



**INTEGRA  
PYMES SGR**

**INTEGRA PYMES S.G.R.**

**Estados Contables correspondientes al período intermedio de seis meses  
iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 30 de junio de 2018  
presentado en forma comparativa y conjuntamente con  
Informe de revisión de los Auditores Independientes  
e Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# INTEGRA PYMES S.G.R.

25 de Mayo 195, Piso 9°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## EJERCICIO ECONÓMICO N° 4

### ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO INTERMEDIO

INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2018 Y FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

### PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA


Actividad principal de la Sociedad:	Otorgar garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia (en adelante, "I.G.J."):	14 de octubre de 2015, bajo el número 19.218, del libro 76, tomo: "-", de Sociedades por Acciones.
Fecha de cumplimiento del Contrato Social:	14 de octubre de 2114.
Autorización de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción (antes "S.E.P. y M.E.")	Resolución N° 619 del 19 de noviembre de 2015.
Fecha de inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca del B.C.R.A.	Comunicación "B" N° 11.386 del 28 de septiembre de 2016.
Autorización de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "C.N.V.")	Expediente N° 3424/2017 del 12 de octubre de 2017.

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 6)

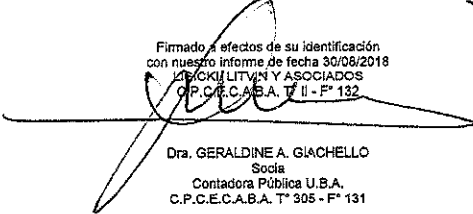
(Cifras expresadas en pesos)

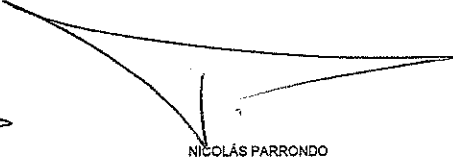
Cantidad de Acciones	Categoría	Valor Nominal	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, Integrado e Inscripto
250.080	A – Socios Partícipes	1	1	250.080
250.080	B – Socios Protectores	1	1	250.080
			<b>Total</b>	<b>500.160</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
MICKILITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30/06/2018		31/12/2017			
	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos (Nota 3.1)	2.958.372	-	2.958.372	1.080.377	-	1.080.377
Inversiones (Anexo I)	1.170.305	101.445.532	102.615.837	1.309.077	106.763.346	108.072.423
Créditos por Servicios (Nota 3.2)	3.336.353	-	3.336.353	2.726.807	-	2.726.807
Otros Créditos (Nota 3.3)	387.579	6.740.938	7.128.517	240.011	240.000	480.011
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>7.852.609</b>	<b>108.186.470</b>	<b>116.039.079</b>	<b>5.356.272</b>	<b>107.003.346</b>	<b>112.359.618</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Otros Créditos (Nota 3.3)	191.934	-	191.934	198.438	-	198.438
Bienes de Uso (Anexo II)	92.843	-	92.843	90.856	-	90.856
Activos Intangibles (Anexo III)	232.058	-	232.058	291.071	-	291.071
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>516.835</b>	-	<b>516.835</b>	<b>580.365</b>	-	<b>580.365</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>8.369.444</b>	<b>108.186.470</b>	<b>116.555.914</b>	<b>5.936.637</b>	<b>107.003.346</b>	<b>112.939.983</b>

Las notas 1 a 12 y Anexos I a VII forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Mallas  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/08/2018

Dr. GERALDINE A. GIACHELLO  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 305 - F.º 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Continuación)

AL 30 DE JUNIO DE 2018


### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

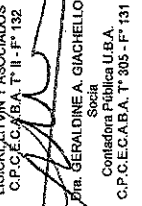
	30/06/2018		31/12/2017			
	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas a Pagar (Nota 3.4)	3.120.067	-	3.120.067	2.159.550	-	2.159.550
Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.5)	270.693	-	270.693	522.905	-	522.905
Cargas Fiscales (Nota 3.6)	295.462	-	295.462	517.947	-	517.947
Otras Deudas (Nota 3.7)	3.617.329	761.163	4.378.492	2.092.539	109.513	2.202.052
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>7.303.551</b>	<b>761.163</b>	<b>8.064.714</b>	<b>5.292.941</b>	<b>109.513</b>	<b>5.402.454</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Cargas Fiscales (Nota 3.6)	-	-	-	-	-	-
Otras Deudas (Nota 3.7)	-	-	-	-	-	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>7.303.551</b>	<b>761.163</b>	<b>8.064.714</b>	<b>5.292.941</b>	<b>109.513</b>	<b>5.402.454</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>1.065.893</b>	<b>107.425.307</b>	<b>108.491.200</b>	<b>643.696</b>	<b>106.893.833</b>	<b>107.537.529</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>8.369.444</b>	<b>108.186.470</b>	<b>116.555.914</b>	<b>5.936.637</b>	<b>107.003.346</b>	<b>112.939.983</b>


Las notas 1 a 12 y Anexos I a VII forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/06/2018

  
 Virginia Alicia Mallas  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/06/2018

  
 Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T. II - F.º 132

  
 NICOLÁS PARRONDO  
 Presidente  
 Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

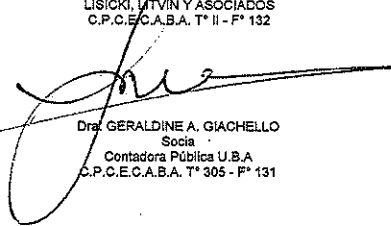
	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD</b>		
Ingresos por Servicios (Nota 3.8)	8.687.356	5.356.913
Gastos de Comercialización (Anexo VI)	(3.291.825)	(1.031.806)
Gastos de Administración (Anexo VI)	(5.458.172)	(3.563.935)
Otros Ingresos (Nota 3.9)	400.083	3.338
<b>Resultado Operativo</b>	<u><b>337.442</b></u>	<u><b>764.510</b></u>
Resultados Financieros y por Tenencia (Nota 3.10)	134.798	71.716
<b>Resultado antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<u><b>472.240</b></u>	<u><b>836.226</b></u>
Impuesto a las Ganancias (Nota 7)	(50.043)	(124.068)
<b>Resultados Netos Propios de la Actividad</b>	<u><b>422.197</b></u>	<u><b>712.158</b></u>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>		
Resultados Financieros y por Tenencia (Nota 3.10)	15.622.513	9.061.087
Otros Egresos Netos del Fondo de Riesgo (Anexo VI)	(760.723)	(534.388)
<b>Resultado Neto del Fondo de Riesgo</b>	<u><b>14.861.790</b></u>	<u><b>8.526.699</b></u>
<b>Resultado Neto del Período</b>	<u><b>15.283.987</b></u>	<u><b>9.238.857</b></u>
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(14.861.790)	(8.526.699)
<b>Resultado del Período – Ganancia</b>	<u><u><b>422.197</b></u></u>	<u><u><b>712.158</b></u></u>

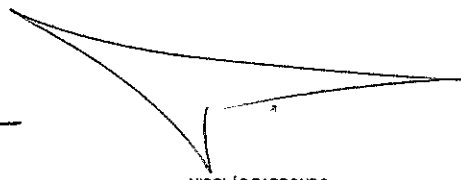
Las notas 1 a 12 y Anexos I a VII forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

Conceptos	Aporte de los Socios			Fondo de Riesgo (Nota 4)			Resultados Acumulados			Total del Patrimonio Neto al	
	Capital Social			Previsión			Reservas	Reservados Acumulados Societarios	Total	30/06/2018	
	Socios Partícipes	Socios Protectores	Total	Disponible	Contingente	Deudas Incobr. por Gtas. (1)				Total	30/06/2017
Saldo al inicio del Ejercicio	250.080	250.080	500.160	99.760.000	240.000	6.893.833	106.893.833	-	143.536	107.537.529	88.619.307
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.347.920
Reserva Legal (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	11.240	(11.240)	-	-
Reserva Facultativa (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	213.547	(213.547)	-	-
Variación del Fondo de Riesgo Contingente	-	-	-	(7.255.864)	7.255.864	-	-	-	-	-	-
Previsión por incobrabilidad del F.R.C. (1)	-	-	-	-	-	(1.295.063)	(1.295.063)	-	-	(1.295.063)	-
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	-	(13.035.253)	(13.035.253)	-	-	(13.035.253)	(7.906.295)
Resultado del Período	-	-	-	-	-	14.861.790	14.861.790	-	422.197	15.283.987	9.238.857
<b>Saldo al cierre del Período</b>	<b>250.080</b>	<b>250.080</b>	<b>500.160</b>	<b>92.504.136</b>	<b>7.495.864</b>	<b>(1.295.063)</b>	<b>107.425.307</b>	<b>224.787</b>	<b>340.946</b>	<b>108.491.200</b>	<b>106.299.789</b>

(1) Según tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente dispuesto en el Art. 32, capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la S.E.P. y M.E.

Las notas 1 a 12 y Anexos I a VIII forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/06/2018

Virginia Alicia Mellis  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/06/2018

LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Nicolás Parrondo  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	30/06/2018			30/06/2017		
	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL	ACTIVIDADES OPERATIVAS	ACTIVIDADES DEL FONDO DE RIESGO	TOTAL
Efectivo y Equivalentes al Inicio del Ejercicio	2.389.454	71.839.857	74.229.311	114.192	57.135.962	57.250.154
Efectivo y Equivalentes al Cierre del Período	4.128.677	71.765.535	75.894.212	1.069.582	73.817.116	74.886.698
<b>Aumento / (Disminución) Neto del Período</b>	<b>1.739.223</b>	<b>(74.322)</b>	<b>1.664.901</b>	<b>955.390</b>	<b>16.681.154</b>	<b>17.636.544</b>
<b>CAUSA DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
<b>Actividades Operativas</b>						
Resultado del Período	422.197	14.861.790	15.283.987	712.158	8.526.699	9.238.857
<i>Ajuste de partidas que no representan flujo de efectivo</i>						
Impuesto a las Ganancias del Ejercicio (Nota 7)	50.043	-	50.043	124.068	-	124.068
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo VI)	18.131	-	18.131	14.529	-	14.529
Depreciación de Activos Intangibles (Anexo VI)	59.013	-	59.013	59.013	-	59.013
Diferencia de cotización de títulos públicos	-	(4.323.099)	(4.323.099)	-	(435.001)	(435.001)
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	-	(802.578)	(802.578)	-	(1.278.461)	(1.278.461)
Diferencias de cambio generadas por activos	-	(81.786)	(81.786)	-	(182)	(182)
<b>Cambios en Activos y Pasivos Operativos:</b>						
Disminución en Inversiones	-	10.450.958	10.450.958	-	1.238.369	1.238.369
Disminución/ (Aumento) en Créditos por Servicios	178.751	-	178.751	(924.215)	-	(924.215)
(Aumento) / Disminución en Otros Créditos	(141.065)	(7.796.003)	(7.937.068)	64.672	188.105	252.777
Aumentos en Cuentas por Pagar	960.516	-	960.516	393.111	-	393.111
(Disminución)/ Aumento en Remuneraciones y Cargas Sociales	(252.212)	-	(252.212)	137.484	-	137.484
(Disminución) Aumento en Cargas Fiscales	(272.526)	-	(272.526)	98.297	-	98.297
Aumento en Otras Deudas	736.493	651.649	1.388.142	295.983	-	295.983
<b>Efectivo Neto Generado por las Actividades Operativas</b>	<b>1.759.341</b>	<b>12.960.931</b>	<b>14.720.272</b>	<b>975.100</b>	<b>8.239.529</b>	<b>9.214.629</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Altas de Bienes de Uso (Anexo II)	(20.118)	-	(20.118)	(19.710)	-	(19.710)
<b>Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Inversión</b>	<b>(20.118)</b>	<b>-</b>	<b>(20.118)</b>	<b>(19.710)</b>	<b>-</b>	<b>(19.710)</b>
<b>Actividades de Financiación</b>						
Integración de Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	16.347.920	16.347.920
Distribución del Rendimiento del Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	(13.035.253)	(13.035.253)	-	(7.906.295)	(7.906.295)
<b>Efectivo Neto (Utilizado en) / Generado por las Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>(13.035.253)</b>	<b>(13.035.253)</b>	<b>-</b>	<b>8.441.625</b>	<b>8.441.625</b>
<b>Aumento / (Disminución) Neto del Período</b>	<b>1.739.223</b>	<b>(74.322)</b>	<b>1.664.901</b>	<b>955.390</b>	<b>16.681.154</b>	<b>17.636.544</b>
<b>Composición del Efectivo y Equivalente</b>						
Caja y Bancos (Nota 3.1)	2.958.372	-	2.958.372	181.807	-	181.807
<b>Inversiones (Anexo I)</b>						
Depósitos en Cuentas Corrientes y Comitentes en Pesos	-	712.569	712.569	-	695.288	695.288
Depósitos en Cuentas Corrientes y Comitentes en Moneda Extranjera	-	7.702	7.702	-	82.665	82.665
Depósitos a Plazo Fijo en Pesos	-	9.510.453	9.510.453	-	16.367.140	16.367.140
Fondos Comunes de Inversión	1.170.305	25.835.179	27.005.484	887.775	25.788.424	26.676.199
Letras del B.C.R.A	-	35.699.632	35.699.632	-	30.883.599	30.883.599
	<b>4.128.677</b>	<b>71.765.535</b>	<b>75.894.212</b>	<b>1.069.582</b>	<b>73.817.116</b>	<b>74.886.698</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dr. GERALENE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

### 1. OBJETO DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO

#### 1.1 Objeto de la Sociedad

Integra Pymes S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R.), regulada principalmente por la Ley N° 24.467, modificatorias y complementarias, e inscrita en la I.G.J. desde el 14 de octubre de 2015.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la Sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

Con fecha 28 de septiembre de 2016, el B.C.R.A. mediante Comunicación "B" N° 11.386, notificó a la Sociedad de la inscripción de la misma en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca del B.C.R.A., otorgándole a las garantías emitidas por Integra Pymes S.G.R. la calificación de Preferidas "A".

Con fecha 12 de octubre de 2017, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), notificó a la Sociedad de la autorización de la misma para actuar como Entidad de Garantía bajo el Régimen dispuesto en el artículo 6° de la Sección II del Capítulo VII del Título II de las Normas de dicho órgano de contralor

#### 1.2 Marco Normativo del régimen de Sociedades de Garantía Recíproca

Con fecha 28 de noviembre de 2013 la S.E.P. y M.E. emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha Resolución deroga la Disposición N° 128/2010 emitida por la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, y las Resoluciones N° 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011, emitidas por la S.E.P. y M.E.

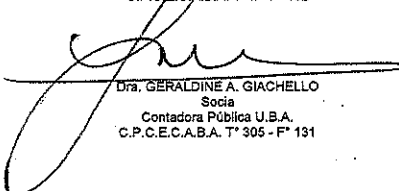
Por otra parte, con fecha 4 de septiembre de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Disposición N° 64/2017 de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, la misma ha introducido modificaciones a la Resolución N° 212/2013 mediante la cual se redefinen cuestiones conceptuales y de presentación de la información de las S.G.R. a la Subsecretaría mencionada. Asimismo, se incorporan dos nuevos informes especiales de Auditoría Externa en relación al régimen informativo, socios partícipes, garantías y socios protectores.


Con fecha 8 de noviembre de 2017 se publicó en Boletín oficial la Disposición 80-E/2017 de la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, la cual introduce cambios en el marco regulatorio vigente, incrementando el Grado de Utilización como condición para efectuar o reimponer aportes de socios protectores, e introduce un cambio mediante la aplicación conjunta de ponderadores correspondientes al Tipo de Garantía y a la clasificación de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) que establece la Resolución 340/2017 de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (Pymes).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, MITJIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración



# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 1. OBJETO DE LA SOCIEDAD Y NUEVO MARCO NORMATIVO (continuación)

##### 1.2 Marco Normativo del régimen de Sociedades de Garantía Recíproca (continuación)

Con fecha 10 de enero de 2018, el Ejecutivo Nacional emitió el Decreto 27/2018, por medio del cual realizó varios cambios, entre ellos en materia de las Sociedades de Garantía Recíproca y Fondos de garantía de carácter público. A través del mismo, se procedió a modernizar, simplificar y ampliar el ámbito de aplicación de este tipo de sociedades, posibilitando el otorgamiento de garantías a terceros en general, con el objetivo de lograr un mejor aumento de la productividad y del crecimiento exponencial del sistema de garantías. Adicionalmente, dicho decreto establece una ampliación de las atribuciones a la Autoridad de Aplicación del Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca e introduce modificaciones a la operatoria del sistema en general.

Con fecha 26 de julio de 2018 la Secretaría de Emprendedores y de la PyME, dependiente del Ministerio de Producción emitió la Resolución 455, a través de la cual se aprueban las Normas Generales del Sistema de S.G.R. y se derogan la Resolución N° 212 de la ex Secretaría de la PyME y Desarrollo Regional del ex Ministerio de Industria y las Disposiciones N° 34 de fecha 18/12/16, 64 de fecha 30/08/17 y 80 de fecha 8/11/17, todas ellas de la ex Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de Producción. La resolución mencionada fue publicada en el Boletín Oficial el 27 de julio de 2018 siendo el 30 de julio de 2018 la fecha de entrada en vigencia de la misma.

El objetivo principal de la Resolución N° 455 es optimizar los criterios de economía, eficiencia y eficacia, a fin de fomentar el desarrollo del Sistema mediante la simplificación de los procedimientos requeridos por la entidad regulatoria. A través de la implementación de la misma, se espera un incremento sustancial de la cantidad de garantías otorgadas, en los montos totales de operaciones garantizadas y en la cantidad de MiPyMEs beneficiadas por el sistema. De esta forma, se impulsa la mejora en las condiciones de acceso al financiamiento de las Micro MiPyMEs que desarrollan actividades en el país.

A través de la Resolución N° 455 mencionada en el párrafo anterior, se simplifica el trámite para solicitar aumentos del Fondo de Riesgo, dado que exime a las S.G.R. la presentación del Plan de Negocios y solo se debe cumplir con el Grado de Utilización tomando en cuenta que los mismos se deben calculara, incluyendo los nuevos aportes.

Nuevamente se producen cambios en los ponderadores, unificando porcentajes de acuerdo al tipo de garantía, Comerciales y Técnicas 50%, Pagaré Bursátil 175%, Obligaciones Negociables 200%, Garantías Fiscales 100%. Las Garantías Financieras siguen manteniendo ponderadores correspondientes al plazo y a la clasificación de MiPyMES.

#### 2. POLÍTICAS CONTABLES


A continuación se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables:

##### 2.1. Normas Contables Aplicadas

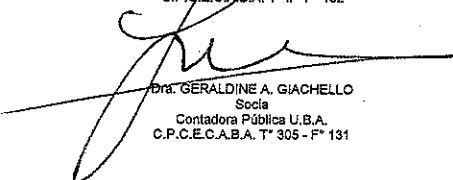
Los Estados Contables han sido confeccionados de acuerdo a las normas contables profesionales y legales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), conforme han sido aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

## 2. POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

### 2.1. Normas Contables Aplicadas (continuación)

La expresión normas contables legales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se refiere a las disposiciones aplicables de la Ley General de Sociedades (Ley 19.550 y modificatorias), Ley de la Pequeña y Mediana Empresa (Ley 24.467, modificatorias y complementarias), Resolución N° 212/2013 y Disposición 34/2016 de S.E.P. y M.E. y las Resoluciones Generales emitidas por la Inspección General de Justicia.

### 2.2. Presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas (en adelante, "R.T.") aplicables a Sociedades Comerciales, considerando las modificaciones aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante, "C.P.C.E.C.A.B.A.").

Se clasificaron como activos corrientes aquellos que se esperan que se conviertan en dinero o su equivalente dentro del plazo de 1 año, computado desde la fecha de cierre del presente período o ejercicio, según corresponda, o si ya lo son a esa fecha. Fueron considerados como pasivos corrientes aquellos que son exigibles al cierre del ejercicio, según corresponda, y aquellos cuyo vencimiento o exigibilidad se producirá en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período o ejercicio, según corresponda.

Asimismo, tal como lo indica la Resolución Técnica N° 8, Capítulo III, inc. D. 1 y 4 también se tuvo en cuenta en esta clasificación la intención del Consejo de Administración respecto de sus bienes, derechos u obligaciones y de toda otra información adicional que contribuya a caracterizar las partidas.

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 que se exponen con fines comparativos según corresponda, surgen de los Estados Contables respectivos a dicha fecha, luego de considerar ciertas reclasificaciones a efectos de su presentación uniforme con el presente ejercicio, las que no resultan significativas sobre los Estados Contables considerados en su conjunto ni implican cambios en las decisiones tomadas en base a ellos.

### 2.3. Estimaciones Contables

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período o ejercicio, según corresponda.

El Consejo de Administración de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la vida útil de los bienes de uso, el valor recuperable de los activos, el cargo del impuesto a las ganancias y las provisiones para riesgos varios. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

### 2.4. Unidad de Medida

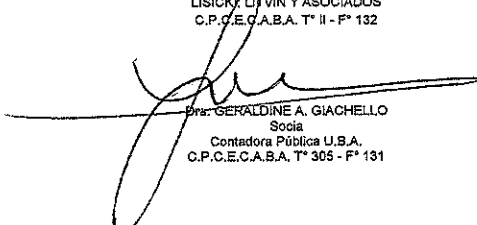
Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surge de los requerimientos de las R.T. N° 6 y N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante, "F.A.C.P.C.E."), las que fueron modificadas por la R.T. N° 39, emitida por la F.A.C.P.C.E. el 4 de octubre de 2013 y aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A.


Las normas contables profesionales establecen discontinuar la aplicación del método de reexpresión establecido por la R.T. N° 6 de la F.A.C.P.C.E. a partir del 1° de octubre de 2003, por lo que la Entidad, teniendo en cuenta que se ha constituido con posterioridad, no aplica ninguna metodología de reexpresión.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 2. POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

##### 2.4. Unidad de Medida (continuación)

Los presentes Estados Contables han sido preparados considerando un contexto de estabilidad monetaria de acuerdo a lo establecido por las normas profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas F.A.C.P.C.E. N° 6 y 17. En consecuencia se utilizó como moneda homogénea a la moneda nominal.

Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la tendencia observada durante el año 2017 donde la inflación acumulada en tres años calculada en base al IPIM se mantuvo en valores decreciente respecto al 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años, se ha revertido durante el primer semestre de 2018 y la inflación trienal acumulada al 30 de junio de 2018 se ubica por encima del 100%, a la vez que las nuevas metas revisadas por el gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo. En este escenario, la F.A.C.P.C.E. ha definido su posición sobre la reanudación del ajuste por inflación, y comunicado que los estados contables anuales o de períodos intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018 deben ser reexpresados a moneda homogénea con el alcance previsto en la R.T. N° 6, según la cual la reanudación del ajuste aplicará desde el comienzo del ejercicio en que se verifica la existencia de las características que identifican un contexto de inflación, y los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde una fecha posterior de alta o de aplicación de un valor corriente, según corresponda a las partidas a ajustar. Sin embargo, debido a los esfuerzos que puede requerir la implementación del ajuste integral por inflación, la comunicación de la F.A.C.P.C.E. también indica que se permitirá optar por no aplicar el ajuste integral por inflación en los cierres comprendidos entre el 31/7/18 y 30/9/18 inclusive, y en su reemplazo incluir como información complementaria las cifras de los estados contables ajustadas por inflación en forma sintética.

Si bien no corresponde reanudar la reexpresión en moneda homogénea en los estados contables al 30 de junio de 2018, la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como las observadas en los últimos ejercicios en el costo salarial, la tasa de préstamos y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados contables sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo.

##### 2.5. Información comparativa

El estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2018, sus notas y anexos relacionados, se presentan en forma comparativa con la información correspondiente al cierre del ejercicio anual anterior.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, sus notas y anexos relacionados, se presentan en forma comparativa con la información correspondiente al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 30 de junio de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha realizado una serie de cambios en la exposición de los rubros, al solo efecto comparativo con los estados contables del ejercicio corriente. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

##### 2.6. Criterios de valuación

###### 2.6.1. Caja y Bancos

Se valoraron a su valor nominal.

###### 2.6.2. Inversiones en pesos

Los depósitos en cuentas corrientes y comitentes en pesos se valoraron a su valor nominal.

Los depósitos a plazo fijo, las cauciones bursátiles, las letras del B.C.R.A., las letras de la Municipalidad de Córdoba, las obligaciones negociables y los fideicomisos financieros están valuados a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de cierre del presente período o ejercicio, según corresponda, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, MATVIA Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 2.6. Criterios de valuación (continuación)

##### 2.6.2. Inversiones en pesos (continuación)

Las cuotapartes de los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de cotización al cierre de cada período o ejercicio según corresponda.

En todos estos casos, los valores registrados no superan su valor recuperable al cierre del período o ejercicio según corresponda.

Los intereses y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro "Resultados Financieros y por Tenencia" del estado de resultados, clasificando según corresponda a la Sociedad o al Fondo de Riesgo.

##### 2.6.3. Inversiones en moneda extranjera

Los depósitos en cuentas corrientes en dólares han sido valuados al tipo de cambio comprador para transferencias a la fecha de cierre, comunicado por el Banco de la Nación Argentina.

Los títulos públicos en moneda extranjera han sido valuados al valor de cotización al cierre de cada período o ejercicio según corresponda. El valor registrado no supera su valor recuperable a las correspondientes fechas de cierre.

Los intereses, diferencias de cambio y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro "Resultados Financieros y por Tenencia" del estado de resultados, clasificando según corresponda a la Sociedad o al Fondo de Riesgo.

##### 2.6.4. Créditos por Servicios, Otros Créditos, Cuentas por pagar, Remuneraciones y Cargas Sociales, Cargas Fiscales y Otras Deudas

Han sido computados a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su valor descontado al cierre del período o ejercicio, según corresponda, debido a los plazos de cobro y pago con los que opera la Sociedad, más los intereses y componentes financieros devengados a las correspondientes fechas de cierre.

##### 2.6.5. Bienes de Uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

Las depreciaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al término de su vida útil estimada.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del presente período o ejercicio según corresponda.

##### 2.6.6. Activos Intangibles

Los activos intangibles se encuentran valuados al costo original incurrido, neto de amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de 5 años.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del presente período o ejercicio según corresponda.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Mattias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, GUTVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 2.6. Criterios de valuación (continuación)

##### 2.6.7. Cuentas del Patrimonio Neto

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

##### 2.6.8. Cuentas del Estado de Resultados

Las cuentas de resultados se computaron a su valor nominal sobre la base de su devengamiento mensual.

El rubro de "Resultados Financieros y por Tenencia" incluye el devengamiento de los intereses y las diferencias de cotización de las inversiones al cierre de cada período.

##### 2.6.9. Cuentas de orden

Las garantías otorgadas a socios partícipes han sido valuadas a su valor nominal. Las contragarantías recibidas de socios partícipes también han sido valuadas a su valor nominal, de acuerdo al monto del riesgo total asumido.

##### 2.6.10. Impuesto a las ganancias

La Sociedad determina el cargo contable por el Impuesto a las Ganancias aplicando el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos cuando existan diferencias temporarias, entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, cuya reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados.

Asimismo, las normas vigentes establecen el reconocimiento de un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados, susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras y, solamente, en la medida que ellas sean probables.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se estimó provisión por impuesto a las ganancias de \$ 50.043 y \$ 72.875, respectivamente.

##### 2.6.11. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta


La Sociedad determina el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta aplicando el 1% sobre la valuación impositiva de los activos al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del Impuesto a las Ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las Ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias que pudiera determinarse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 30 de junio de 2017 se estimó un crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta que ascendió a \$ 26.201.

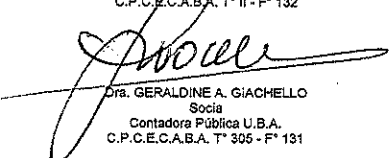
##### 2.6.12. Estado de Flujo de Efectivo


Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del Método Indirecto de la R.T. N° 8, modificada por la R.T. N° 19 de la F.A.C.P.C.E. La Sociedad preparó dicho estado partiendo del resultado neto de cada ejercicio y adicionándole o deduciéndole, según corresponda, aquellas partidas que intervinieron en su determinación, pero que no afectaron el efectivo y sus equivalentes, y los cambios en activos y pasivos, como así también el efectivo y equivalentes "generados por" o "utilizados en" las actividades operativas, de inversión, y financiación. La Sociedad considera como concepto de "efectivo y equivalente de efectivo" el saldo de caja y bancos, más inversiones de alta liquidez (depósitos en cuentas corrientes y comitentes, plazos fijos, fondos comunes de inversión, letras del B.C.R.A. y cauciones bursátiles) de la Sociedad y del Fondo de Riesgo respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVINI Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR


(Cifras expresadas en pesos)

### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

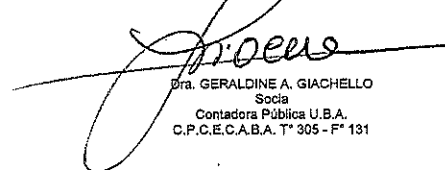
La composición de los principales rubros del Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2018 presentada en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:


	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>3.1 Caja y Bancos</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Fondo fijo	5.000	5.000
Bancos	809.535	225.548
Valores a Depositar	<u>2.143.837</u>	<u>849.829</u>
	<u><b>2.958.372</b></u>	<u><b>1.080.377</b></u>
<b>3.2 Créditos por Servicios</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Comisión por administración del Fondo de Riesgo	1.781.913	1.756.962
Comisión por garantías otorgadas	<u>1.554.440</u>	<u>969.845</u>
	<u><b>3.336.353</b></u>	<u><b>2.726.807</b></u>
<b>3.3 Otros Créditos</b>		
<b>Corrientes</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Retenciones sufridas Impuesto a las Ganancias	18.566	157.644
Retenciones sufridas Contribuciones Patronales	2.959	3.025
Anticipo a proveedores	14.825	-
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – DDJJ 2017 y Anticipos 2017	32.450	28.555
Percepciones sufridas Impuesto sobre los Ingresos Brutos	1.175	-
Recuperos a facturar	3.518	-
Impuesto a las Ganancias saldo a favor – DDJJ 2017	182.923	25.279
Crédito de la S.G.R. con el Fondo de Riesgo	<u>131.163</u>	<u>25.508</u>
	<u><b>387.579</b></u>	<u><b>240.011</b></u>
<b>De las Actividades del Fondo de Riesgo</b>		
Deudores por Garantías Afrontadas	7.495.864	240.000
Deudores por Garantías Afrontadas – Retiros Socios Protectores	667.194	-
Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas	<u>(1.422.120)</u>	<u>-</u>
	<u><b>6.740.938</b></u>	<u><b>240.000</b></u>
	<u><b>7.128.517</b></u>	<u><b>480.011</b></u>
<b>No Corrientes</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Crédito por Impuesto Ley 25.413	<u>191.934</u>	<u>198.438</u>
	<u><b>191.934</b></u>	<u><b>198.438</b></u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

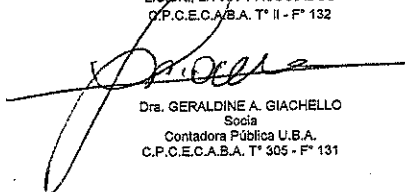
### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)


	30/06/2018	31/12/2017
<b>3.4 Cuentas a Pagar</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Cheques emitidos	1.278.686	1.010.658
Proveedores	1.782.838	1.119.149
Provisión para gastos	58.543	29.743
	<u>3.120.067</u>	<u>2.159.550</u>
<b>3.5 Remuneraciones y Cargas Sociales</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Cargas sociales a pagar	158.782	135.579
Provisión de gratificaciones, vacaciones y cargas sociales	111.911	387.326
	<u>270.693</u>	<u>522.905</u>
<b>3.6 Cargas Fiscales</b>		
<u>Corrientes</u>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Impuesto al Valor Agregado a pagar	204.187	322.986
Retenciones del Impuesto a las Ganancias a depositar	20.883	29.339
Impuesto a los Ingresos Brutos a pagar	20.349	92.747
Provisión Impuesto a las Ganancias 2018 y 2017, respectivamente	50.043	72.875
	<u>295.462</u>	<u>517.947</u>
<b>3.7 Otras Deudas</b>		
<u>Corrientes</u>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Pasivo de la S.G.R. con el Fondo de Riesgo	790.116	-
Provisión honorarios Comisión Fiscalizadora	51.125	102.250
Provisión honorarios Consejo de Administración	300.000	600.000
Provisión Originadores	2.476.088	1.390.289
	<u>3.617.329</u>	<u>2.092.539</u>
<b>De las Actividades del Fondo de Riesgo</b>		
Pasivo del Fondo de Riesgo con la S.G.R.	131.163	25.508
Otros Pasivos del Fondo de Riesgo	-	84.005
Deudas por retiros efectuados – Socio Protectores (Nota 9.d)	757.057	-
Previsión por incobrabilidad sobre Retiros efectuados (Nota 9.d)	(127.057)	-
	<u>761.163</u>	<u>109.513</u>
<b>3.8 Ingresos por Servicios</b>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Comisiones por administración del Fondo de Riesgo	2.938.713	2.346.804
Comisiones por garantías otorgadas	5.748.643	3.010.109
	<u>8.687.356</u>	<u>5.356.913</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISZKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

La composición de los principales rubros del Estado de Resultados al 30 de junio de 2018 presentada en forma comparativa con el mismo período del ejercicio anterior, es la siguiente:

	30/06/2018	30/06/2017
<b>3.9 Otros Ingresos</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Recupero de gastos	236.865	3.338
Ingresos por gestión de recuperos	163.218	-
	<u>400.083</u>	<u>3.338</u>
<b>3.10 Resultados Financieros y por Tenencia</b>		
<b>De las Actividades Operativas</b>		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	134.798	71.716
	<u>134.798</u>	<u>71.716</u>
<b>De las Actividades del Fondo de Riesgo</b>		
Rendimiento por inversión en títulos públicos	4.323.099	852.073
Rendimiento por inversión en obligaciones negociables	161.559	279.608
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	3.817.040	2.582.463
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	802.578	1.278.461
Intereses ganados Plazos Fijos	1.181.967	1.325.880
Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles	-	37.279
Rendimiento por inversión en Letras del B.C.R.A.	5.254.484	2.705.141
Diferencias de cambio generadas por activos	81.786	182
	<u>15.622.513</u>	<u>9.061.087</u>
	<u>15.757.311</u>	<u>9.132.803</u>

#### 4. FONDO DE RIESGO

De acuerdo a la Ley N° 24.467 y el Estatuto, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.


De acuerdo a lo establecido por la mencionada ley y el Decreto 1076/2001 del Poder Ejecutivo Nacional, el Estatuto vigente y la Resolución 212/2013 emitida por la S.E.P. y M.E. modificada por la Disposición 34/2016 se determina un plazo mínimo de dos años, a partir del cual el socio protector podrá retirar o reducir el aporte al Fondo de Riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores y los requisitos de liquidez y solvencia establecidos legalmente. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Con fecha 19 de noviembre de 2015, mediante Resolución N° 619, la S.E.P. y M.E. autorizó a la Sociedad a constituir e integrar, hasta el 30 de mayo de 2017, un Fondo de Riesgo por un monto total de \$ 100.000.000. A la fecha de los presentes Estados Contables, la Sociedad ha integrado la totalidad del importe autorizado.

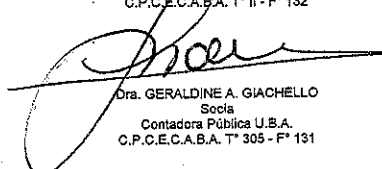
Asimismo, mediante la Resolución N° 560 de fecha 17 de agosto de 2018, la S.E.P. y M.E autorizó a la Sociedad a incrementar nuevamente el Fondo de Riesgo de forma que el mismo ascienda a la suma de \$300.000.000 hasta el 31 de agosto de 2019.


Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar los criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia establecidos en el artículo 10 del Decreto 1076/2001 del Poder Ejecutivo Nacional y modificatoria. Asimismo, deberán contemplar las opciones y condiciones establecidas en el artículo 25 de la Resolución 212/2013 emitida por la S.E.P. y M.E. y sus modificatorios. La composición del Fondo de Riesgo al 30 de junio de 2018 se expone en forma separada respecto del patrimonio de la S.G.R. en el Estado de Situación Patrimonial, notas y anexos correspondiente, los cuales se presentan en forma comparativa.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Mattias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración



# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 4. FONDO DE RIESGO (continuación)

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, la Sociedad distribuyó a los socios protectores los rendimientos del Fondo de Riego correspondientes al cuarto trimestre de 2017 asignados en función a la proporcionalidad de cada aporte vigente a la fecha de la correspondiente distribución.

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad cumple con el criterio de liquidez indicado en el artículo 26, Capítulo III de la Res 212/2013, que establece que la Sociedad debe contar al último día hábil de cada mes con liquidez equivalente al 10% de los vencimientos que eventualmente pudieran enfrentarse en el mes siguiente.

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la S.E.P. y M.E. y modificatorias, informamos que al cierre del presente ejercicio, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior, la composición del Fondo de Riesgo es la siguiente:

FONDO DE RIESGO (en pesos)	30/06/2018	31/12/2017
Fondo de Riesgo Disponible	92.504.136	99.760.000
Fondo de Riesgo Contingente	7.495.864	240.000
Previsión por Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas (Anexo V)	(1.295.063)	-
Rendimiento Acumulado de Ejercicios Anteriores	6.893.833	4.548.322
Resultado del Período / Ejercicio	14.861.790	21.310.101
Distribución de Rendimientos	(13.035.253)	(18.964.590)
<b>Total</b>	<b>107.425.307</b>	<b>106.893.833</b>

A los efectos de informar la evolución del Fondo de Riesgo (en adelante, "F.R."), se exponen los aportes y distribuciones de rendimientos en función al efectivo movimiento de fondos, el cual no necesariamente se efectiviza a la fecha de aprobación por parte del Consejo de Administración. La evolución del F.R. al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ha sido la siguiente:

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Saldos al inicio del Ejercicio</b>	<b>106.893.833</b>	<b>88.200.402</b>
Aporte al F.R. aprobado por el Consejo de Administración el 07/10/2016	-	700.000
Aporte al F.R. aprobado por el Consejo de Administración el 17/04/2017	-	500.000
Aporte al F.R. aprobado por el Consejo de Administración el 02/05/2017	-	1.747.920
Aporte al F.R. aprobado por el Consejo de Administración el 17/05/2017	-	13.400.000
<b>Subtotal aportes al F.R.</b>	<b>-</b>	<b>16.347.920</b>
Distribución de rendimientos 4° trimestre 2016	-	(4.548.322)
Distribución de rendimientos 1° trimestre 2017	-	(3.357.973)
Distribución de rendimientos 2° trimestre 2017	-	(5.168.726)
Distribución de rendimientos 3° trimestre 2017	-	(5.889.569)
Distribución de rendimientos 4° trimestre 2017	(6.893.833)	-
Distribución de rendimientos 1° trimestre 2018	(6.141.420)	-
<b>Subtotal distribución de rendimientos</b>	<b>(13.035.253)</b>	<b>(18.964.590)</b>
Previsiones por Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas	(1.295.063)	-
Resultado del Período / Ejercicio	14.861.790	21.310.101
<b>Saldo al cierre del Período / Ejercicio</b>	<b>107.425.307</b>	<b>106.893.833</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/06/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/06/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Sra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

**INTEGRA PYMES S.G.R.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos)

**5. PLAZOS ESTIMADOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS**

La composición de los créditos y deudas según su plazo estimado de cobro o pago al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Plazos	Créditos por Servicios		Otros Créditos		Cuentas por Pagar		Remuneraciones y Cargas Sociales		Cargas Fiscales		Otras Deudas	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
- Total sin plazo	-	-	-	25.508	-	-	-	-	-	-	667.196	25.508
- A vencer												
- Hasta 3 meses	3.336.353	2.726.807	8.499.621	243.025	3.120.067	2.159.554	270.693	522.905	342.822	342.822	3.356.065	349.630
- De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	-	-	175.125	175.125	131.163	1.826.914
- De 6 a 9 meses	-	-	-	211.478	-	-	-	-	-	-	-	-
- De 9 a 12 meses	-	-	51.016	-	-	-	-	-	50.043	50.043	351.125	-
- Más de un año	-	-	191.934	198.438	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total a vencer</b>	<b>3.336.353</b>	<b>2.726.807</b>	<b>8.742.571</b>	<b>652.941</b>	<b>3.120.067</b>	<b>2.159.554</b>	<b>270.693</b>	<b>522.905</b>	<b>295.462</b>	<b>517.947</b>	<b>3.838.353</b>	<b>2.176.544</b>
Previsiones	-	-	(1.422.120)	-	-	-	-	-	-	-	(127.057)	-
<b>TOTALES</b>	<b>3.336.353</b>	<b>2.726.807</b>	<b>7.320.451</b>	<b>678.449</b>	<b>3.120.067</b>	<b>2.159.554</b>	<b>270.693</b>	<b>522.905</b>	<b>295.462</b>	<b>517.947</b>	<b>4.378.492</b>	<b>2.202.052</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Mallas  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Dr. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 6. INTEGRACIÓN DEL CAPITAL

Se informa que el estado de los capitales al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	<u>Importe en Pesos</u>
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	500.160
Capital suscrito	500.160
Capital integrado	500.160

#### 7. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – INFORMACIÓN ADICIONAL

La conciliación al 30 de junio de 2018 y 2017 entre el cargo a resultados registrado por Impuesto a las Ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 30% y 35%, respectivamente, establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo es la siguiente:

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	472.240	836.226
Diferencias permanentes	<u>(305.430)</u>	<u>(481.747)</u>
Resultado del ejercicio neto de diferencias permanentes	166.810	354.479
Tasa de Impuesto	30%	35%
<b>Beneficio / (Cargo) contable por Impuesto a las Ganancias del período</b>	<u><b>(50.043)</b></u>	<u><b>(124.068)</b></u>
Efecto fiscal de los quebrantos	-	22.231
<b>Impuesto a las Ganancias determinado</b>	<u><b>(50.043)</b></u>	<u><b>(101.837)</b></u>

La evolución y composición del activo por impuesto diferido al 30 de junio de 2018 se detalla en el siguiente cuadro:

	<u>Quebranto Impositivo</u>
Quebranto trasladable ejercicio 2015	95.015
Utilización período fiscal 2016	<u>(31.497)</u>
<i>Subtotal quebrantos al inicio del ejercicio 2017</i>	<u>63.518</u>
Utilización del ejercicio 2017	<u>(63.518)</u>
<b>Efecto fiscal al 30 de junio de 2018</b>	<u><b>-</b></u>

#### 8. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

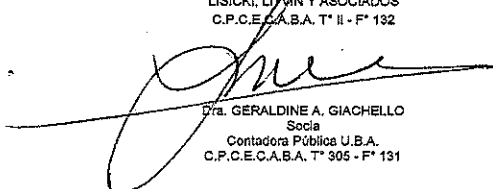
De acuerdo con la Resolución N° 212/2013 de la S.E.P. y M.E. y modificatorias y el Estatuto, las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la Sociedad en el desarrollo de las actividades que hacen a su objeto social, deben distribuirse a reserva legal en un 5% hasta que ésta alcance al 20% del Capital Social.

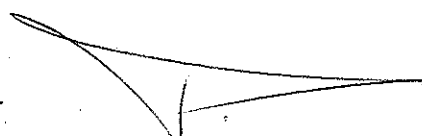
Con fecha 27 de abril de 2018 la Asamblea General Ordinaria de Socios Accionistas resuelve destinar la ganancia de \$ 224.787 obtenida en el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 a la constitución de una Reserva de Legal de \$ 11.240 y a la aplicación del saldo restante de \$ 213.547 a la constitución de una Reserva Facultativa la cual podrá ser desafectada cuando lo disponga la Asamblea.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 905 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

#### 9. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN 212/2013 Y MODIFICATORIAS

##### a. Movimiento de los rendimientos del Fondo de Riesgo al 30 de junio de 2018

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del Período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
1	34.469	29.352	63.821	-
2	261.966	239.715	495.340	6.341
3	267.745	245.002	506.267	6.480
4	27.478	25.144	51.957	665
5	103.408	194.914	195.530	102.792
6	310.222	264.164	574.386	-
7	1.034.075	896.813	1.930.888	-
8	8.009	7.328	15.143	194
9	427.418	391.113	808.186	10.345
10	6.894	14.597	13.035	8.456
11	176.033	372.739	332.852	215.920
12	34.469	74.590	65.176	43.883
13	172.346	372.951	325.882	219.415
14	1.378.767	2.983.606	2.607.051	1.755.322
15	103.407	223.770	195.528	131.649
16	344.692	745.901	651.763	438.830
17	137.877	298.360	260.705	175.532
18	51.704	111.886	97.765	65.825
19	24.128	52.213	45.623	30.718
20	41.363	89.509	78.212	52.660
21	62.044	134.262	117.317	78.989
22	68.938	149.180	130.352	87.766
23	344.692	745.901	651.763	438.830
24	344.692	745.901	651.763	438.830
25	41.363	89.509	78.212	52.660
26	6.894	14.918	13.035	8.777
27	34.469	74.590	65.176	43.883
28	923.774	1.999.017	1.746.725	1.176.066
29	120.497	260.755	227.844	153.408
30	-	452.386	13556	438.830
31	-	1.340.891	24400	1.316.491
32	-	32.764	-	32.764
33	-	328.797	-	328.797
34	-	821.991	-	821.991
35	-	28.857	-	28.857
36	-	321	-	321
37	-	7.869	-	7.869
38	-	214	-	214
<b>Total</b>	<b>6.893.833</b>	<b>14.861.790</b>	<b>13.035.253</b>	<b>8.720.370</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

**b. Contragarantías respaldatorias al 30 de junio de 2018**

SalDOS de garantías vigentes	Contragarantías Recibidas				SalDOS reafianzados
	Fianzas	Prendas	Hipotecas	Total	
352.721.055	172.650.121	37.953.921	142.117.013	352.721.055	-

**c. Detalle de la deuda por retiros a favor de los socios protectores al 30 de junio de 2018 (Nota 3.7)**

Aporte N°	Fecha del aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
1	22/12/2015	4.750	(700)	4.050
2	29/12/2015	65.360	(10.982)	54.378
3	29/12/2015	66.802	(11.224)	55.578
4	29/12/2015	6.856	(1.152)	5.704
5	29/12/2015	106.511	(20.315)	86.196
6	29/12/2015	42.750	(6.300)	36.450
7	30/12/2015	142.501	(21.000)	121.501
8	30/12/2015	1.998	(336)	1.662
9	30/12/2015	106.640	(17.918)	88.722
10	05/02/2016	8.023	(1.399)	6.624
11	28/03/2016	204.866	(35.731)	169.135
		<u>757.057</u>	<u>(127.057)</u>	<u>630.000</u>

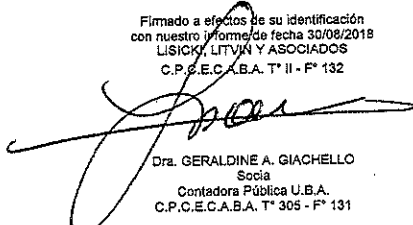
**d. Detalle del Fondo de Riesgo Contingente al 30 de junio de 2018**


Aporte N°	Fecha del Aporte	Fondo de Riesgo Contingente	Previsión Efectuada	Importe Neto
12	30/06/2016	40.870	(7.122)	33.748
13	30/08/2016	204.350	(35.608)	168.742
14	27/09/2016	1.634.799	(284.861)	1.349.938
15	14/10/2016	122.610	(21.365)	101.245
16	27/10/2016	408.700	(71.215)	337.485
17	27/10/2016	163.480	(28.486)	134.994
18	22/11/2016	61.305	(10.682)	50.623
19	06/12/2016	28.609	(4.985)	23.624
20	23/12/2016	49.044	(8.546)	40.498
21	23/12/2016	73.566	(12.819)	60.747
22	27/12/2016	81.740	(14.243)	67.497
23	28/12/2016	408.699	(71.215)	337.484
24	28/12/2016	408.699	(71.215)	337.484
25	09/02/2017	49.044	(8.546)	40.498
26	14/02/2017	8.174	(1.424)	6.750
27	27/04/2017	40.870	(7.122)	33.748
28	26/05/2017	1.095.315	(190.857)	904.458
29	29/05/2017	142.875	(24.896)	117.979
30	27/03/2018	373.700	(64.215)	309.485
31	28/03/2018	1.121.098	(192.646)	928.452
32	10/04/2018	26.518	(4.465)	22.053
33	10/04/2018	266.122	(44.805)	221.317
34	10/04/2018	665.306	(112.012)	553.294
35	13/06/2018	16.099	(1.050)	15.049
36	28/06/2018	161	(25)	136
37	28/06/2018	3.950	(613)	3.337
38	29/06/2018	161	(25)	136
		<u>7.495.864</u>	<u>(1.295.063)</u>	<u>6.200.801</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/06/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/06/2018  
LISICKY, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

#### 9. GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento del objeto social de la Sociedad descrito en Nota 1., y conforme a lo establecido en la Resolución N° 212/2013 de la S.E.P.y M.E. y modificatorias, en el Anexo VII a los presentes Estados Contables se informan los importes que la Sociedad garantizó por avales solicitados por sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también los montos de las contragarantías recibidas por los avales otorgados.

#### 10. SITUACIÓN MACROECONÓMICA

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se observa volatilidad en los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio.

En este contexto, el Consejo de Administración de Integrá Pymes monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de ejercicios futuros.

#### 11. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los Estados Contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO I

## INVERSIONES

AL 30 DE JUNIO DE 2018

### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

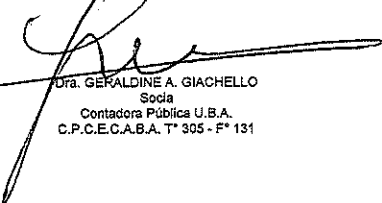
(Cifras expresadas en pesos)

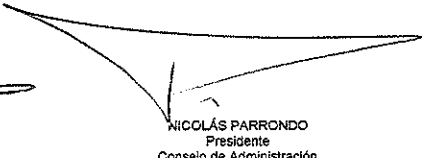
Inversiones	Cantidad (Cuotapartes /VN)	Cotización / Valor Unitario	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 31/12/2017
<b>INVERSIONES DE LA S.G.R.</b>				
<u>Fondos Comunes de Inversión</u>				
F.C.I. Cohen Renta Fija Clase B	213.090	5,492063	1.170.305	1.309.077
			<u>1.170.305</u>	<u>1.309.077</u>
<b>Subtotal Inversiones de la S.G.R.</b>			<b>1.170.305</b>	<b>1.309.077</b>
<b>INVERSIONES DEL FONDO DE RIESGO</b>				
<u>Depósitos en Cuentas Corrientes y Comitentes en Pesos</u>				
Banco Meridían - Cuenta Corriente	-	-	335.901	344.428
Banco de la Provincia de Buenos Aires - Cuenta Corriente	-	-	7.610	-
Banco Supervielle - Cuenta Corriente	-	-	356.232	10.196
Cohen S.A.- Cuenta Comitente	-	-	-	688
S&C Cuenta Comitente	-	-	11.824	-
Rosental S.A.- Cuenta Comitente	-	-	1.002	145
			<u>712.569</u>	<u>355.457</u>
<u>Depósitos en Cuentas Corrientes en Moneda Extranjera</u>				
Banco de Galicia y Bs. As. - Cuenta Corriente (Anexo IV)	271,19	28,400752	7.702	6.247
			<u>7.702</u>	<u>6.247</u>
<u>Depósitos a Plazo Fijo en Pesos</u>				
<u>Colocaciones a Plazo Fijo</u>				
			<u>9.510.453</u>	<u>8.797.595</u>
			<b>9.510.453</b>	<b>8.797.595</b>
<u>Fondos Comunes de Inversión</u>				
F.C.I. Cohen Renta Fija Clase B	790.102	5,492063	4.339.289	3.661.657
F.C.I. AL Ahorro Plus Clase B	392.603	5,092666	1.999.398	6.449.464
F.C.I. Pellegrini Renta Fija Clase B	5.285.864	0,845801	4.470.789	4.957.400
F.C.I. Convexity Pesos Plus Clase B	1.038.615	2,627964	2.729.442	2.698.252
F.C.I. Gainvest Crecimiento III Cl B	1.940.751	1,516610	2.943.362	-
F.C.I. Argenfunds Ahorro Pesos Clase B	270.896	3,899031	1.056.232	-
F.C.I. Cohen Cobertura Clase B	510.972	3,661917	1.871.138	5.179.710
F.C.I. Cohen Abierto Pymes Clase B	758.752	4,045711	3.069.692	2.299.502
F.C.I. Quinquela Estratégico Clase B	611.627	2,298900	1.406.070	1.266.531
F.C.I. Consultatio Ahorro Plus Clase B	450.995	4,323256	1.949.767	2.216.744
F.C.I. AL Abierto Pymes Clase B	-	-	-	1.509.387
F.C.I. Consultatio Abierto Pymes Clase B	-	-	-	1.502.471
F.C.I. RJ Delta Ahorro Plus Clase B	-	-	-	247.306
			<u>25.835.179</u>	<u>31.988.424</u>
<u>Letras del B.C.R.A. (a)</u>				
LEBAC INTERNA - Vencimiento 18/04/2018	-	-	-	15.160.252
LEBAC INTERNA - Vencimiento 16/05/2018	-	-	-	5.663.926
LEBAC INTERNA - Vencimiento 21/06/2018	-	-	-	3.795.071
LEBAC INTERNA - Vencimiento 21/06/2018	-	-	-	6.072.885
LEBAC INTERNA - Vencimiento 18/07/2018	2.155.000	0,977609	2.106.748	-
LEBAC INTERNA - Vencimiento 18/07/2018	21.220.000	0,977601	20.744.686	-
LEBAC INTERNA - Vencimiento 18/07/2018	12.078.000	0,976917	11.799.200	-
LEBAC INTERNA - Vencimiento 18/07/2018	1.073.000	0,977631	1.048.998	-
			<u>35.699.632</u>	<u>30.692.134</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO I (Continuación)

## INVERSIONES (Continuación)

AL 30 DE JUNIO DE 2018


### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

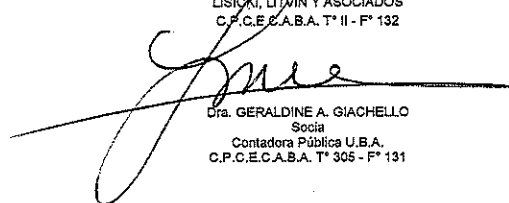
Inversiones	Cantidad (Cuotapartes /VN)	Cotización / Valor Unitario	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 31/12/2017
<b>Títulos Públicos</b>				
Bonos Nación Argentina en Dólares 8.75% - Vto. Mayo 2024 (Anexo IV)	322.925	30,200000	9.752.335	1.791.310
Bonos Nación Argentina en Dólares 2.4% - BONAD 2018 (Anexo IV)	-	-	-	5.553.802
DICA / Bono con Descuento Dólares 8.28% Vto. 2033 (Anexo IV)	130.698	37,450000	4.894.640	2.528.748
Letras de la Municipalidad de Córdoba XXV en Pesos Vto. Febrero 2018 (a)	-	-	-	1.542.000
Bonos Nación Argentina en Dólares 8.75% - BONAR 2020 (Anexo IV)	-	-	-	6.264.050
Bono Provincia de Buenos Aires vto. 2025 PBA 25	4.965.000	0,850000	4.220.250	-
Bonos Buenos Aires 2024 (L. NY.) (PBM24) (Anexo IV)	150.000	28,900000	4.335.000	3.417.750
T.D Público Pcia. de Chubut Cl.1 (Anexo IV)	-	-	-	3.855.186
			<b>23.202.225</b>	<b>24.952.846</b>
<b>Fideicomisos Financieros (a)</b>				
VD FF Megabono Crédito 162 Cl. "B" en Pesos	-	-	-	1.154.082
VD FF AMARGOT II Cl. "A" en Pesos	174.920	1,127635	197.246	171.468
VD FF MIS 5 en Pesos	-	-	-	711.609
VD FF Sensei III en Pesos	-	-	-	328.612
VD FF Garbarino 137 Cl. "B" en Pesos	1.500.000	0,264287	396.431	1.552.030
VD FF AGL XI "B" en Pesos	-	-	-	420.442
VD FF Sensei V Clase B	1.000.000	0,969754	969.754	-
VD FF TARJETA ELEBAR XXIII en Pesos	1.489.800	0,788713	1.175.025	-
VD FF TARJETA ELEBAR XXII en Pesos	1.200.000	1,156551	1.387.861	1.225.444
VD FF Fidebica XLIX V en Pesos	991.470	1,193370	1.183.191	1.010.447
VD FF Fidebica L en Pesos	1.000.000	0,407608	407.608	818.722
			<b>5.717.116</b>	<b>7.392.856</b>
<b>Obligaciones Negociables (a)</b>				
GPAT Compañía Financiera 26 Cl. A V. 24/01/2018 en Pesos	-	-	-	1.562.849
Fiplasto - Clase I en Pesos	998.750	0,761608	760.656	1.014.938
			<b>760.656</b>	<b>2.577.787</b>
<b>Subtotal Inversiones del Fondo de Riesgo</b>			<b>101.445.532</b>	<b>106.763.346</b>
<b>Total Inversiones</b>			<b>102.615.837</b>	<b>108.072.423</b>


(a) Inversiones valuadas al criterio de costo más tasa interna de rendimiento devengado al cierre del período o ejercicio, según corresponda.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, LUTVIN Y ASOCIADOS  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración



# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO II

## BIENES DE USO

### CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

#### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta Principal	Valor de Origen			Depreciaciones			Neto Residual				
	Al Inicio del Ejercicio	Altas del Periodo	Bajas del Periodo	Al Cierre del Periodo	Años de Vida útil	Al Inicio del Ejercicio	Del Periodo	Bajas del Periodo	Al Cierre del Periodo	30/06/2018	31/12/2017
Equipos de Computación	96.100	-	-	96.100	3	(43.341)	(15.885)	-	(59.226)	36.874	52.759
Instalaciones	8.522	-	-	8.522	10	(1.457)	(423)	-	(1.880)	6.642	7.065
Muebles y útiles	32.850	20.118	-	52.968	10	(1.818)	(1.823)	-	(3.641)	49.327	31.032
<b>Totales al 30/06/2018</b>	<b>137.472</b>	<b>20.118</b>	<b>-</b>	<b>157.590</b>		<b>(46.616)</b>	<b>(18.131)</b>	<b>-</b>	<b>(64.747)</b>	<b>92.843</b>	
<b>Totales al 31/12/2017</b>	<b>93.861</b>	<b>43.611</b>	<b>-</b>	<b>137.472</b>		<b>(14.301)</b>	<b>(32.315)</b>	<b>-</b>	<b>(46.616)</b>		<b>90.856</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidenta  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/06/2018  
LUCILA LITVINI ASSOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T. II - F. 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 305 - F.º 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.


ANEXO III

## ACTIVOS INTANGIBLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018


### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en pesos)

Cuenta Principal	Valor de Origen			Amortizaciones			Neto Residual			
	Al Inicio del Ejercicio	Altas del Período	Transferencias del Período	Al Cierre del Período	Años de Vida útil	Al Inicio del Ejercicio	Del Período	Al Cierre del Período	30/06/2018	31/12/2017
Software	209.553	-	-	209.553	5	(89.580)	(34.638)	(124.218)	85.335	119.973
Costos de Organización	245.763	-	-	245.763	5	(74.665)	(24.375)	(99.040)	146.723	171.098
<b>Totales al 30/06/2018</b>	<b>455.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455.316</b>		<b>(164.245)</b>	<b>(59.013)</b>	<b>(223.258)</b>	<b>232.058</b>	
<b>Totales al 31/12/2017</b>	<b>455.316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>455.316</b>		<b>(45.241)</b>	<b>(119.004)</b>	<b>(164.245)</b>		<b>291.071</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/06/2018

  
 Virginia Alicia Mellas  
 Presidente  
 Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/06/2018

  
 Nicolás Parrondo  
 Presidente  
 Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO IV

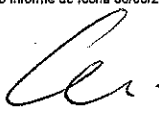
## ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 30 DE JUNIO DE 2018

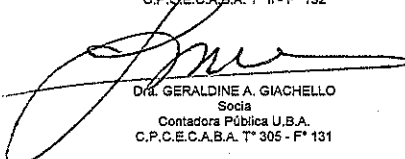
### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR


Rubros	Moneda	Monto en ME/VN	Tipo de Cambio/ Cotización al 30/06/2018	Monto en \$ al 30/06/2018	Monto en \$ al 31/12/2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Inversiones (Anexo I)</b>					
<b>Inversiones del Fondo de Riesgo</b>					
Banco de Galicia y Bs.A. - Cuenta Corriente	Dólares	271,19	28,400752	7.702	6.247
Bonos Nación Argentina en Dólares 8.75% - Vto. Mayo 2024	Dólares	322.925	30,200000	9.752.335	1.791.310
Bonos Nación Argentina en Dólares 2.4% - BONAD 2018	Dólares	-	-	-	5.553.802
DICA / Bono con Descuento Dólares 8.28% Vto. 2033	Dólares	130.698	37,450000	4.894.640	2.528.748
Bonos Nación Argentina en Dólares 8.75% - BONAR 2020	Dólares	-	-	-	6.264.050
Bonos Buenos Aires 2024 (L. NY.) (PBM24)	Dólares	150.000	28,900000	4.335.000	3.417.750
T.D.Público Pcia. de Chubut Cl.1	Dólares	-	-	-	3.855.186
<b>Total Inversiones</b>				<b><u>18.989.677</u></b>	<b><u>23.417.093</u></b>
<b>Total del Activo Corriente en Moneda Extranjera</b>				<b><u>18.989.677</u></b>	<b><u>23.417.093</u></b>
<b>Total del Activo en Moneda Extranjera</b>				<b><u>18.989.677</u></b>	<b><u>23.417.093</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICKI, MITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO V

## PREVISIONES

AL 30 DE JUNIO DE 2018

### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 31/12/2017
<b>Del Activo</b>					
Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 3.3)	-	1.422.120	-	1.422.120	-
<b>Del Pasivo</b>					
Previsión por incobrabilidad sobre Retiros efectuados (Nota 3.7)	-	(127.057)	-	(127.057)	-
<b>Del Patrimonio Neto</b>					
Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente	-	(1.295.063)	-	(1.295.063)	-
<b>Total al 30/06/2018</b>	-	-	-	-	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	-	-	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018

Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICIA LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.


ANEXO VI

## INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, INC b) DE LA LEY N° 19.550 CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

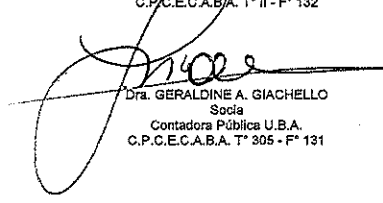
(Cifras expresadas en pesos)


Conceptos	Gastos de Comercialización S.G.R.	Gastos de Administración S.G.R.	Otros Egresos Netos del Fondo de Riesgo	Totales al 30/06/2018	Totales al 30/06/2017
Comisiones Originadores	3.134.562	-	-	3.134.562	-
Remuneraciones	-	1.699.388	-	1.699.388	1.477.064
Honorarios Profesionales	-	1.406.785	-	1.406.785	1.681.885
Impuestos, Tasas y Contribuciones	149.698	511.363	486.829	1.147.890	764.240
Cargas Sociales	-	433.501	-	433.501	356.404
Honorarios Consejo de Administración	-	300.000	-	300.000	40.000
Costo Operativo Caja de Valores	-	276.244	-	276.244	94.105
Alquileres y Expensas	-	265.667	-	265.667	250.000
Gastos y Comisiones Bursátiles	-	-	245.040	245.040	30.673
Gastos de Certificaciones y Publicaciones	-	178.931	-	178.931	178.316
Gastos de Oficina	-	82.303	-	82.303	26.059
Amortización de Activos Intangibles (Anexo III)	-	59.013	-	59.013	59.013
Gastos y Comisiones Bancarias	-	23.068	28.854	51.922	16.921
Honorarios Comisión Fiscalizadora	-	51.125	-	51.125	40.000
Servicios de Informática	-	50.708	-	50.708	50.604
Telefonía, Correo y Otros Servicios	-	41.085	-	41.085	19.037
Otros Gastos en Personal	-	35.020	-	35.020	12.417
Intereses Pagados	-	20758	-	20.758	14.234
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo II)	-	18.131	-	18.131	14.529
Movilidad y Viáticos	-	5.082	-	5.082	4.628
Seguros de Caucción	4.200	-	-	4.200	-
Gastos de Representación	3.365	-	-	3.365	-
<b>Totales 30/06/2018</b>	<b>3.291.825</b>	<b>5.458.172</b>	<b>760.723</b>	<b>9.510.720</b>	
<b>Totales 30/06/2017</b>	<b>1.031.806</b>	<b>3.563.935</b>	<b>534.388</b>		<b>5.130.129</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/03/2018

  
Virginia Alicia Matias  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/08/2018  
LISICIA LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132

  
Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131

  
NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración

# INTEGRA PYMES S.G.R.

ANEXO VII

## CUENTAS DE ORDEN

AL 30 DE JUNIO DE 2018

### COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 31/12/2017
<b>Deudoras</b>		
Socios Partícipes por Garantías Otorgadas Financieras	352.721.055	239.393.817
<b>Total Socios Partícipes por Garantías Otorgadas</b>	<b>352.721.055</b>	<b>239.393.817</b>
Contragarantías Recibidas de Socios Partícipes (a)		
Fianzas	172.650.121	140.318.138
Prendas	37.953.921	24.033.563
Hipotecas	142.117.013	75.042.116
<b>Total Contragarantías Recibidas de Socios Partícipes</b>	<b>352.721.055</b>	<b>239.393.817</b>
<b>Total de Cuentas de Orden Deudoras</b>	<b>705.442.110</b>	<b>478.787.634</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías Otorgadas a Terceros	(352.721.055)	(239.393.817)
Acreedores por Garantías Recibidas	(352.721.055)	(239.393.817)
<b>Total de Cuentas de Orden Acreedoras</b>	<b>(705.442.110)</b>	<b>(478.787.634)</b>

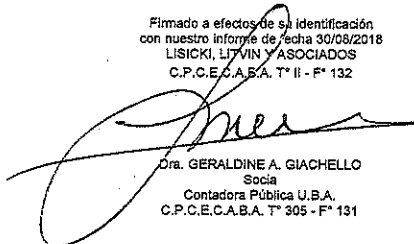
- (a) Adicionalmente a lo expuesto, al 30 de junio de 2018, se recibieron fianzas personales de terceros y otras garantías relacionados con socios partícipes por \$ 1.645.638.001 y \$ 6.700.000, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 30 de junio de 2018 asciende a \$ 2.005.059.057.
- Adicionalmente a lo expuesto, al 31 de diciembre de 2017, se recibieron fianzas personales de terceros y otras garantías relacionados con socios partícipes por \$ 1.139.647.678 y 12.425.000, respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 1.391.466.495.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/06/2018

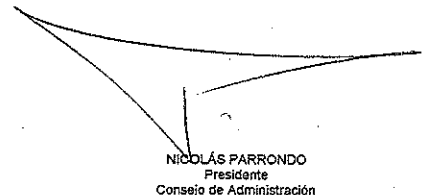


Virginia Alicia Matías  
Presidente  
Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 30/06/2018  
LISICKI, LITVIN Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° II - F° 132



Dra. GERALDINE A. GIACHELLO  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 305 - F° 131



NICOLÁS PARRONDO  
Presidente  
Consejo de Administración