social Protectores	Total Capital social	Fondo disponible	Rendimiento	Subtotal	Riesgo contingente	Total	Reservas	no asignados	Totales	
Salidos al inicio del ejercicio	197.400	197.400	394.800	22.000.000	3.063.336	25.063.336	34.226	25.063.336	34.226	(149.665)	25.342.697	26.558.393
Adelanto de gastos de socios protectores (Anexo II al 31 de marzo de 2016)					(1.448.030)	(1.448.030)		(1.448.030)			(1.448.030)	(624.745)
Aportes al fondo de riesgo (Anexo II al 31 de marzo de 2016)				4.080.775		4.080.775		4.080.775			4.080.775	5.027.318
Retiros del fondo de riesgo (Anexo II al 31 de marzo de 2016)				(4.080.775)		(4.080.775)		(4.080.775)			(4.080.775)	(5.418.346)
Resultado neto del período-Ganancia				22.000.000	4.256.016	26.256.016	2.640.710	26.256.016	34.226	(334.392)	26.200.985	972.693
Salidos al cierre del período	197.400	197.400	394.800	22.000.000	4.256.016	26.256.016	2.640.710	26.256.016	34.226	(484.057)	26.200.985	26.515.313

Las notas 1 a 8 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 mayo de 2016

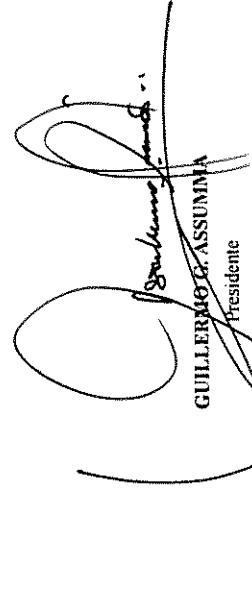
DELOUPE S.C.

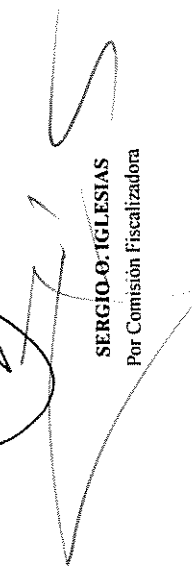
GUSTAVO G. CARBALLAL

Socio

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.A.B.A. T° 218 - F° 224


 GUILLERMO G. ASSUMINA
 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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015)

(en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (I)	24.425	187.084
Efectivo al cierre del período (I)	98.564	186.986
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	74.139	(98)
<u>CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Pérdida neta del período	(334.392)	(103.302)
Más (menos):		
(Aumento) / Disminución de créditos	(4.837)	25.115
Aumento de otros créditos	(40.976)	(61.430)
Disminución de otros activos	60.696	226.721
Disminución de proveedores	(14.988)	(14.633)
Aumento / (Disminución) de deudas sociales y fiscales y otras deudas	429.321	(123.252)
(Disminución) / Aumento de comisiones por garantías a devengar	(20.685)	50.683
Flujo neto de efectivo originado por / (aplicado a) las operaciones	74.139	(98)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	74.139	(98)

(I) Incluye disponibilidades e inversiones de la Sociedad.

Las notas 1 a 8 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 mayo 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. ASSUMMI
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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

1. 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 mayo 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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

Al 31 de marzo de 2016 y 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.

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 intermedios 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

El estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2016 y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2015.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

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 torne 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.

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 del período o 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 del período o 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 del período o ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período o 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 período o 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 del período o ejercicio, convertidos a pesos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha del período o ejercicio.
- Bonos en moneda extranjera: han sido valuados a las cotizaciones vigentes al cierre de las operaciones del último día hábil del período o 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 del período o 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 del período o ejercicio

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

DELOITTE S.C.

SUSTAVO 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

- 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 del período o ejercicio, convertidos a pesos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cierre del período o ejercicio.

Las diferencias de cambio y los intereses devengados fueron imputados a los resultados del período o ejercicio.

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 el período o 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 N° 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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. ASSUMIÁ

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 106.640.

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

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 intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en cada período. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables intermedios.

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 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
4.1 <u>Disponibilidades</u>		
Caja y bancos	8.564	24.425
Total	8.564	24.425
4.2 <u>Créditos</u>		
Comisiones por garantías	31.042	33.043
Créditos por servicios prestados	19.701	12.863
Créditos por servicios de administración de fondos	1.272.920	1.272.920
Total	1.323.663	1.318.826
4.3 <u>Otros créditos</u>		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al débito y crédito bancario	30.221	19.181
Impuesto al valor agregado crédito fiscal	204	-
Anticipos de impuestos	11.101	7.064
Impuesto a los ingresos brutos	88.835	64.528
Retenciones de impuestos	7.016	-
Total	137.377	90.773
<u>No Corrientes</u>		
Impuesto al débito y crédito bancario	116.937	122.565
Total	116.937	122.565

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 14349, Libro 7, Tomo de sociedades por acciones
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
 (en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
4.4 Otros activos		
<u>Corrientes</u>		
Gastos a recuperar Socios Protectores	-	60.696
Total	<u>-</u>	<u>60.696</u>
<u>No corrientes</u>		
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	106.640	106.640
Total	<u>106.640</u>	<u>106.640</u>
4.5 Deudas comerciales		
<u>Corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
Proveedores	92.854	107.842
Comisiones por garantías a devengar	197.920	199.309
Total	<u>290.774</u>	<u>307.151</u>
<u>No corrientes</u>		
Cuentas por pagar		
Comisiones por garantías a devengar	148.659	167.955
Total	<u>148.659</u>	<u>167.955</u>
4.6 Deudas fiscales y sociales		
Deudas fiscales		
Retenciones a depositar	-	104.572
Impuestos al valor agregado débito fiscal	-	184.080
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	16.102	16.102
Deudas sociales	547.289	664.604
Total	<u>563.391</u>	<u>969.358</u>
4.7 Otras deudas		
Depósitos en garantía de consejeros	100	100
Deuda con el Fondo de Riesgo	835.288	-
Total	<u>835.388</u>	<u>100</u>

La composición de los principales rubros del estado de resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
4.8 Impuestos		
Otros impuestos	28.060	32.231
Total	<u>28.060</u>	<u>32.231</u>

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
4.9 Ingresos financieros		
Intereses ganados	-	334
Total	<u>-</u>	<u>334</u>
4.10 Resultados por inversiones		
Diferencias de cotización y cambio	2.483.790	305.296
Intereses ganados	252.705	1.003.548
Gastos e impuestos	(95.785)	(232.849)
Total	<u>2.640.710</u>	<u>1.075.995</u>

4.11 Apertura por plazo y tasa de interés de los saldos de inversiones, créditos y deudas al 31 de marzo de 2016

	Inversiones Fondo de Riesgo	Créditos, otros créditos y otros activos	Deudas
Con plazo:			
A vencer:			
Hasta 3 meses	26.256.016	1.447.999	1.541.715
De 4 a 6 meses	-	4.347	77.704
De 7 a 9 meses	-	4.347	39.149
De 10 a 12 meses	-	4.347	30.985
A más de 1 año	-	223.577	148.659
Total	<u>26.256.016</u>	<u>1.684.617</u>	<u>1.838.212</u>

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 marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 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 inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a 318.700.

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

DELOITTE S.C.

GUSTAVO S. 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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 o con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, según corresponda)
(en pesos)

6. GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social, la Sociedad ha otorgado durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016 garantías a distintos acreedores a favor de sus Socios Partícipes por un monto total de 5.578.136 y durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 por 29.408.707, siendo el saldo neto de amortizaciones de 27.705.815 y 29.437.988 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las inversiones del Fondo de Riesgo para el otorgamiento de garantías por un total de 26.256.016 y 25.063.336, 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.

8. SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad presentó pérdidas acumuladas cuyo saldo ascendía a 484.057 superando el 50% del capital social a dicha fecha, encuadrando en el Artículo 206 de la Ley 19.550 en materia de reducción obligatoria de capital social.

El consejo de Administración se encuentra evaluando esta situación. De mantenerse la misma situación al cierre de ejercicio, la Asamblea de Accionistas que apruebe los Estados Contables al 31 de diciembre de 2016 deberá tomar una resolución al respecto.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015)
(en pesos)

CUENTAS DE ORDEN

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ORDEN DEUDOR		
Contragarantías recibidas de los socios partícipes	<u>27.705.815</u>	<u>29.437.988</u>
Total orden deudor	<u>27.705.815</u>	<u>29.437.988</u>
ORDEN ACREEDOR		
Garantías otorgadas a socios partícipes	<u>27.705.815</u>	<u>29.437.988</u>
Total orden acreedor	<u>27.705.815</u>	<u>29.437.988</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

(en pesos)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	25.063.336
(+) ORIGENES DE FONDOS	
Retribución devengada del fondo de riesgo	2.640.710
Aportes de los socios protectores	4.080.775
Total orígenes de fondos	<u>6.721.485</u>
(-) APLICACIONES DE FONDOS	
Adelanto de gastos de socios protectores	(1.448.030)
Retiros de los socios protectores	(4.080.775)
Total aplicaciones de fondos	<u>(5.528.805)</u>
FONDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	26.256.016
AUMENTO DE LOS FONDOS	<u>1.192.680</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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 MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos)

INVERSIONES

Denominación y características de los valores	31/03/2016 Valor de Libros	31/12/2015 Valor de Libros
<u>PERTENECIENTES AL FONDO DE RIESGO</u>		
<u>Temporarias</u>		
Banco Supervielle S.A.	35.677	1.198
Banco Santander Río S.A.	6.336	64.896
Banco Comafi S.A.	1.665	2.104
Banco Galicia S.A.	1.532	1.758
HSBC Bank Argentina S.A.	476	440
Banco Credicoop Coop. Ltda.	3.624	3.996
Cuentas bancarias - en pesos	49.310	74.392
Banco Santander Río S.A.	4	4
Banco Supervielle S.A.	37.674	550
Banco Galicia S.A.	15.860	14.836
Banco Comafi S.A.	8.652	8.063
Credit Suisse	72.839	63.123
Cuentas bancarias - en moneda extranjera (Anexo IV)	135.029	86.576
Banco Comafi S.A.	500.500	2.978.764
Intereses devengados por plazos fijos a vencer	51.424	503.559
Plazos Fijos - en pesos	551.924	3.482.323

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos)

INVERSIONES

Denominación y características de los valores	31/03/2016 Valor de Libros	31/12/2015 Valor de Libros
Banco Santander Río S.A.	18.590	16.525
Banco Comafi S.A.	4.942.994	3.599.100
Banco Supervielle S.A.	6.942.157	6.192.000
Banco Galicia S.A.	3.703.690	3.289.500
Intereses devengados por plazos fijos a vencer	10.670	2.644
Plazos fijos – en moneda extranjera (Anexo IV)	15.618.101	13.099.769
Bonos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América	3.739.882	3.330.187
Intereses devengados	-	5.284
Bonos del Tesoro – en moneda extranjera (Anexo IV)	3.739.882	3.335.471
Supergestión Mix VI - Clase B	185.000	777.941
HF Pesos Plus - Clase T	-	260.853
Convexity Pesos Plus Clase B	232.883	585.250
Gainvest Protección Plus	815.915	720.953
Consultatio Ahorro Plus – Clase B	2.548.127	529.925
Fondos comunes de inversión – en pesos	3.781.925	2.874.922
Gainvest Renta Fija - Clase B	2.379.845	2.109.883
Fondos comunes de inversión – en moneda extranjera (Anexo IV)	2.379.845	2.109.883
Total inversiones temporarias del Fondo de Riesgo	26.256.016	25.063.336
<u>PERTENECIENTES A LA SOCIEDAD</u>		
Supergestión Mix VI - Clase B	90.000	-
Fondos comunes de inversión – en pesos	90.000	-
Total inversiones temporarias de la Sociedad	90.000	-
TOTAL INVERSIONES	26.346.016	25.063.336

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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 B. 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 MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos)

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>31/03/2016</u>			<u>31/12/2015</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	US\$ 9.377	14,40	135.029	86.576
Depósitos a plazo fijo	US\$ 1.084.590	14,40	15.618.101	13.099.769
Bonos del Tesoro	US\$ 259.714	14,40	3.739.882	3.335.471
Fondos Comunes de Inversión	US\$ 165.267	14,40	2.379.845	2.109.883
Total del Activo Corriente			<u>21.872.857</u>	<u>18.631.699</u>
Total del Activo			<u>21.872.857</u>	<u>18.631.699</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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 V

AFIANZAR S.G.R.

N° 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 N° 19.550

CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(presentado en forma comparativa con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015)

(en pesos)

31/03/2016.....	31/03/2015.....	
	Gastos de administración de la Sociedad	Costo de los servicios	Gastos de administración de la Sociedad	Costo de los servicios
Sueldos y jornales	364.719	-	275.973	-
Cargas sociales	60.902	-	44.961	-
Honorarios	3.397	-	5.439	-
Viáticos y movilidad	6.641	-	6.449	-
Librería y papelería	2.865	-	1.654	-
Gastos generales	33.980	-	29.177	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	2.343	-	4.169
TOTAL	472.504	2.343	363.653	4.169

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de mayo 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

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 examinado, con el alcance que se describe en el capítulo II, 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.

I) DOCUMENTOS REVISADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2016.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- e) Notas 1 a 8 y los anexos I a V correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

II) ALCANCE DE LA REVISIÓN

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas previstas en la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales y sus modificatorias y, en lo que hemos considerado pertinente, con las disposiciones establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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 el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 26 de mayo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

III) MANIFESTACIÓN DE LOS AUDITORES

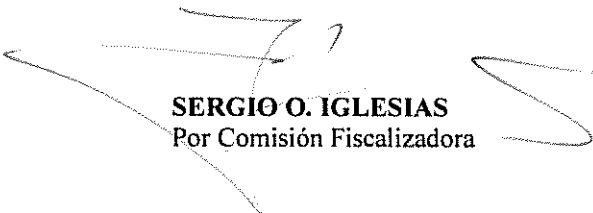
Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo II de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables intermedios objeto de la revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) Los estados contables intermedios de Afianzar S.G.R. mencionados en el capítulo I de este informe, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que sean de nuestro conocimiento;
- b) No tenemos observaciones que formular sobre la información contenida en los estados contables intermedios indicados en el apartado a) precedente.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que se encuentran transcritos al libro diario.

Manifestamos asimismo, que durante el período hemos asistido a las reuniones del Consejo de Administración y a la Asamblea Anual de Accionistas.

Buenos Aires, 26 de mayo de 2016



SERGIO O. IGLESIAS
Por Comisión Fiscalizadora