



Estados contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, juntamente con los Informes de los auditores independientes y de la Comisión Fiscalizadora

Garantía de Valores S.G.R.

Estados Contables

correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido

Memoria

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010

(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

A los Señores Socios:

El Consejo de Administración de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (“Garantía de Valores” o “GARVAL”) eleva a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Socios la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos que lo complementan, así como el Informe de los Auditores Independientes y el de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al Ejercicio Económico nro. 8 finalizado el 31 de diciembre de 2010.

GARVAL continuó la política planteada en ejercicios anteriores, focalizando su política empresarial en el desarrollo de productos para que las Pymes socias partícipes logren acceder a las garantías que necesitan para crecer y ampliar sus negocios. Acorde a su rol como la Sociedad de Garantía Recíproca del Sistema Bursátil, Garantía de Valores siguió impulsando el acercamiento de la Pequeña y Mediana Empresa al Mercado de Capitales. Asimismo, el socio protector continuó con los beneficios gozados en carácter de tal desde el inicio de la Sociedad.

Consecuentemente con ese rol, durante el ejercicio 2010 la Sociedad avaló tres nuevas emisiones de fideicomisos financieros con oferta pública, afianzando su posicionamiento en el sector agroindustrial. También se observó, se redujo la incobrabilidad a una mínima expresión. Dentro de los negocios fiduciarios avalados, Garantía de Valores acompañó a 67 pymes del sector agropecuario para obtener financiación en los fideicomisos Nutrientes I, Cofina I y Granar IV.

Durante el 2010 la Sociedad emitió 3.323 garantías, que suman desde el inicio de la Sociedad más de 13.500 avales. Concomitante con ello, 46 socios partícipes se sumaron a Garantía de Valores, aumentando a más de 650 la cantidad de esa clase de socios a diciembre 2010. Las acciones clase B son de titularidad de Caja de Valores S.A., socio protector de la compañía desde su creación a fines de 2003.

La Sociedad ha reducido a la actualidad el staff a 15 personas, que desempeñan sus funciones en los sectores: comercial, administración y finanzas, riesgos, operaciones y legales. La gestión se encuentra centralizada en tres áreas gerenciales de ingerencia en todos los procesos internos (Comercial, Administración y Operaciones).

Estructura patrimonial del ejercicio comparativa con el ejercicio anterior:

	31/12/2010	31/12/2009
Activo Corriente	67.329.584	66.590.296
Activo no Corriente	505.270	404.457
Total del Activo	67.834.854	66.994.753
Pasivo Corriente	2.299.655	2.406.853
Pasivo no Corriente	13.459	26.711
Total del Pasivo	2.313.114	2.433.564
Patrimonio Neto	65.521.740	64.561.189
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	67.834.854	66.994.753

Estructura de resultados del ejercicio comparativa con el ejercicio anterior:

RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO	31/12/2010	31/12/2009
Resultados financieros	5.482.855	5.008.591
Otros ingresos y egresos netos	(500.696)	(981.292)
Resultado neto del Fondo de Riesgo	4.982.159	4.027.299

RESULTADOS DE LA SGR	31/12/2010	31/12/2009
Resultado operativo	(49.354)	(34.997)
Resultados financieros	55.694	84.408
Resultado antes del impuesto a las ganancias	6.340	49.411
Impuesto a las ganancias	(1.549)	(9.591)
Ganancia del ejercicio	4.791	39.820

Estructura de la generación de fondos del ejercicio comparativa con el ejercicio anterior:

	31/12/2010	31/12/2009
Flujo neto generado/ (utilizado) en actividades operativas	9.867.214	(8.637.552)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(181.079)	(323.628)
Flujo neto (utilizado) / generado en actividades de financiación	(4.026.449)	18.402.747
Aumento neto del efectivo	5.659.686	9.441.567

Principales indicadores del ejercicio expuestos comparativamente con el ejercicio anterior:

	31/12/2010	31/12/2009
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	29,28	27,67
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	28,33	26,53
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0074	0,0060
Rentabilidad del Fondo de Riesgo (Resultado del Fondo de Riesgo/Patrimonio Neto del Fondo de Riesgo)	0,0767	0,0629
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	0,0001	0,0006

Resumen de las principales variaciones en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones durante el presente ejercicio:

Como consecuencia de una fuerte política de recupero de avales caídos, la Sociedad recuperó durante el ejercicio 2010 pesos 7.363.340 en concepto de garantías afrontadas durante el último semestre 2009 y 2010 producto de la crisis que afectó al sector agropecuario en 2009. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2010 el Fondo de Riesgo Contingente fue de pesos 6.908.023 reduciéndose un 40% respecto al ejercicio anterior.

Lo expuesto en el párrafo anterior generó un incremento en la liquidez del Fondo de Riesgo durante el 2010, que se vio reflejado en un aumento del monto de inversiones del ejercicio del 12%. Dicho incremento del volumen de inversiones junto al aumento de las tasas de interés de plazos fijos, posibilitó la obtención de un mayor rendimiento del Fondo de Riesgo en 2010.

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la Sociedad recibió por parte del socio protector pesos 20.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2010 en razón del cumplimiento legal, la Sociedad restituyó al socio protector pesos 20.000.000 correspondiente al aporte recibido con fecha 14 de mayo de 2008.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2010 se concluyó la etapa de estructuración del sector administrativo contable iniciada en 2009 por decisión del Consejo de Administración de la Sociedad. Dicha estructuración se materializó en la reubicación de las oficinas de la Sociedad, y en una serie de mejoras realizadas al inmueble alquilado que implicaron altas de bienes de uso en el ejercicio por pesos 161.079. Asimismo, dicha situación generó un incremento de gastos asociados a la mudanza, puesta a punto de las oficinas, habilitaciones, etc., que impactaron en la rentabilidad del ejercicio.


El resultado del ejercicio 2010 arroja una ganancia de pesos 4.791, si bien los ingresos del ejercicio aumentaron en un 7% respecto al ejercicio anterior, el incremento de gastos relacionados a la reestructuración operativa junto al aumento de costos y gastos por motivos inflacionarios, generaron una caída de la rentabilidad del ejercicio respecto al ejercicio anterior. En concordancia con los nuevos procesos operativos, se trabajó en el análisis e inicio de la implementación de los sistemas informáticos necesarios.

Sustentando su presencia en el Mercado de Capitales, la Sociedad continuará acrecentando la emisión de avales para la operatoria de descuento de cheques de pago diferido y fomentando la emisión de obligaciones negociables del régimen pyme. Asimismo, la Sociedad cuenta con acuerdos con diversas instituciones financieras para emitir garantías, para aquellos socios partícipes que con necesidades de incorporar bienes de capital, requieren financiamiento de más largo plazo y con condiciones especiales.

La red de distribución de la Sociedad continuará abierta a la inclusión de nuevos agentes comerciales, que permitan la llegada a polos económicos regionales, y aportando así su constante fortalecimiento.

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que durante todo el ejercicio 2010 ha recibido de parte de las pymes socias partícipes, el socio protector y de las instituciones integrantes del Mercado de Capitales, como así también al personal por su labor y eficiente esfuerzo dedicado al cumplimiento de los objetivos de la SGR.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 01 de marzo de 2011
Consejo de Administración


Daniel Enrique Marra
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Consejeros de
GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA
Domicilio legal: 25 de mayo 347 1° S.S.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.
2. El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.


Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
5. En relación al estado de situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2009 y a los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 3 de marzo de 2010 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
 - b) Al 31 de diciembre de 2010, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 9.422, que eran exigibles a esa fecha, ver nota 3 f) a los estados contables adjuntos.
 - c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
1 de marzo de 2011

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 - F° 97

Garantía de Valores S.G.R.

Ejercicio Económico N° 8

Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2010 y finalizado el 31 de diciembre de 2010, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Domicilio legal: 25 de Mayo 347 1° S.S. – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

C.U.I.T.: 30-70860991-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio del estatuto: 23 de diciembre de 2003

Autorización de Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional: 26 de mayo de 2004

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 5 de noviembre de 2064

Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector	
Denominación	Caja de Valores S.A.
Domicilio legal	25 de Mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Porcentaje de votos	50%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	144.940	A	1	144.940	144.940
Protector	144.940	B	1	144.940	144.890
Total	289.880			289.880	289.830

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 1-03-2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


 ERNESTO J. CASSANI
 Socio

Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


 Cr. Federico Spraggon Hernández
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Cr. Daniel Enrique Marra
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estado de Situación Patrimonial


al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras expresadas en pesos) (Notas 1 y 2)


	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 3a))	529.533	1.443.097	Cuentas por pagar (Nota 3e) y Anexo III)	367.516	247.934
Inversiones (Nota 3b) y Anexos III, IV, V y IX)	58.057.994	51.639.839	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3f) y Anexo III)	88.762	154.030
Créditos por servicios (Nota 3c) y Anexos III y VI)	166.873	157.151	Cargas fiscales (Nota 3g) y Anexo III)	6.500	11.746
Otros créditos (Nota 3d) y Anexo III)	8.575.184	13.350.209	Otros pasivos (Nota 3h) y Anexo III)	1.836.877	1.993.143
Total del Activo Corriente	67.329.584	66.590.296	Total del Pasivo Corriente	2.299.655	2.406.853
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3d) y Anexo III)	83.208	72.668	Cargas fiscales (Nota 3g))	10.467	8.918
Bienes de uso (Anexo I)	353.764	251.859	Otros pasivos (Nota 3h) y Anexo III)	2.992	17.793
Activos intangibles (Anexo II)	68.298	79.930	Total del Pasivo no Corriente	13.459	26.711
Total del Activo no Corriente	505.270	404.457	TOTAL DEL PASIVO	2.313.114	2.433.564
TOTAL DEL ACTIVO	67.834.854	66.994.753	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	65.521.740	64.561.189
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	67.834.854	66.994.753


Las notas 1 a 12 y anexos I a IX que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estado de resultados

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos) (Notas 1 y 2)

Concepto	31.12.2010	31.12.2009
Ingresos por servicios (Nota 3i))	3.613.012	3.362.469
Costo de servicios (Anexo VII)	(1.141.279)	(856.774)
Ganancia bruta	2.471.733	2.505.695
Gastos de administración (Anexo VII)	(1.616.106)	(1.682.404)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(778.748)	(731.455)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3j))	(126.233)	(126.833)
Resultado operativo	(49.354)	(34.997)
Resultados financieros	55.694	84.408
Resultado antes del impuesto a las ganancias	6.340	49.411
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 11)	(1.549)	(9.145)
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 11)	-	(446)
Resultado neto de la operación	4.791	39.820
Resultados del Fondo de Riesgo		
Resultados financieros (Nota 3k))	5.482.855	5.008.591
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3l))	(500.696)	(981.292)
Resultado neto del Fondo de Riesgo	4.982.159	4.027.299
Ganancia neta del ejercicio	4.986.950	4.067.119
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(4.982.159)	(4.027.299)
Resultado del ejercicio	4.791	39.820

Las notas 1 a 12 y anexos I a IX que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

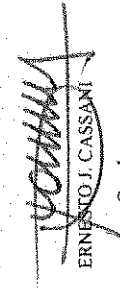
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Estado de evolución del patrimonio neto
 correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (cifras expresadas en pesos) (Notas 1 y 2)

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		Reserva Legal	Reserva Facultativa	Fondo de Riesgo (Nota 4)	Resultados acumulados Fondo de Riesgo	Resultados societarios acumulados	Total
	Capital suscripto (Nota 8)	Total						
Saldos al 01.01.2009	288.080	288.080	10.728	50.545	54.421.904	-	143.817	54.915.074
Aumento de Capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8) (1)	900	900	-	-	-	-	-	900
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo según Asamblea General Ordinaria de fecha 27 de abril de 2009	-	-	-	-	(4.421.904)	-	-	(4.421.904)
Disposición según Asamblea General Ordinaria de fecha 27 de abril de 2009 a Reservas	-	-	2.991	68.826	-	-	(71.817)	-
Aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	10.000.000	-	-	10.000.000
Reimposición al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	30.000.000	-	-	30.000.000
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(30.000.000)	-	-	(30.000.000)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	4.027.299	-	39.820	4.067.119
Absorción del Resultado del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	(4.027.299)	-	-	-
Saldos al 31.12.2009	288.980	288.980	13.719	119.371	64.027.299	-	111.820	64.561.189
Aumento de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8)	900	900	-	-	-	-	-	900
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo según Asamblea General Ordinaria de fecha 28 de abril de 2010	-	-	-	-	(4.027.299)	-	-	(4.027.299)
Disposición según Asamblea General a Reservas	-	-	5.594	106.226	-	-	(111.820)	-
Reimposición al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	20.000.000	-	-	20.000.000
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(20.000.000)	-	-	(20.000.000)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	4.982.159	-	4.791	4.986.950
Absorción del Resultado del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	(4.982.159)	-	-	-
Saldos al 31.12.2010	289.880	289.880	19.313	225.597	64.982.159	-	4.791	65.521.740

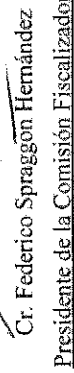
(1) Ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 28 de abril de 2010.

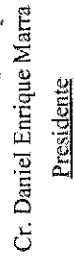
Las notas 1 a 12 y anexos I a IX que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 1-03-2011
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 13


 ERNESTO J. CASSANI
 Socio

Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


 Cr. Federico Spraggon Hernández
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Cr. Daniel Enrique Marra
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Estado de flujo de efectivo

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos) (Notas 1 y 2)

	31.12.2010	31.12.2009
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	52.921.421	43.479.854
Aumento de efectivo del ejercicio	5.659.686	9.441.567
Efectivo al cierre del ejercicio	58.581.107	52.921.421
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	4.986.950	4.067.119
Impuesto a las ganancias diferido	1.549	9.145
Impuesto a las ganancias	-	446
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	516.000	516.000
Amortización activos intangibles y bienes de uso	90.806	58.800
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución de las inversiones	155.095	193.293
(Aumento) / Disminución de los créditos por servicios	(9.722)	85.716
Disminución / (Aumento) de otros créditos	4.764.485	(13.589.119)
Aumento de las cuentas por pagar	119.582	128.837
Disminución de cargas fiscales	(5.246)	(29.552)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(65.268)	(28.982)
Disminución de otros pasivos	(687.017)	(49.255)
Flujo neto generado por / (utilizado en) actividades operativas	9.867.214	(8.637.552)
Actividades de Inversión		
Pagos por compras de activos intangibles	(20.000)	(104.895)
Pagos por compras de bienes de uso	(161.079)	(218.733)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(181.079)	(323.628)
Actividades de financiación		
Aporte al Fondo de Riesgo (2)	-	10.000.000
Reimposición al Fondo de Riesgo (2)	20.000.000	30.000.000
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (2)	(20.000.000)	(17.176.109)
Retiro del rendimiento del Fondo de Riesgo (2)	(4.027.299)	(4.421.904)
Integración de aporte de los accionistas	850	760
Flujo neto (utilizado) / generado por actividades de financiación	(4.026.449)	18.402.747
Aumento neto del efectivo	5.659.686	9.441.567

(1) Caja y bancos más inversiones de alta liquidez (plazos fijos y fondos comunes de inversión) (Ver nota 2.3.13).

(2) Ver Nota 4.

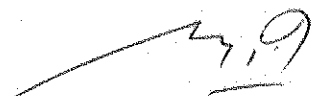
Las notas 1 a 12 y los anexos I a IX que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.


Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI

Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD

Garantía de Valores S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada principalmente por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias Ley N° 25.300, Ley 25.013, Ley 25.877 Ley 26.496 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 23 de diciembre de 2003.

La actividad principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Adicionalmente, la Sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

Asimismo, el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución N° 277 el 20 de julio de 2006, por medio de la cual autorizó a inscribir a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca que es llevado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES


2.1. Normas contables profesionales aplicables

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

Las normas técnicas unificadas, contemplan las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6, 7, 8, 9, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 21, 22, 23 y 24. Para las cuestiones no previstas en las normas contables generales o particulares y que no puedan resolverse mediante la utilización del Marco Conceptual de las normas contables, deben aplicarse en forma supletoria las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) e Interpretaciones aprobadas por el International Accounting Standard Board, que se encuentren vigentes en el ejercicio para el que aplique la supletoriedad.

Con fecha 15 de abril y 17 de junio de 2009, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) aprobó las Resoluciones C.D. N° 25/2009 y N°52/2009, que contemplan las R.T. N° 26 "Normas contables profesionales:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)” y R.T. N° 27 “Normas contables profesionales: Modificaciones a las Resoluciones Técnicas 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 18, 21, 22, 23 y 24” declarándolas normas profesionales de aplicación obligatoria en la jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero del 2011. Por su parte la Sociedad, no se encuentra comprendida dentro de los entes alcanzados (Régimen de oferta pública de la Ley 17.811).

Adicionalmente, con fechas 1° de octubre de 2010 y 3 de diciembre de 2010, la F.A.C.P.C.E. aprobó la R.T. N° 28 “Modificaciones de las resoluciones técnicas N° 8 y 16. Impracticabilidad – Presentación de información comparativa” y la R.T. N° 29 “Adopción de los Estándares Internacionales de Información Financiera de la Junta de Estándares Internacionales de Contabilidad (IASB)”, respectivamente, las cuales, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, no han sido aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A.

La Sociedad se encuentra evaluando los posibles efectos de la aplicación de las modificaciones antes mencionadas.

2.2. Reexpresión a moneda constante

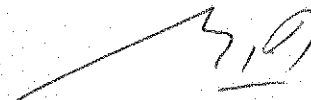
Las normas contables profesionales establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación o deflación, los estados contables deben expresarse en moneda del poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden dando reconocimiento contable a las variaciones en el índice de precios internos al por mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido en R.T. N° 6 de la F.A.C.P.C.E.

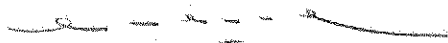
De acuerdo con lo requerido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución C.D. 190/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A., los presentes estados contables se encuentran expresados en valores históricos o nominales.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggón Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3. Principales criterios de valuación y exposición:

2.3.1. Caja y bancos

Han sido valuados a su valor nominal.

2.3.2. Inversiones en pesos

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación.

Las cuotapartes de los fondos de comunes de inversión han sido valuadas al valor de cotización informado por la Sociedad Gerente al cierre de cada ejercicio.

Las cédulas hipotecarias han sido valuadas al valor de cotización informado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al cierre de cada ejercicio.

2.3.3. Inversiones en moneda extranjera

Los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación. Adicionalmente, los mismos fueron convertidos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre de cada ejercicio. La diferencia generada por el tipo de cambio fue imputada en el rubro Resultados Financieros del Estado de Resultados de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3.4. Créditos por servicios y cuentas a pagar

Los créditos por servicios y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados al cierre de cada ejercicio.

2.3.5. Otros créditos y otros pasivos

Han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o a pagar descontada, en la medida que sus efectos fueran significativos, utilizando la tasa estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente. Este criterio de valuación no difiere significativamente de su medición contable a valor nominal.

2.3.6. 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 la vida útil asignada.

El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica al cierre de cada ejercicio.

2.3.7. Activos intangibles

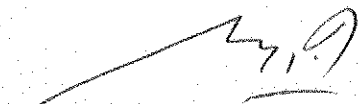
Corresponde a los gastos de organización y costos de software, los cuales se encuentran valuados al costo original incurrido, neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.


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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3.8. Previsión por riesgo de incobrabilidad

La previsión por riesgo de incobrabilidad se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de los créditos.

2.3.9. Cuentas del patrimonio neto

Han sido expresadas a su valor nominal.

2.3.10. Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultados han sido expresadas a sus valores históricos sobre la base de su devengamiento mensual.


La Sociedad realiza la facturación de sus ingresos por los servicios de garantías en el momento del otorgamiento efectivo de las mismas. A efectos de un adecuado apareamiento de ingresos y costos y su imputación a los resultados de cada ejercicio, la facturación emitida por la Sociedad por garantías otorgadas por la que aún no se devengó el ejercicio garantizado a la fecha de cierre de los estados contables, se registra en la cuenta ingresos facturados por adelantado del pasivo.

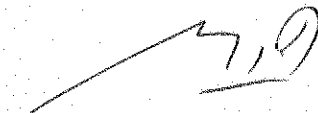
2.3.11. Impuesto a las ganancias


La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3.12. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada 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 producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. La Sociedad ha reconocido el exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta pagado y/o estimado sobre el impuesto a las ganancias por los ejercicios 2004 al 2010 como crédito, debido a que considera que en ejercicios futuros podrá computarlos como pago a cuenta, de acuerdo a las normas impositivas vigentes y la proyección de las operaciones. El vencimiento de los mismos operará a partir del ejercicio 2014 en adelante.

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, el importe determinado en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta de 23.559 fue superior al impuesto a las ganancias. La Sociedad activó dicho importe en el rubro "Otros Créditos".

2.3.13. 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., considerándose como efectivo el saldo de Caja y bancos, más inversiones de alta liquidez (plazos fijos y fondos comunes de inversión).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.3.14. Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere que la Sociedad efectúe, en ciertos casos, estimaciones para determinar los valores contables de activos y pasivos, como también la exposición de los mismos, a cada fecha de presentación de información contable.

Las registraciones efectuadas por la Sociedad, se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros y, por lo tanto, el monto final puede diferir de tales estimaciones, las cuales pueden tener un impacto positivo o negativo en futuros periodos.

2.3.15. Información comparativa


De acuerdo a lo requerido por las Normas Contables Profesionales vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a dicho ejercicio se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

A los efectos de la presentación comparativa de los saldos del presente ejercicio, en el estado de resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, se han efectuado ciertas reclasificaciones. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
a) Caja y Bancos		
Bancos cuentas corrientes en pesos	523.259	1.424.820
Valores a depositar	1.274	13.277
Fondo fijo	5.000	5.000
	<u>529.533</u>	<u>1.443.097</u>
b) Inversiones		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo V)	45.025.631	32.074.353
Depósitos a plazo fijo en dólares (Anexo V y IX)	6.540.247	9.976.352
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (Anexo IV)	6.485.696	9.427.619
Fideicomisos financieros (Anexo IV)	6.420	60.015
Diversas (Anexo V)	-	101.500
	<u>58.057.994</u>	<u>51.639.839</u>
c) Créditos por servicios		
Por garantías otorgadas	177.951	168.229
Provisión por riesgo de incobrabilidad (Anexo VI)	(11.078)	(11.078)
	<u>166.873</u>	<u>157.151</u>
d) Otros créditos		
Corriente		
Créditos por garantías abonadas	6.908.023	11.495.146
Créditos por gastos incurridos en el recupero de garantías afrontadas	289.595	399.586
Créditos por Impuesto a los Débitos y Créditos	316.183	269.143
Saldo a favor de Impuesto a las Ganancias (neto de provisión al 31 de diciembre de 2009)	155.514	140.723
Préstamos al personal	-	17.351
Gastos pagados por adelantado	6.552	9.320
Saldo a favor Impuesto sobre los ingresos brutos, (neto de provisión)	280.938	473.720
Otros créditos Fondo de Riesgo	589.895	469.191
Diversos	28.484	76.029
	<u>8.575.184</u>	<u>13.350.209</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS (Cont.)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
d) Otros créditos (Cont.)		
No Corriente		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima y presunta 2010 y 2009, y saldo a favor por impuesto a las ganancias 2009.	83.208	72.668
	<u>83.208</u>	<u>72.668</u>
e) Cuentas por pagar		
Provisión de gastos	83.968	96.329
Alquileres a pagar	282.082	127.083
Proveedores	1.466	24.522
	<u>367.516</u>	<u>247.934</u>
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Provisión vacaciones	59.329	62.982
Cargas sociales y retenciones a pagar (1)	29.433	91.048
	<u>88.762</u>	<u>154.030</u>
g) Cargas Fiscales		
Corriente		
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos)	6.500	11.746
	<u>6.500</u>	<u>11.746</u>
No Corriente		
Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 11)	10.467	8.918
	<u>10.467</u>	<u>8.918</u>
h) Otros pasivos		
Corriente		
Ingresos facturados por adelantado	436.999	311.091
Provisión honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	516.000	516.000
Provisión honorarios profesionales	4.388	-
Diversos sociedades vinculadas	289.595	399.586
Otras deudas a favor Fondo de Riesgo	589.895	469.191
Diversos	-	297.275
	<u>1.836.877</u>	<u>1.993.143</u>

(1) Incluye 9.422 en concepto de aportes y contribuciones previsionales, que eran exigibles al 31 de diciembre de 2010 y que se encuentran cancelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.


Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)


NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS (Cont.)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)	31.12.2010	31.12.2009
h) Otros pasivos (Cont)		
No Corriente		
Ingresos facturados por adelantado	2.992	17.793
	2.992	17.793
ESTADO DE RESULTADOS		
i) Ingresos por servicios		
Comisiones por garantías otorgadas	1.109.505	1.547.103
Comisiones por administración del Fondo de Riesgo	2.025.000	1.458.333
Gestión de recupero de créditos morosos	478.507	357.033
	3.613.012	3.362.469
j) Otros ingresos y egresos netos – SGR		
IVA Crédito Fiscal no computable	(63.885)	(98.872)
Impuesto a los débitos y créditos	(40.454)	(38.000)
Gastos Bancarios	(20.597)	(16.301)
Otros	(1.297)	26.340
	(126.233)	(126.833)
k) Resultados financieros del Fondo de Riesgo		
Rendimiento por inversión en plazos fijos	4.403.217	4.847.926
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	629.554	402.635
Rendimiento por inversión en fideicomisos financieros	3.943	56.962
Rendimiento por inversión en contrato de futuros	-	(170.239)
Diferencia de cambio	446.141	(128.693)
	5.482.855	5.008.591
l) Otros egresos netos – Fondo de Riesgo		
Impuesto a los débitos y créditos	(343.114)	(738.166)
Impuesto a los Ingresos Brutos	(151.101)	(141.995)
Otros	(6.481)	(101.131)
	(500.696)	(981.292)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables

al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras expresadas en pesos)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, 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 con lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, la Disposición 128/2010 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante S.E.P.yM.E.) y los estatutos vigentes, se determina un plazo mínimo de dos años, a tres, a partir del cual el socio protector podrá retirar, reducir o reimponer su aporte al Fondo de Riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas.

Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo con el artículo 10° del Decreto 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 25 de la Disposición 128/2010 de la S.E.P.yM.E. La composición del Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio se detalla en Nota 5.


La Sociedad ha incluido en el Fondo de Riesgo Contingente, el cual asciende a 6.908.023, aquellas garantías que han sido abonadas por la Sociedad con el fondo de riesgo, contando todas ellas del soporte documental que acredita su existencia y exigibilidad. En todos los casos, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra en proceso de recuperación de los créditos, estimándose que los mismos serán regularizados.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 3141 del Banco Central de la República Argentina que establece que la Sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de los avales otorgados.

La evolución del Fondo de Riesgo durante el ejercicio ha sido la siguiente:

Saldo al inicio del ejercicio	64.027.299
Disposición del rendimiento	(4.027.299)
Aporte	20.000.000
Devolución de aportes	(20.000.000)
Aumentos del ejercicio	4.982.159
Saldos al cierre del ejercicio	<u>64.982.159</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (Cont.)

Con fecha 31 de marzo de 2008, la S.E.P.yM.E ha autorizado a la Sociedad la ampliación del Fondo de Riesgo por 30.000.000 por el plazo de un año, de acuerdo lo establece la Disposición N° 42/2008.

Con fecha 14 de mayo de 2008 la Sociedad recibió por parte de Caja de Valores S.A. (en adelante "socio protector") 20.000.000 en concepto de aporte al Fondo de Riesgo. Adicionalmente, el 26 de febrero de 2009 la Sociedad recibió los 10.000.000 restantes.


Con fecha 12 de junio de 2009 la Sociedad recibió por parte del socio protector 30.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo, el cual había sido aceptado por el Consejo de Administración en la reunión celebrada con fecha 10 de junio de 2009.

Con fecha 16 de junio de 2009, en razón del cumplimiento del plazo legal, la Sociedad restituyó al socio protector 30.000.000 en concepto de Fondo de Riesgo correspondiente al aporte recibido con fecha 12 de junio de 2007, dicha transferencia se integró por 17.176.109 de dinero en efectivo y 12.823.891 de créditos correspondientes a aquellas garantías abonadas oportunamente por Garantía de Valores S.G.R. registrados en el rubro "Otros créditos". El Consejo de Administración había aprobado la devolución del aporte en la reunión celebrada con fecha 4 de marzo de 2009.

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la Sociedad recibió por parte del socio protector 20.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo.

Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2010 en razón del cumplimiento legal, la Sociedad restituyó al socio protector 20.000.000 en concepto de Fondo de Riesgo correspondiente al aporte recibido con fecha 14 de mayo de 2008. El Consejo de Administración aprobó la reimposición mencionada y la devolución del aporte en la reunión celebrada el 27 de septiembre de 2010.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 5 - COMPOSICION DEL BALANCE GENERAL DE GARANTIA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

En cumplimiento a lo establecido en la Disposición 128/2010 de la S.E.P.yM.E. y complementarias, informamos que al cierre de los presentes estados contables, la composición del Fondo de Riesgo es la siguiente:

Fondo de Riesgo (en pesos)	31.12.2010	31.12.2009
Disponible	58.074.136	52.532.153
Contingente	6.908.023	11.495.146

Los saldos de Garantía de Valores S.G.R. y del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expuestos en los respectivos rubros, son los siguientes:

Activo	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Activo Corriente				
Caja y Bancos	167.740	319.040	361.793	1.124.057
Inversiones	935.546	650.851	57.122.448	50.988.988
Créditos por servicios	166.873	155.070	-	-
Otros créditos	787.671	988.368	7.787.513	12.363.922
Total del Activo Corriente	2.057.830	2.113.329	65.271.754	64.476.967
Activo no Corriente				
Otros créditos	83.208	72.668	-	-
Bienes de uso	353.764	251.859	-	-
Activos intangibles	68.298	79.930	-	-
Total del Activo no Corriente	505.270	404.457	-	-
Total del Activo	2.563.100	2.517.786	65.271.754	64.476.967
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	367.516	247.934	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	88.762	154.030	-	-
Cargas fiscales	6.500	11.746	-	-
Otros pasivos	1.547.282	1.543.475	289.595	449.668
Total del Pasivo Corriente	2.010.060	1.957.185	289.595	449.668
Pasivo no Corriente				
Cargas fiscales	10.467	8.918	-	-
Otros pasivos	2.992	17.793	-	-
Total del Pasivo no Corriente	13.459	26.711	-	-
Total del Pasivo	2.023.519	1.983.896	289.595	449.668
Patrimonio Neto				
Garantía de Valores S.G.R.	289.880	288.980	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	4.791	111.820	-	-
Reservas	244.910	133.090	-	-
Fondo de Riesgo disponible	-	-	58.074.136	52.532.153
Fondo de Riesgo contingente	-	-	6.908.023	11.495.146
Total Patrimonio Neto	539.581	533.890	64.982.159	64.027.299
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.563.100	2.517.786	65.271.754	64.476.967

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 6 - COMPOSICION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE GARANTIA DE VALORES S.G.R. Y DEL FONDO DE RIESGO

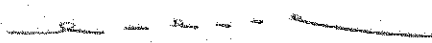
	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
VARIACION DEL EFECTIVO				
Efectivo al inicio del ejercicio	969.891	1.522.445	51.951.530	41.957.409
Aumento / (Disminución) del ejercicio	133.395	(552.554)	5.526.291	9.994.121
Efectivo al cierre del ejercicio	1.103.286	969.891	57.477.821	51.951.530
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO				
Ganancia neta del ejercicio	4.791	39.820	4.982.159	4.027.299
Impuesto a las ganancias diferido	1.549	9.145	-	-
Impuesto a las ganancias	-	446	-	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas				
Honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	516.000	516.000	-	-
Amortización activos intangibles y bienes de uso	90.806	58.800	-	-
Cambios en activos y pasivos operativos				
Disminución de las inversiones	-	-	155.095	193.293
(Aumento) / Disminución de los créditos por servicios	(9.722)	85.716	-	-
Disminución / (Aumento) de otros créditos	188.076	(767.102)	4.576.409	(12.822.017)
Aumento de las cuentas por pagar	119.582	128.837	-	-
Disminución de cargas fiscales	(5.246)	(9.807)	-	(19.745)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(65.268)	(28.982)	-	-
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	(526.944)	(262.559)	(160.073)	213.304
Flujo neto generado / (utilizado) por actividades operativas	313.624	(229.686)	9.553.590	(8.407.866)
Actividades de inversión				
Pagos por anticipos / compras de bienes de uso	(161.079)	(218.733)	-	-
Pagos por compras de activos intangibles	(20.000)	(104.895)	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(181.079)	(323.628)	-	-
Actividades de financiación				
Aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	10.000.000
Reimposición al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	20.000.000	30.000.000
Devolución de Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	(20.000.000)	(17.176.109)
Retiro del rendimiento del Fondo de riesgo (Nota 4)	-	-	(4.027.299)	(4.421.904)
Integración de aporte de los accionistas	850	760	-	-
Flujo neto generado por / (utilizado en) actividades de financiación	850	760	(4.027.299)	18.401.987
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	133.395	(552.554)	5.526.291	9.994.121

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 7 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con la Disposición N° 128/2010 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 completar el 20% de capital social.

Consecuentemente, de los resultados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 corresponde restringir dicho porcentaje, quedando a resolución de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas el remanente en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.

Con fecha 28 de abril de 2010, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió la distribución de resultados societarios acumulados no asignados: a reserva legal 5.594 y a reserva facultativa 106.226.

Asimismo, dicha Asamblea aprobó la puesta a disposición del socio protector Caja de Valores S.A. la rentabilidad de 4.027.299 obtenida en el ejercicio 2009 por el Fondo de Riesgo.

NOTA 8 - ESTADO DE CAPITALES Y APORTES DE LOS ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	\$
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	289.880
Capital integrado	289.830


La Asamblea General Ordinaria decidió, con fecha 12 de abril de 2005, 26 de abril de 2006, 18 de abril de 2007, 10 de abril de 2008, 27 de abril de 2009 y 28 de abril de 2010, el aumento de capital por un total de 24.100, 1.320, 4.800, 1.740, 4.340 y 900 respectivamente.

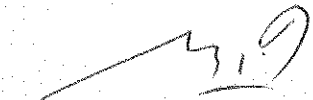
El Consejo de Administración resolvió la admisión de nuevos socios partícipes con los consecuentes aumentos de capital y emisión de acciones por un total de 900, quedando a resolución de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas

En todos los casos, la suscripción correspondió en un 50% a los socios partícipes y en el restante 50% al socio protector.

El incremento de capital se encuentra dentro del límite previsto por el Estatuto, por lo cual no es necesaria su modificación.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESCO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 9 - GARANTIAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1, y conforme lo establecido en el Anexo IX de la Disposición N° 128/2010 de la S.E.P.yM.E. y complementarias, en el Anexo VIII de 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. Las contragarantías recibidas de socios partícipes fueron registradas por el valor total recibido susceptible de ejecución futura, considerando que adicionalmente se reciben fianzas personales de terceros relacionados a dichos socios partícipes (ver Anexo VIII).

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por operaciones con la sociedad controlante, son los siguientes:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Sociedad controlante		
Caja de Valores S.A.		
Activos		
Otros créditos	50	-
Pasivos		
Otros pasivos	289.595	399.586

Los resultados de operaciones con la sociedad controlante al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:


	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Sociedad controlante		
Caja de Valores S.A.		
Ingresos por Administración de Fondo de Riesgo	2.025.000	1.458.333

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

NOTA 11 – COMPOSICION Y EVOLUCION DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Por aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 10.467 y 8.918 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	Inversiones	Bienes de Uso	Activos Intangibles	Previsión por Incobrabilidad	Quebranto Impositivo Acumulado	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(746)	175	(12.225)	3.878	-	(8.918)
Variación del ejercicio	(4.385)	(8.725)	2.840	-	8.721	(1.549)
Saldos activos y (pasivos) al cierre del ejercicio	(5.131)	(8.550)	(9.385)	3.878	8.721	(10.467)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable:


	31.12.2010	31.12.2009
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	6.340	49.411
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	2.219	17.294
Diferencias permanentes:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(388.327)	(541.486)
Gastos no computables	387.657	533.783
Total de diferencias permanentes	(670)	(7.703)
Total pérdida por impuesto a las ganancias	1.549	9.591
- Aumento del ejercicio del impuesto diferido	(1.549)	(9.145)
- Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	-	(446)
Total pérdida del ejercicio por impuesto a las ganancias	(1.549)	(9.591)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(cifras expresadas en pesos)

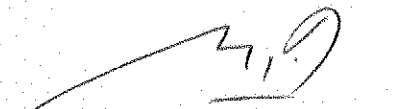
NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE


No existen hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Bienes de uso

al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo I


Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2010	Neto resultante al 31.12.2009
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Muebles y Útiles	24.864	1.300	26.164	(7.820)	(4.154)	(11.974)	14.190	17.044
Equipos de computación	82.512	356	82.868	(63.950)	(18.364)	(82.314)	554	18.562
Anticipo Bs. de Uso	82.486	(82.486)	-	-	-	-	-	82.486
Instalaciones	-	5.086	5.086	-	(509)	(509)	4.577	-
Construcción y Mejoras en Inmuebles de Terceros	134.891	236.823	371.714	(1.124)	(36.147)	(37.271)	334.443	133.767
Total al 31.12.2010	324.753	161.079	485.832	(72.894)	(59.174)	(132.068)	353.764	-
Total al 31.12.2009	106.020	218.733	324.753	(40.753)	(32.321)	(72.894)	-	251.859


(1) La depreciación del ejercicio se incluye en el Anexo VII.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 13


ERNESTO J. CASSARI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Activos intangibles

al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo II

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.2010	Neto resultante al 31.12.2009
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de organización Software	52.313	-	52.313	(52.313)	-	(52.313)	-	-
Total al 31.12.2010	140.820	20.000	160.820	(60.890)	(31.632)	(92.522)	68.298	79.930
Total al 31.12.2009	193.133	20.000	213.133	(113.203)	(31.632)	(144.835)	68.298	-
	88.238	104.895	193.133	(86.724)	(26.479)	(113.203)	-	79.930

(1) La amortización del ejercicio se incluye en el Anexo VII.

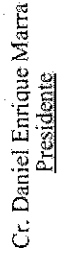
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 1º 13


ERNESTO CASSABILL
SOCIO

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 90 F.º 97



Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas
al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo III

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son:

	Inversiones	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	51.565.878	-	35.036
2° trimestre	-	-	-
3° trimestre	-	-	-
4° trimestre	-	-	-
No corriente	-	-	83.208
Subtotal	51.565.878	-	118.244
De plazo vencido	-	177.951	-
Sin plazo establecido	6.492.116	-	8.540.148
Total al 31.12.2010	58.057.994	177.951	8.658.392
No devengan interés	-	177.951	8.658.392
Devengan interés a tasa fija (a)	51.565.878	-	-
Devengan interés a tasa variable (b)	6.492.116	-	-
Total al 31.12.2010	58.057.994	177.951	8.658.392
Total al 31.12.2009	51.639.839	166.148	13.424.958

(a) La tasa promedio anual es del 10,50%.

(b) La tasa promedio anual es del 10,13%.


	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer				
1° trimestre	85.434	29.433	-	238.749
2° trimestre	-	-	6.500	656.925
3° trimestre	-	-	-	59.442
4° trimestre	-	-	-	2.271
No corriente	-	-	10.467	2.992
Subtotal	85.434	29.433	16.967	960.379
De plazo vencido	282.082	-	-	-
Sin plazo establecido	-	59.329	-	879.490
Total al 31.12.2010	367.516	88.762	16.967	1.839.869
No devenga interés	367.516	88.762	16.967	1.839.869
Devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
Total al 31.12.2010	367.516	88.762	16.967	1.839.869
Total al 31.12.2009	247.934	154.030	20.664	2.010.936

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Títulos emitidos en serie

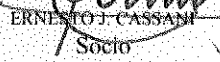
al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

Denominación y características de los valores	Cantidad (Cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.2010	Valor al 31.12.2009
Activo Corriente				
Inversiones				
Fondos comunes de inversión				
RJ Delta Ahorro Clase B (Banco de Valores S.A.)	1.178.391	1.870.463	2.078.063	7.921.749
FBA Ahorro \$ Clase B (BBVA Banco Francés S.A.)	604.938	1.643.488	1.644.156	-
Gainvest Renta Mixta (Banco Valores S.A.)	1.297.142	1.499.999	1.500.988	-
Gainvest Renta Fija (Banco Valores S.A.)	584.447	1.055.604	1.130.875	-
Al Ahorro Plus Clase B (Banco Valores S.A.)	120.657	130.000	131.614	-
Optimum CDB \$ Clase B (BNP Paribas)	-	-	-	507.737
Pionero Pesos (Banco Macro S.A.)	-	-	-	333.575
Pionero Renta Ahorro (Banco Macro S.A.)	-	-	-	391.876
HF Pesos Plus Clase I (HSBC Bank Argentina S.A.)	-	-	-	272.682
Subtotal			6.485.696	9.427.619
Fideicomisos				
Cédulas Hipotecarias Serie III Senior	6.501	6.420	6.420	60.015
Subtotal			6.420	60.015
Total al 31.12.2010			6.492.116	-
Total al 31.12.2009			-	9.487.634

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Otras Inversiones

al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo V

Cuenta Principal y Características	31.12.2010	31.12.2009
Inversiones Corrientes		
Depósitos a plazo fijo		
Banco Supervielle S.A.	5.979.050	3.051.801
Banco Itau Argentina S.A.	5.968.169	4.282.965
Banco Galicia y Buenos Aires S.A.	5.912.560	4.249.409
Banco Hipotecario S.A.	5.703.055	-
Banco Patagonia S.A.	5.646.127	4.234.372
Banco Industrial S.A.	5.293.469	3.541.449
BBVA Banco Francés S.A.	3.575.453	3.589.061
Banco Macro S.A.	2.738.364	1.845.443
Banco Piano S.A.	2.183.448	1.255.265
Banco Santander Río S.A.	2.025.936	-
Banco Credicoop Coop.Limitado	-	4.342.639
HSBC Bank Argentina S.A.	-	1.681.949
Subtotal	45.025.631	32.074.353
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera		
Banco Piano S.A.	3.602.723	3.413.509
Banco Macro S.A.	2.937.524	2.792.583
Banco Industrial S.A.	-	755.298
Banco Hipotecario S.A.	-	3.014.962
Subtotal	6.540.247	9.976.352
Diversas		
Diversas	-	101.500
Subtotal	-	101.500
Total corriente al 31.12.2010	51.565.878	-
Total corriente al 31.12.2009	-	42.152.205

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Previsiones

al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo VI

Concepto	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre
Previsión por riesgo de incobrabilidad	11.078	-	11.078
Total al 31.12.2010	11.078	-	11.078
Total al 31.12.2009	11.078	-	11.078

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525
Información Requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley 19.550
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos)

Anexo VII


RUBROS	Total al 31.12.2010	Costo de servicios	Gastos de		Total al 31.12.2009
			Administración	Comercialización	
Sueldos y Jornales	1.452.835	506.280	639.303	307.252	1.419.328
Cargas Sociales	345.179	120.288	151.891	73.000	355.089
Otros gastos al personal	88.540	25.850	23.386	39.304	65.301
Honorarios Consejo y Comisión Fiscalizadora	516.000	-	516.000	-	516.000
Complemento Honorarios Consejo y Com. Fisc. según Asamblea de Accionista ej. 2008 y 2009	-	-	-	-	72.000
Alquileres y expensas	213.239	23.676	37.514	152.049	127.082
Comisiones productores	191.094	191.094	-	-	127.370
Otros gastos operativos	155.470	71.916	41.238	42.316	59.451
Honorarios profesionales	130.030	46.769	82.203	1.058	98.121
Impuesto a los ingresos brutos	87.871	-	-	87.871	75.098
Vigilancia y limpieza	64.746	27.130	18.298	19.318	74.033
Mant. Informático	44.597	11.383	29.181	4.033	7.553
Mant. muebles e instalaciones	41.759	25.517	7.081	9.161	27.228
Amort. Const. y Mejoras en Inm.3º	36.147	18.796	11.929	5.422	1.124
Librería, papelería y mensajería	33.639	15.338	10.823	7.478	30.842
Amortización Activos Intangibles	31.632	24.989	6.643	-	26.479
Depreciación Bienes de Uso	23.027	3.374	18.054	1.599	31.197
Refingerios del personal	19.533	6.433	6.072	7.028	27.866
Movilidad, viáticos y representaciones	18.849	5.918	1.715	11.216	16.385
Indemnizaciones	16.323	-	9.187	7.136	31.682
Otras tasas e impuestos	9.449	6.578	1.693	1.178	6.046
Otros honorarios por servicios	9.250	9.250	-	-	37.287
Suscripciones y membresías	6.924	700	3.895	2.329	38.071
Total al 31.12.2010	3.536.133	1.141.279	1.616.106	778.748	-
Total al 31.12.2009	-	856.774	1.682.404	731.455	3.270.633

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 1-03-2011
 PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 13


 ERNESTO J. CASSANI
 Socio

Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 Fº 97


 Cr. Federico Spraggon Hernández
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora


 Cr. Daniel Enrique Marra
 Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Cuentas de Orden


Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Anexo VIII

Rubro	Valor al 31.12.2010	Valor al 31.12.2009
Dendoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	63.165.209	45.487.534
Total Socios partícipes por garantías otorgadas	63.165.209	45.487.534
Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)		
Hipotecas	33.394.355	29.104.705
Fianzas personales	19.876.942	7.618.150
Prendas Maquinarias	4.252.529	4.361.517
Contrato de Fideicomiso de garantía	1.638.245	-
Pagarés	1.573.267	3.653.162
Plazo Fijos	1.429.871	-
Warrants	1.000.000	-
Poder Especial	-	750.000
Total Contragarantías recibidas de socios partícipes	63.165.209	45.487.534
Total de cuentas de orden deudoras	126.330.418	90.975.068
Acreeedoras		
Garantías otorgadas a terceros	(63.165.209)	(45.487.534)
Acreeedores por garantías recibidas	(63.165.209)	(45.487.534)
Total de cuentas de orden acreedoras	(126.330.418)	(90.975.068)

(a) Adicionalmente a lo expuesto al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 249.559.429 y 136.635.653 respectivamente, totalizando un monto de contragarantías recibidas de socios partícipes de 312.724.638 y 174.505.037 a dichas fechas.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSANI
Socio
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

Activos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2010 comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos)

Anexo IX

Rubros	31.12.2010			31.12.2009	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (2)	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
	USD (1)		\$	USD (1)	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Inversiones					
Depósitos a Plazo Fijo	1.661.648	3,936	6.540.247	2.653.285	9.976.352
Total Activo Corriente	1.661.648	-	6.540.247	2.653.285	9.976.352
Total Activo	1.661.648	-	6.540.247	2.653.285	9.976.352

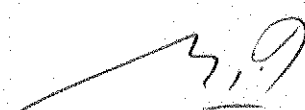
(1) Corresponde a dólares estadounidenses

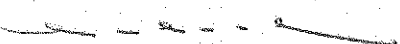
(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2010 del Banco de la Nación Argentina.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 1-03-2011
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13


ERNESTO J. CASSAM
Socio

Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 F° 97


Cr. Federico Spraggon Hernández
Presidente de la Comisión Fiscalizadora


Cr. Daniel Enrique Marra
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Consejeros de

GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

Domicilio legal: 25 de Mayo 347 1° S.S.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

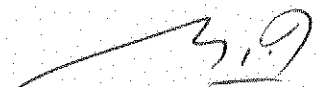
1. Hemos examinado el inventario y el estado de situación patrimonial adjunto de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas 1 a 12 y los anexos I a IX que los complementan y la Memoria.
2. El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basada en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
3. Nuestra revisión se basó en el análisis de los documentos arriba indicados, auditados por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

4. Basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 1 de marzo de 2011, que emitió el Dr. Ernesto J. Cassani (Socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.), en nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
5. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
 - a) El inventario se encuentra asentado en el libro Inventarios y Balances.
 - b) Al 31 de diciembre de 2010, la deuda exigible devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad asciende a \$ 9.422, encontrándose cancelada a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Adicionalmente, en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los Consejeros, no teniendo observaciones que formular al respecto.
 - c) Hemos revisado la memoria del Consejo de Administración sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
 - d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
1 de marzo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. Federico Spraggon Hernández

Presidente de la Comisión Fiscalizadora