



BOLETÍN DIARIO

MERCADO DE CAPITALES

En el marco de la delegación ejercida por el Mercado Argentino de Valores S.A. conforme el art. 32° inc. g) Ley 26.831

AÑO LXXXI - 17.189 - 21/03/2018

OPERACIONES REGISTRADAS EN ROSARIO

| Resumen estadístico | Fuente: MAV | |
|---------------------|-----------------------|------------------|
| | Valor nominal | Valor efvo. (\$) |
| Cauciones - \$ | 696 | 156.641.605,44 |
| Cauciones - u\$s | 1 | 305.327,93 |
| Pase no garant. \$ | 4 | 44.650.989,36 |
| Totales \$ | 201.292.594,80 | |
| Totales u\$s | 305.327,93 | |

| Resumen cauciones bursátiles - Operado en \$ | | | | | | Fuente: MAV |
|--|-------------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Plazo (días) | Fecha vencimiento | Tasa promedio | Cantidad operac. | Monto contado | Monto futuro | |
| 7 | 28/03/2018 | 26.11 | 690 | 154.971.214,02 | 155.747.290,08 | |
| 13 | 03/04/2018 | 26.62 | 5 | 832.874,85 | 840.770,27 | |
| 30 | 20/04/2018 | 25,00 | 1 | 52.467,00 | 53.545,09 | |
| Totales: | | | 696 | 155.856.555,87 | 156.641.605,44 | |

| Resumen cauciones bursátiles - Operado en u\$s | | | | | | Fuente: MAV |
|--|-------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Plazo (días) | Fecha vencimiento | Tasa promedio | Cantidad operac. | Monto contado | Monto futuro | |
| 7 | 28/03/2018 | 6,00 | 1 | 304.977,00 | 305.327,93 | |
| Totales: | | | 1 | 304.977,00 | 305.327,93 | |

| Resumen Pase No Garantizado - Operado en \$ | | | | | | Fuente: MAV |
|---|-------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Plazo (días) | Fecha vencimiento | Tasa promedio | Cantidad operac. | Monto contado | Monto futuro | |
| 76 | 05/06/2018 | 28.50 | 2 | 38.500.000,00 | 40.784.688,00 | |
| 90 | 19/06/2018 | 30,00 | 2 | 3.600.000,00 | 3.866.301,36 | |
| Totales: | | | 4 | 42.100.000,00 | 44.650.989,36 | |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Negociación de Cheques de Pago Diferido | | | | | | | | Fuente: MAV |
|---|-------|-----------------------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-------------|
| Totales Operados | | Cheques de Pago Diferido \$ | | | | | | |
| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques | |
| 29/03/2018 | 8 | 25,50 | 25,50 | 25,50 | 117.400,00 | 116.828,66 | 2 | |
| 31/03/2018 | 10 | 25,00 | 38,00 | 31,67 | 57.913,65 | 57.209,46 | 3 | |
| 02/04/2018 | 12 | 25,50 | 28,50 | 27,33 | 854.718,00 | 847.606,57 | 3 | |
| 03/04/2018 | 13 | 25,50 | 27,00 | 26,25 | 259.039,32 | 256.817,04 | 2 | |
| 04/04/2018 | 14 | 25,50 | 26,50 | 26,00 | 142.374,61 | 141.084,55 | 2 | |
| 05/04/2018 | 15 | 32,00 | 32,00 | 32,00 | 15.000,00 | 14.766,97 | 1 | |
| 06/04/2018 | 16 | 25,50 | 30,50 | 28,00 | 277.430,01 | 273.725,11 | 2 | |
| 07/04/2018 | 17 | 27,50 | 27,50 | 27,50 | 175.000,00 | 172.915,54 | 1 | |
| 08/04/2018 | 18 | 32,00 | 38,00 | 38,00 | 89.039,67 | 87.838,82 | 1 | |
| 09/04/2018 | 19 | 26,50 | 36,00 | 28,83 | 631.634,45 | 622.266,44 | 6 | |
| 10/04/2018 | 20 | 26,50 | 38,00 | 30,28 | 719.605,45 | 709.107,54 | 9 | |
| 11/04/2018 | 21 | 27,00 | 30,50 | 28,50 | 400.000,00 | 393.928,84 | 3 | |
| 12/04/2018 | 22 | 26,50 | 30,50 | 29,50 | 305.931,11 | 299.749,05 | 4 | |
| 13/04/2018 | 23 | 25,50 | 38,00 | 31,07 | 565.688,26 | 554.042,97 | 7 | |
| 15/04/2018 | 25 | 25,00 | 38,00 | 29,20 | 439.284,71 | 431.637,50 | 5 | |
| 16/04/2018 | 26 | 30,50 | 32,00 | 31,00 | 750.000,00 | 733.028,11 | 3 | |
| 17/04/2018 | 27 | 25,49 | 32,00 | 28,75 | 191.741,18 | 187.341,56 | 2 | |
| 18/04/2018 | 28 | 26,50 | 32,00 | 28,33 | 26.997,74 | 26.245,51 | 2 | |
| 19/04/2018 | 29 | 32,00 | 32,00 | 32,00 | 200.000,00 | 194.542,16 | 1 | |
| 20/04/2018 | 30 | 25,49 | 36,00 | 30,10 | 721.480,89 | 700.818,41 | 10 | |
| 21/04/2018 | 31 | 27,00 | 36,00 | 31,50 | 1.169.043,36 | 1.141.848,55 | 2 | |
| 22/04/2018 | 32 | 25,49 | 38,00 | 29,66 | 89.039,67 | 86.980,36 | 3 | |
| 23/04/2018 | 33 | 25,00 | 36,00 | 31,69 | 602.516,93 | 585.343,80 | 8 | |
| 24/04/2018 | 34 | 25,49 | 36,00 | 32,78 | 327.155,00 | 317.086,72 | 7 | |
| 25/04/2018 | 35 | 25,49 | 32,00 | 28,55 | 236.772,81 | 230.553,41 | 10 | |
| 26/04/2018 | 36 | 24,75 | 36,00 | 30,25 | 272.800,00 | 264.760,84 | 6 | |
| 27/04/2018 | 37 | 25,49 | 36,00 | 31,23 | 1.224.137,91 | 1.183.860,21 | 13 | |
| 28/04/2018 | 38 | 25,49 | 38,00 | 29,28 | 259.569,76 | 252.325,24 | 7 | |
| 29/04/2018 | 39 | 31,00 | 36,00 | 34,33 | 675.964,14 | 651.188,06 | 3 | |
| 30/04/2018 | 40 | 24,75 | 38,00 | 30,50 | 1.871.061,88 | 1.808.795,72 | 10 | |
| 01/05/2018 | 41 | 30,50 | 30,50 | 30,50 | 45.000,00 | 43.439,17 | 1 | |
| 03/05/2018 | 43 | 30,50 | 32,00 | 31,25 | 83.650,00 | 80.529,76 | 2 | |
| 04/05/2018 | 44 | 25,00 | 36,00 | 28,63 | 2.458.000,00 | 2.381.479,55 | 8 | |
| 05/05/2018 | 45 | 32,00 | 34,00 | 33,00 | 215.000,00 | 205.834,52 | 2 | |
| 08/05/2018 | 48 | 30,50 | 31,00 | 30,75 | 184.562,00 | 177.260,66 | 4 | |
| 09/05/2018 | 49 | 26,50 | 32,00 | 29,25 | 46.000,00 | 44.401,00 | 2 | |
| 10/05/2018 | 50 | 26,00 | 34,00 | 30,64 | 739.070,00 | 706.777,38 | 7 | |
| 11/05/2018 | 51 | 26,00 | 36,00 | 29,63 | 3.311.213,00 | 3.186.035,02 | 16 | |
| 12/05/2018 | 52 | 24,75 | 38,00 | 28,56 | 1.015.883,17 | 972.471,45 | 9 | |
| 13/05/2018 | 53 | 34,00 | 34,00 | 34,00 | 75.500,00 | 71.820,43 | 1 | |
| 14/05/2018 | 54 | 24,85 | 32,00 | 26,81 | 233.361,12 | 224.847,29 | 7 | |
| 15/05/2018 | 55 | 24,65 | 36,00 | 30,40 | 781.579,76 | 747.053,60 | 6 | |
| 16/05/2018 | 56 | 24,85 | 34,00 | 28,39 | 1.412.900,00 | 1.354.277,55 | 11 | |
| 17/05/2018 | 57 | 24,65 | 31,00 | 28,73 | 326.947,75 | 312.470,28 | 5 | |
| 18/05/2018 | 58 | 25,00 | 32,00 | 26,89 | 2.283.046,50 | 2.194.816,54 | 9 | |
| 19/05/2018 | 59 | 32,00 | 32,00 | 32,00 | 200.000,00 | 189.689,22 | 1 | |
| 20/05/2018 | 60 | 25,00 | 40,00 | 27,83 | 501.020,55 | 473.379,26 | 6 | |
| 21/05/2018 | 61 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 100.000,00 | 96.052,63 | 1 | |
| 22/05/2018 | 62 | 25,75 | 28,00 | 27,25 | 257.516,93 | 246.202,17 | 3 | |
| 23/05/2018 | 63 | 24,65 | 28,00 | 25,98 | 818.739,75 | 783.552,09 | 4 | |
| 24/05/2018 | 64 | 24,75 | 38,00 | 28,30 | 51.760,00 | 49.494,16 | 2 | |
| 25/05/2018 | 65 | 24,75 | 31,00 | 27,42 | 181.278,00 | 172.783,06 | 3 | |
| 26/05/2018 | 66 | 24,75 | 24,75 | 24,75 | 128.000,00 | 122.596,52 | 1 | |
| 27/05/2018 | 67 | 31,00 | 31,00 | 31,00 | 11.905,00 | 11.245,96 | 1 | |
| 28/05/2018 | 68 | 24,65 | 31,00 | 27,81 | 3.311.213,00 | 3.186.035,02 | 7 | |
| 29/05/2018 | 69 | 24,65 | 31,00 | 27,83 | 83.739,75 | 79.599,06 | 2 | |
| 30/05/2018 | 70 | 24,65 | 34,00 | 28,06 | 321.773,96 | 304.963,17 | 7 | |
| 31/05/2018 | 71 | 24,65 | 31,00 | 26,41 | 171.749,75 | 163.250,84 | 4 | |
| 01/06/2018 | 72 | 24,49 | 26,00 | 25,01 | 52.675,01 | 50.151,86 | 2 | |
| 02/06/2018 | 73 | 24,75 | 31,00 | 28,92 | 130.159,95 | 122.900,49 | 3 | |
| 04/06/2018 | 75 | 24,65 | 24,95 | 24,80 | 245.739,75 | 233.933,08 | 2 | |
| 05/06/2018 | 76 | 24,70 | 24,70 | 24,70 | 44.255,00 | 42.117,40 | 1 | |
| 06/06/2018 | 77 | 24,49 | 24,65 | 24,57 | 51.824,19 | 49.295,95 | 2 | |
| 07/06/2018 | 78 | 24,49 | 24,95 | 24,72 | 205.000,00 | 194.753,89 | 2 | |
| 08/06/2018 | 79 | 24,65 | 26,00 | 25,33 | 1.045.739,75 | 990.813,86 | 2 | |
| 09/06/2018 | 80 | 31,00 | 31,00 | 31,00 | 61.520,00 | 57.468,84 | 1 | |

Bolsa de Comercio de Rosario

Entidad calificada autorizada por Resolución N° 17.500 de C.N.V.



SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS

CRE DINÁMICO V Y VI..... C.S.; N° 1-C2) N°7

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

N° 7: Con fecha 11 de junio 2015 el Directorio de la Comisión Nacional de Valores resolvió: "... *suspender preventivamente la autorización de nuevos Fideicomisos Financieros y/o la prórroga o reconducción de los Fideicomisos existentes en los que se encuentre previsto que GPS FIDUCLARLA S.A. intervenga en el carácter de Fiduciario Financiero, hasta que hechos sobrevinientes hagan aconsejable la revisión de la medida*".

N° 1 - C2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

C.S.: Cotización Suspendida.

AVISO DE SUSCRIPCIÓN.

LETRAS DEL TESORO SERIE XXIX EMITIDAS POR LA MUNICIPALIDAD DE CÓRDOBA.



AVISO DE COLOCACIÓN

**LETRAS DEL TESORO DE LA
MUNICIPALIDAD DE LA CIUDAD DE CÓRDOBA SERIES XXIX**



Emisor



Organizador de la Emisión, Agente de Administración de Garantía y Pago

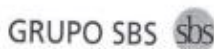
Mercado Argentino de Valores (MAV) Organizador de la Colocación



Colocador

Colocador

Colocador



Colocador

Colocador

Colocador

| Título | Monto Emisión | Plazo (días) | Vencimiento | Calificación |
|------------|----------------------|--------------|-------------|-----------------------------------|
| Serie XXIX | Hasta \$ 350.000.000 | 360 | 23/03/2019 | Baa2.ar (Moody's - Latin America) |

Mercado Argentino de Valores S.A., como Organizador de la Colocación, junto con los Colocadores antes indicados, ofrecen en suscripción las Letras del Tesoro Serie XXIX de la Municipalidad de la Ciudad de Córdoba (dicha municipalidad, el "Emisor"), cuya emisión fuera dispuesta por Ordenanza N° 12.752 del Concejo Deliberante del Emisor, el Decreto Nro 4399/2017 del Departamento Ejecutivo Municipal del Emisor y la Resoluciones Nro 248/2018 de la Secretaría de Economía y Finanzas del Emisor.

Condiciones de emisión.

Amortización: Al vencimiento, **Intereses:** Los servicios de Interés se pagarán trimestralmente, contados desde la Fecha de Colocación y devengarán una tasa nominal anual mixta conforme se describe a continuación: (a) desde la Fecha de Colocación hasta el vencimiento del tercer (3) mes (inclusive) devengará intereses a una tasa fija del 26 % nominal anual y (b) desde el inicio del cuarto (4) mes hasta la Fecha de Vencimiento devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa Aplicable más una cantidad de puntos adicionales a determinar al cierre del período de colocación (el "Margen"). El interés se calculará considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días), y se devengará (a) desde la Fecha de Colocación (inclusive) hasta la fecha de pago del primer servicio (exclusive) y (b) desde la última fecha de pago de servicios (inclusive) hasta la próxima fecha de pago de servicios (exclusive) para los siguientes (cada uno un "Período de interés"). La Tasa Aplicable se define como el promedio aritmético simple de la Tasa Badlar para Bancos



Privados para el período comprendido entre los diez (10) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses (inclusive) y los diez (10) días hábiles anteriores al vencimiento de cada Período de Interés (exclusive). *Tasa Badlar para Bancos Privados*: es el promedio de las tasas de interés para colocaciones a plazo fijo en bancos privados en pesos por un plazo de entre 30 (treinta) y 35 (treinta y cinco) días para operaciones por un monto mayor a un millón de pesos, elaborada y publicada por el Banco Central de la República Argentina. En caso que la Tasa Badlar Bancos Privados dejare de ser informada por el BCRA, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa Badlar Bancos Privados que informe el BCRA o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustitutiva indicada en (i) precedente, se calculará la Tasa Badlar, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre 30 y 35 días de los cinco (5) primeros bancos privados de la Argentina. Para elegir los cinco (5) primeros bancos privados se considerará el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA. **Valor nominal unitario (unidad mínima de negociación)**: \$ 1 (un peso). **Monto mínimo de Suscripción**: V/N \$10.000 (pesos diez mil) o montos superiores que sean múltiplos de \$ 1. **Interés moratorio**: Los intereses moratorios se devengarán desde el vencimiento respecto del monto impago. Los mismos ascenderán a una vez y media el interés compensatorio. **Pago**: El pago se considerará cumplido en el momento en que se transfiera a Caja de Valores S.A. los fondos correspondientes, conforme a lo estipulado en el Contrato de Agente de la Garantía y de Pago. Si la fecha fijada para el pago fuera un día inhábil, quedará pospuesta al siguiente Día Hábil, sin que se devenguen intereses sobre dicho pago por el o los días que se posponga el vencimiento. **Rango**: Concurrirán parí passu, sin perjuicio de la garantía, con todo otro endeudamiento presente o futuro no subordinado ni privilegiado, vigente en cualquier momento por parte del Municipio. **Agente de garantía y de pago**: En garantía del pago de las Letras, se cede en garantía – a favor de los titulares de las Letras, por intermedio del Agente de la Garantía y de Pago - la recaudación del Municipio por la Contribución que incide sobre la Actividad Comercial, Industrial y de Servicios – Categoría Grandes Contribuyentes, Tipo 3 - reglada en los artículos 258 y siguientes del Código Tributario de la Municipalidad (la "Contribución Afectada"). BMR Mandatos y Negocios S.A. actuará como agente de administración de garantía y de pago (el "Agente de la Garantía y de Pago"), conforme al Contrato de Agente de la Garantía y de Pago celebrado entre el Municipio y dicha entidad. **Forma**: Estará documentada en un certificado global permanente depositado en Caja de Valores S.A. Los inversores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales, por lo que todas las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la ley 20.643.

Régimen para la determinación de la tasa y adjudicación: Subasta holandesa modificada. Después de las 16 hs del 26 de Marzo de 2018, el Emisor y los Colocadores determinarán (a) el Margen (el "Margen de Corte"); y (b) el valor nominal a ser emitido. Para la determinación del Margen de Corte se tomarán las Ofertas de Suscripción aceptadas comenzando con las que ofrezcan el menor Margen hasta el nivel de Margen que permita alcanzar el monto de Letras que se resuelva emitir en el mismo orden. Una vez determinado el Margen de Corte se procederá a la adjudicación de las Ofertas de Suscripción en el mismo orden. En caso que existan varias Ofertas de Suscripción en el nivel del Margen de Corte que en total supere el valor nominal pendiente de adjudicar, se asignarán a prorrata. El valor nominal asignado a cada Oferente y el precio a pagar se comunicarán por los Colocadores vía correo electrónico al constituido por el respectivo Oferente en su Oferta de Suscripción.

Colocación: a través del sistema informático del Mercado Argentino de Valores S.A.

Las Letras serán colocadas el 26 de Marzo de 2018, fecha en la que se recibirán Ofertas de Suscripción en el horario de 10 a 16 hs. (la "Fecha de Licitación"). La Fecha de Licitación podrá ser prorrogada por el Emisor. La fecha de integración (Fecha de Colocación) es el 28 de Marzo de 2018.

Forma, lugar y horario de suscripción: Las ofertas deberán cursarse en las condiciones establecidas en los respectivos formularios durante el Período de Colocación en el horario de 10 a 16hs, en las oficinas de los Colocadores.

Cr. Victor Hugo Romero
Secretario de Economía y Finanzas
Municipalidad de Córdoba



ESTADOS FINANCIEROS.

CUYO AVAL S.G.R.

Los Estados Financieros completos se encuentran publicados en www.mav-sa.com.ar

ítem “Productos – Listado de Valores Negociables – Valores Negociables Listados – Cheques de Pago Diferido-Pagare”



CUYO AVAL S.G.R
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2017
 (Presentado en forma comparativa) (en pesos)

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Caja y Bancos (nota 3.1) | 2.742.656 | 1.439.130 |
| Inversiones (nota 3.2) (Anexo I) | 422.040.779 | 208.524.347 |
| Créditos por Servicios (nota 3.3 y Anexo IV) | 9.842.982 | 4.954.118 |
| Otros Créditos (nota 3.4) | 1.517.336 | 3.074.656 |
| Total del Activo Corriente | 436.143.753 | 217.992.251 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Inversiones (nota 3.2) (Anexo I) | 3.458.122 | 9.006.905 |
| Otros Créditos (notas 3.4, 8.1, 8.6 y Anexo IV) | 5.071.286 | 8.727.281 |
| Intangibles (nota 3.6) | 787.100 | - |
| Bienes de Uso (anexo II) | 585.437 | 531.988 |
| Otros Activos (nota 3.5) | 46.691 | 47.878 |
| Total del Activo No Corriente | 9.948.636 | 18.314.052 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 446.092.389 | 236.306.303 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Deudas | | |
| Comerciales (nota 3.7 y Anexo IV) | 6.003.886 | 3.596.730 |
| Deudas por Rendimientos a Pagar (nota 3.8) | 13.852.820 | 3.978.860 |
| Deudas por Retiros Efectuados (nota 3.9) | 7.178.098 | 2.168.244 |
| Remuneraciones y Cargas Sociales (nota 3.10 y Anexo IV) | 1.968.533 | 1.722.540 |
| Cargas Fiscales (nota 3.11) | 3.395.189 | 471.044 |
| Otras Deudas (nota 3.12) | 4.447.973 | 361.148 |
| Total del Pasivo Corriente | 36.846.499 | 12.298.566 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Total del Pasivo No Corriente | - | - |
| Total del Pasivo | 36.846.499 | 12.298.566 |
| PATRIMONIO NETO (según estado respectivo) | 409.245.890 | 224.007.736 |
| TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO | 446.092.389 | 236.306.303 |

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

Eduardo G. Fiorio
 Contador Público - U.N.C.
 Mat. 2763 - C.P.C.E. MZA.
 Firmado a los efectos de su identificación
 con informe de fecha 14 de febrero de 2018

Sigera Coria
 Por Comisión Fiscalizadora

3

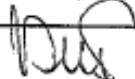
Isabella Nieri
 Presidente



CUYO AVAL S.G.R
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2017
(Presentado en forma comparativa) (en pesos)

| | 01/01/2017- 31/12/2017 | 01/01/2016- 31/12/2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <u>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</u> | | |
| Ingresos por Comisiones y Servicios (nota 3.13) | 38.876.350 | 22.237.618 |
| Costo de los Servicios Prestados (anexo V) | -792.767 | -473.134 |
| Gastos de Comercialización (anexo V) | -1.547.253 | -1.151.392 |
| Gastos de Administración (anexo V) | -19.028.409 | -19.910.917 |
| Resultados Financieros (nota 3.14) | 1.617.009 | 567.403 |
| Otros Ingresos y Egresos (nota 3.15) | 2.157.670 | -261 |
| Ganancia Ordinaria | 21.282.600 | 1.269.317 |
| Resultado antes del Impuesto a las Ganancias | 21.282.600 | 1.269.317 |
| Impuesto a las Ganancias (nota 3.16) | -3.417.117 | -446.201 |
| GANANCIA DEL EJERCICIO DE LA ACTIVIDAD | 17.865.483 | 823.116 |
| <u>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</u> | | |
| Ingresos Financieros (nota 3.17) | 63.474.978 | 37.587.700 |
| Gastos y Comisiones Pagadas (nota 3.17) | -1.577.052 | -864.965 |
| Otros Egresos (nota 3.17) | -1.430.574 | -882.398 |
| Retribución del Fondo de Riesgo (nota 3.17) | -60.467.352 | -35.840.337 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO DEL FONDO DE RIESGO | 0 | 0 |
| GANANCIA DEL EJERCICIO | 17.865.483 | 823.116 |

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


Eduardo G. Fierro

Contador Público - U.N.C.
Mat. 2783 - C.P.C.E. MZA.

Firmado a los efectos de su identificación
con informe de fecha 14 de febrero de 2018


Sandra Costa
Por Comisión Fiscalizadora

4


Lisandro Nieri
Presidente



GARANTIZAR S.G.R.

Los Estados Financieros completos se encuentran publicados en www.mav-sa.com.ar

ítem “Productos – Listado de Valores Negociables – Valores Negociables Listados – Cheques de Pago Diferido-Pagaré”



Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

(En pesos)

al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

| | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|---|--------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| | § | | | § | | |
| | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total |
| ACTIVO | | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Caja y bancos (Nota 3.a) | 16.246.894 | 90.071.814 | 106.318.708 | 4.651.223 | 19.509.989 | 24.161.212 |
| Inversiones (Anexo I) | 344.935.370 | 6.730.187.540 | 7.075.122.910 | 220.794.682 | 4.531.539.908 | 4.752.334.590 |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.b) | 247.746.077 | 79.606.768 | 327.352.845 | 158.451.226 | 47.201.991 | 205.653.217 |
| Otros créditos (Nota 3.c) | 11.935.253 | 51.906.604 | 63.841.857 | 6.741.480 | 47.749.216 | 54.490.696 |
| Total del Activo Corriente | 620.863.594 | 6.951.772.726 | 7.572.636.320 | 390.638.611 | 4.646.001.104 | 5.036.639.715 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Créditos por servicios prestados (Nota 3.d) | - | 15.784.446 | 15.784.446 | - | 11.969.319 | 11.969.319 |
| Otros Créditos (Nota 3.e) | 1.467.633 | - | 1.467.633 | 1.159.333 | - | 1.159.333 |
| Bienes de uso (Anexo III) | 82.068.898 | - | 82.068.898 | 58.882.168 | - | 58.882.168 |
| Activos Intangibles (Anexo IV) | 4.258.670 | - | 4.258.670 | 1.688.754 | - | 1.688.754 |
| Otros activos (Nota 3.f) | 5.690 | - | 5.690 | 5.690 | - | 5.690 |
| Total del Activo No Corriente | 87.800.891 | 15.784.446 | 103.585.337 | 61.735.945 | 11.969.319 | 73.705.264 |
| Total del Activo | 708.664.485 | 6.967.557.172 | 7.676.221.657 | 452.374.556 | 4.657.970.423 | 5.110.344.979 |

| | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|--|--------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| | § | | | § | | |
| | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total | Sociedad de Garantía Recíproca | Fondo de Riesgo | Total |
| PASIVO | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 3.g) | 10.573.848 | 633 | 10.574.481 | 7.838.698 | 39.222 | 7.877.920 |
| Préstamos (Nota 3.h) | 1.111.111 | - | 1.111.111 | 1.111.111 | - | 1,111,111 |
| Cargas fiscales (Nota 3.i) | 23.846.911 | - | 23.846.911 | 15.897.169 | - | 15,897,169 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 51.361.197 | - | 51,361,197 | 27,855,596 | - | 27,855,596 |
| Otros pasivos (Nota 3.j) | 165.904.902 | 785.707.708 | 951.612.610 | 98.336.204 | 359.954.156 | 458.290.360 |
| Total del Pasivo Corriente | 252.797.969 | 785.708.341 | 1.038.506.310 | 151.038.778 | 359.993.378 | 511.032.156 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Préstamos (Nota 3.k) | 4.722.222 | - | 4,722,222 | 5,925,926 | - | 5,925,926 |
| Otros pasivos (Nota 3.l) | 37.187.422 | 4.748.556 | 41,935,978 | 14,230,254 | 6,680,286 | 20,910,540 |
| Previsiones (Nota 2.5.g) y Anexo II) | 7.160.000 | - | 7,160,000 | 5,470,000 | - | 5,470,000 |
| Total del Pasivo no Corriente | 49.069.644 | 4.748.556 | 53.818.200 | 25.626.180 | 6.680.286 | 32.306.466 |
| Total del Pasivo | 301.867.613 | 790.456.897 | 1.092.324.510 | 176.664.958 | 366.673.664 | 543.338.622 |
| PATRIMONIO NETO (según estados respectivos) | 406.796.872 | 6.177.100.275 | 6.583.897.147 | 275.709.598 | 4.291.296.759 | 4.567.006.357 |
| Total del Pasivo y Patrimonio Neto | 708.664.485 | 6.967.557.172 | 7.676.221.657 | 452.374.556 | 4.657.970.423 | 5.110.344.979 |

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

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2018
SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

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

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

Sr. Mario Wasserman
Presidente



Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Resultados

(En pesos)

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| Resultado de las operaciones de la S.G.R. | | |
| Ingresos por servicios (Nota 3.m) | 322.650.535 | 175.840.195 |
| Costo de otorgamiento de garantías (Anexo VI) | (209.149.504) | (120.063.288) |
| Ganancia bruta | 113.501.031 | 55.776.907 |
| Gastos de administración (Anexo VI) | (208.005.924) | (138.726.357) |
| Gastos por administración del Fondo de Riesgo (Anexo VI) | (35.123.681) | (27.877.599) |
| Cargo por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Anexo II) | (3.203.093) | (4.012.274) |
| Otros ingresos (Nota 3.n) | 287.474.546 | 200.448.944 |
| Resultado operativo | 154.642.879 | 85.609.621 |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.o.1) | 53.408.651 | 44.664.869 |
| Resultado antes de Impuesto a las Ganancias | 208.051.530 | 130.274.490 |
| Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.h) | (42.060.028) | (30.995.696) |
| Ganancia neta de la S.G.R. | 165.991.502 | 99.278.794 |
| Resultado del Fondo de Riesgo | | |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.o.2) | 1.057.232.371 | 658.342.118 |
| Otros egresos netos (Nota 3.p) | (6.257.286) | (1.974.937) |
| Cargo por incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (Anexo II) | (19.985.742) | (4.338.368) |
| Resultados cedidos por Socios Protectores (Nota 3.q) | (849.742.947) | (396.882.022) |
| Ganancia neta del Fondo de Riesgo | 181.246.396 | 255.146.791 |
| Ganancia del ejercicio | 347.237.898 | 354.425.585 |
| Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores | (181.246.396) | (255.146.791) |
| Ganancia neta del ejercicio | 165.991.502 | 99.278.794 |

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2018

SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha:
7 de marzo de 2018

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

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

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

Dr. Darío Wasserman
Presidente



HECHO RELEVANTE.

PILAY I.



Santa Fe, 20 de Marzo de 2018

Sres.
Bolsa de Comercio de Rosario
Presente.

*Ref: Adquisición de Terreno
FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I*

De nuestra mayor consideración:

Nos dirigimos a ustedes en nuestro carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero de la referencia a los efectos de informar que por medio de la ESCRITURA NUMERO CIENTO CUARENTA Y CUATRO, Pilay S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero Pilay I ha adquirido el 86.61% indiviso de una fracción de terreno con todo lo en ella clavado, plantado y edificado al suelo, sito en calle 4 de enero 3734 de esta ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe. La porción indivisa restante ha sido adquirida por Capitel S.A., asumiendo el rol de "Propietario de las Cocheras" definido en el Art. I del Contrato Suplementario del mencionado fideicomiso.

Asimismo informamos que, de acuerdo con lo establecido en el Art. II.5 punto IV inciso c) del Contrato Suplementario de mencionado Fideicomiso, se celebró el "Convenio con el Propietario de las Cocheras" y por medio de la NUMERO CIENTO CUARENTA Y CUATRO, un contrato hipotecario entre Pilay S.A. no a nombre propio sino como Fiduciario de Fideicomiso Financiero PILAY I y Capitel S.A., en su rol de "Propietario de las Cocheras". En virtud del mismo, y a los efectos de asegurar su obligación de asumir el costo de construcción de las cocheras, Capitel S.A. afectó con DERECHO REAL de HIPOTECA EN PRIMER GRADO DE PRIVILEGIO a favor de "Pilay Sociedad Anónima" en su carácter de Fiduciaria del "FIDEICOMISO FINANCIERO "PILAY I", la porción indivisa que tiene y le corresponden sobre el inmueble situado en calle en calle 4 enero 3734, de la ciudad de Santa Fe.

Por último queremos poner en conocimiento que los Documentos de la Obra que se emplazará sobre dicho terreno se encontrarán disponibles en la Autopista de Información Financiera (AIF) de la CNV ingresando a "Documentos de la Serie→ "Información Complementaria" (<http://www.cnv.gob.ar/infoFinan/infoSerie.asp?sType=2&query=2200>) y en la Página Web del Fideicomiso (www.pilayinversiones.com).


Gonzalo Crespi
Apoderado
Pilay S.A.