



Memoria y Estados contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012

### **Contenido**

Memoria  
Informe de los auditores independientes  
Estados de situación patrimonial  
Estados de resultados  
Estados de evolución del patrimonio neto  
Estados de flujo de efectivo  
Notas a los estados contables  
Anexos  
Informe de la Comisión Fiscalizadora

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

(Información no auditada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes, cifras expresadas en pesos)

A los Señores Socios:

El Consejo de Administración de Garantía de Valores Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante “Garantía de Valores” o “la Sociedad”) 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 Informe de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al Ejercicio Económico nro. 11 finalizado el 31 de diciembre de 2013.

En 2013 Garantía de Valores continuó con la política comercial planteada en ejercicios anteriores, focalizando su proyecto empresarial en el desarrollo de servicios destinados a facilitar el acceso al crédito a aquellas pymes vinculadas como socios partícipes, posibilitando a éstas tanto el cumplimiento de sus obligaciones como el crecimiento y ampliación de sus negocios. Asimismo, acorde a su rol como la Sociedad de Garantía Recíproca del Sistema Bursátil, la Sociedad siguió impulsando el acercamiento de la Pequeña y Mediana Empresa al Mercado de Capitales.

Desde el inicio de su actividad hasta la fecha de cierre del ejercicio 2013, la Sociedad ha emitido avales por más de 1.100 millones, garantizando distintos tipos de productos: cheques de pago diferido, líneas ante entidades financieras, fideicomisos financieros, líneas ante Mercados de Futuros y Opciones, obligaciones negociables y líneas comerciales, facilitando el acceso a financiación a sus socios partícipes y manteniendo una conservadora administración del riesgo crediticio con niveles de incobrabilidad de avales que representan apenas el 2,2% del total de avales emitidos, considerando que el segmento operacional en el que se desarrolla la Sociedad concentra alto riesgo de crédito.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad emitió 4.120 avales por un total de 167.117.296, alcanzando un incremento del monto total avalado del 12% respecto al ejercicio anterior. Del total de avales emitidos en 2013, el 99% por 165.767.296 corresponde a avales de cheques de pago diferido, representando un incremento del volumen operado para este producto del 28% respecto al ejercicio anterior. Los valores se negociaron en las plazas de Buenos Aires, Rosario, Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 la Sociedad vinculó 17 nuevos socios partícipes, aumentando a más de 670 la cantidad de socios partícipes al cierre del ejercicio y consecuentemente alcanzando a 140.460 las acciones clase A titularidad de los mismos. Por su parte, las acciones clase B de titularidad de Caja de Valores S.A. (socio protector de Garantía de Valores desde su creación en 2003) se incrementaron en igual proporción.

Dentro de las gestiones de difusión de los servicios brindados por la Sociedad, se desarrollaron charlas en parques industriales, polos tecnológicos y centros educativos.

La Sociedad mantiene un staff de 15 personas, quienes desempeñan sus funciones en las tres áreas gerenciales: Comercial, Riesgos - Administración y Finanzas, y Operaciones y Legales.

**Estructura patrimonial del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:**

<b>Rubros</b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Activo Corriente	73.111.868	69.163.099
Activo no Corriente	602.225	1.780.667
<b>Total del Activo</b>	<b>73.714.093</b>	<b>70.943.766</b>
Pasivo Corriente	2.823.122	3.236.339
Pasivo no Corriente	112.451	61.196
<b>Total del Pasivo</b>	<b>2.935.573</b>	<b>3.297.535</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>70.778.520</b>	<b>67.646.231</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>73.714.093</b>	<b>70.943.766</b>

**Estructura de resultados del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:**

<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Resultados financieros	10.295.317	7.343.926
Otros ingresos y egresos netos	(371.133)	(425.024)
<b>Resultado neto del Fondo de Riesgo</b>	<b>9.924.184</b>	<b>6.918.902</b>

<b>Resultados de la SGR</b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Resultado operativo	(163.671)	(67.164)
Resultados financieros	343.613	210.405
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>179.942</b>	<b>143.241</b>
Impuesto a las ganancias	(51.255)	(33.379)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>128.687</b>	<b>109.862</b>

**Estructura de la generación de fondos del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior:**

<b>Detalle</b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Flujo neto generado en actividades operativas	18.944.046	2.554.551
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(34.931)	(30.544)
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	(6.920.592)	(6.753.291)
<b>Aumento neto / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>11.988.523</b>	<b>(4.229.284)</b>

**Principales indicadores del ejercicio expuestos comparativamente con el ejercicio anterior:**

	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	25,90	21,37
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	24,11	20,51
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0082	0,0251
Rentabilidad del Fondo de Riesgo (Resultado del Fondo de Riesgo/Patrimonio Neto del Fondo de Riesgo)	0,1419	0,1034
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	0,0018	0,0016

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

Con fecha 18 de noviembre de 2013 la Sociedad recibió por parte del socio protector 40.000.000, en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Asimismo, en razón del cumplimiento legal, con fecha 19 de noviembre de 2013 la Sociedad restituyó al socio protector los aportes por 10.000.000 y 30.000.000 recibidos el 7 y 15 de septiembre de 2011 respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 23 de diciembre de 2013 la Sociedad recibió por parte del socio protector 10.103.773 en concepto de recomposición del Fondo de Riesgo por la suma equivalente al Fondo de Riesgo Contingente con escasa probabilidad de recupero. En tal sentido, al cierre del ejercicio 2013 el Fondo de Riesgo Contingente totalizó 6.658.037, disminuyendo un 55% respecto al ejercicio anterior.

Lo expuesto en el párrafo anterior junto con la capitalización de la rentabilidad obtenida en el ejercicio, dio origen a un aumento en la liquidez al cierre de los presentes estados contables, reflejando un incremento del volumen de inversiones del Fondo de Riesgo del 21% respecto del ejercicio anterior.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 se evidenció una disminución de los bienes de uso del 7% principalmente por la amortización de la mejora sobre inmueble de terceros finalizada en 2010. Dicha mejora tuvo origen en la estructuración del sector administrativo contable de la Sociedad aprobada oportunamente por el Consejo de Administración.

Los ingresos por servicios del ejercicio 2013 aumentaron un 16% respecto al ejercicio anterior, principalmente por el aumento de comisiones devengadas producto del mayor volumen de operaciones avaladas durante el ejercicio, junto con un aumento de los honorarios por Administración del Fondo de Riesgo. Adicionalmente, los costos de servicios se incrementaron un 29% en 2013 respecto al ejercicio anterior debido al impacto del aumento de comisiones a productores en línea con el mayor volumen operado mencionado en el párrafo anterior, conjuntamente con el incremento de costos y gastos por motivos inflacionarios.

La ganancia bruta del ejercicio 2013 ascendió a 3.875.781 un 9% superior al ejercicio previo, posibilitando, junto a los resultados financieros obtenidos, absorber los incrementos en los gastos de administración, comercialización y el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 el resultado neto del Fondo de Riesgo totalizó 9.924.184, presentando un importante incremento del 43% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del aumento de los resultados financieros obtenidos producto del incremento de las tasas de interés de mercado y la diferencia de cambio generada por activos.

La ganancia del ejercicio luego de impuestos fue de 128.687, un 17% superior al ejercicio previo.

En el ejercicio 2014 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, profundizando así su presencia en el Mercado de Capitales. Adicionalmente, mediante la existencia de acuerdos con diversas instituciones financieras, la Sociedad continuará apoyando a aquellos socios partícipes que debido a necesidades particulares de incorporar bienes de capital, requieran financiamiento de más largo plazo y con condiciones especiales.

La red de distribución de la Sociedad seguirá 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 2013 ha recibido de parte de las pymes vinculadas como socios partícipes, el socio protector y las instituciones integrantes del Mercado de Capitales, como así también al personal de Garantía de Valores por su dedicación y esfuerzo en pos del cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de febrero de 2014  
Consejo de Administración



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.  
25 de mayo 487 - C1002ABI  
Buenos Aires - Argentina

Tel: +54 11 4318 1600  
Fax: +54 11 4510 2220  
ey.com

## 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 2013 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 cumpla con requerimientos éticos y que 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.



Building a better  
working world

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 argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. En relación al estado de situación patrimonial de GARANTÍA DE VALORES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2012 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 28 de enero de 2013 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) 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.
  - c) Al 31 de diciembre de 2013, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 106.292, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
5 de febrero de 2014

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



CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 – F° 64

# Garantía de Valores S.G.R.

## Ejercicio Económico N° 11

### Estados Contables al 31 de diciembre de 2013

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, 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

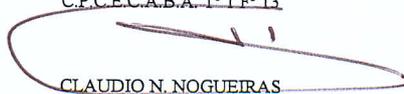
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

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

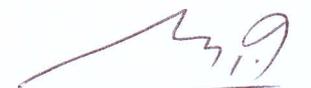
Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector	
Denominación	Caja de Valores S.A.
Domicilio legal	25 de Mayo 362 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Porcentaje de votos	50%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 8)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
Partícipes	140.460	A	1		
Protector	140.460	B	1		
Total	280.920				
					S
				140.460	140.460
				140.460	140.460
				280.920	280.920

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13



CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

  
 Cr. Federico Spraggon Hernández  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora



Cr. Pablo M. Cairoli  
 Presidente

**Garantía de Valores S.G.R.**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Estados de Situación Patrimonial**  
 al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
 (cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012		31.12.2013	31.12.2012
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 3a))	1.307.797	509.204	Cuentas por pagar (Nota 3e))	160.588	135.804
Inversiones (Nota 3b) y Anexo IV)	63.776.965	52.587.035	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3f))	351.942	255.926
Créditos por servicios (Nota 3c))	170.618	281.318	Cargas fiscales (Nota 3g))	84.241	66.457
Otros créditos (Nota 3d))	7.856.488	15.785.542	Otros pasivos (Nota 3h))	2.226.351	2.778.152
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>73.111.868</b>	<b>69.163.099</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>2.823.122</b>	<b>3.236.339</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3d))	292.220	1.449.236	Cargas fiscales (Nota 3g))	112.451	61.196
Bienes de uso (Anexo I)	257.286	275.993	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>112.451</b>	<b>61.196</b>
Activos intangibles (Anexo II)	52.719	55.438	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>2.935.573</b>	<b>3.297.535</b>
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>602.225</b>	<b>1.780.667</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>70.778.520</b>	<b>67.646.231</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>73.714.093</b>	<b>70.943.766</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>73.714.093</b>	<b>70.943.766</b>

Las notas I a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
 Socio-  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 197 Fº 64



Cr. Federico Spraggon Hernández  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora



Cr. Pablo M. Cairoli  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Estados de resultados

correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	31.12.2013	31.12.2012
Ingresos por servicios (Nota 3i))	6.444.007	5.544.768
Costos de servicios (Anexo VI)	(2.568.226)	(1.992.527)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.875.781</b>	<b>3.552.241</b>
Gastos de administración (Anexo VI)	(2.570.772)	(2.349.864)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(1.246.241)	(1.063.910)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3j))	(222.439)	(205.631)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(163.671)</b>	<b>(67.164)</b>
Resultados financieros	343.613	210.405
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>179.942</b>	<b>143.241</b>
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 11)	(51.255)	(25.911)
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 11)	-	(7.468)
<b>Resultado neto de la operación</b>	<b>128.687</b>	<b>109.862</b>
<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>		
Resultados financieros del Fondo de Riesgo (Nota 3k))	10.295.317	7.343.926
Otros egresos netos del Fondo de Riesgo (Nota 3 l))	(371.133)	(425.024)
<b>Resultado neto del Fondo de Riesgo</b>	<b>9.924.184</b>	<b>6.918.902</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>10.052.871</b>	<b>7.028.764</b>
Retribución del Fondo de Riesgo	(9.924.184)	(6.918.902)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>128.687</b>	<b>109.862</b>

Las notas 1 a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

Cr. Federico Spraggon Hernández  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Pablo M. Cairoli  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

**Estados de evolución del patrimonio neto**  
correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(cifras expresadas en pesos)

Concepto	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		Reserva Legal	Reserva Facultativa	Fondo de Riesgo (Nota 4)	Resultados acumulados Fondo de Riesgo	Resultados societarios acumulados	Total
	Capital suscrito (Nota 8)	Total						
<b>Saldo al 01.01.2012</b>	290.240 (7.640)	290.240 (7.640)	19.553	230.148	66.745.641	-	85.166	67.370.748 (7.640)
Disminución de capital ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 23 de abril de 2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 24 de abril de 2012:	-	-	-	-	(6.745.641)	-	-	(6.745.641)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	4.258	80.908	-	-	(85.166)	-
Resultados societarios a Reservas	-	-	-	-	20.000.000 (20.000.000)	-	-	20.000.000 (20.000.000)
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	6.918.902	6.918.902	109.862	7.028.764
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(6.918.902)	(6.918.902)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Retribución del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	66.918.902	66.918.902	109.862	67.646.231
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	282.600 (1.680)	282.600 (1.680)	23.811	311.056	-	-	109.862	(1.680)
Disminución de capital ad referéndum de la Asamblea General Ordinaria (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 23 de abril de 2013:	-	-	-	-	(6.918.902)	-	-	(6.918.902)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	5.493	104.369	-	-	(109.862)	-
Resultados societarios a Reservas	-	-	-	-	40.000.000 (40.000.000)	-	-	40.000.000 (40.000.000)
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	9.924.184	9.924.184	128.687	10.052.871
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(9.924.184)	(9.924.184)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Retribución del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	69.924.184	69.924.184	128.687	70.778.520
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	280.920	280.920	29.304	415.425	-	-	128.687	-

Las notas 1 a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 13

CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 P° 64



Cr. Federico Spraggon Hemández  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora



Cr. Pablo M. Caironi  
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 2013 y 2012  
(cifras expresadas en pesos)

La diferencia generada por el tipo de cambio fue imputada en el rubro Resultados financieros del Estado de Resultados de cada ejercicio.

### 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

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

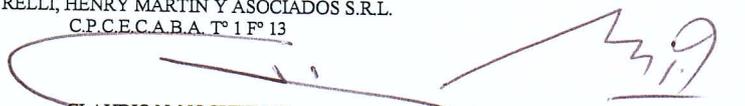
Corresponde a los gastos de organización y costos de software, los cuales se encuentran valuados al costo original incurrido, neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

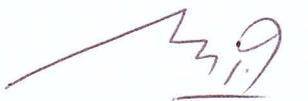
Las amortizaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en base a una vida útil estimada de tres años.

### 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

  
Cr. Federico Spraggon Hernández  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora



Cr. Pablo M. Cairoli  
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 2013 y 2012  
(cifras expresadas en pesos)

### 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 período garantizado a la fecha de cierre de los estados contables, se registra en la cuenta Ingresos facturados por adelantado del pasivo.

El rubro Resultados financieros y por tenencia incluye el devengamiento de los intereses, las diferencias de cotización de las inversiones y la diferencia de cambio por ellas generadas al cierre de cada ejercicio.

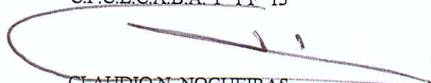
### 2.3.11. Impuesto a las ganancias

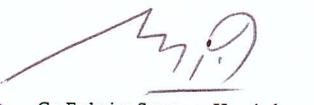
La Sociedad ha reconocido el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

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.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha determinado un importe por Impuesto a la ganancia mínima presunta superior al impuesto a las ganancias. Dicho exceso fue registrado según se explica en el punto 2.3.12. Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las variaciones netas de las diferencias temporarias por 51.255 y 25.911, respectivamente, fueron incluidas en el rubro "Impuesto a las ganancias diferido".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

  
Cr. Federico Spraggon Hernández  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Pablo M. Cairoli  
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 2013 y 2012  
(cifras expresadas en pesos)

### 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 período 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 períodos siguientes. La Sociedad ha reconocido el exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta pagado sobre el impuesto a las ganancias por los ejercicios 2004 al 2013 como crédito en el rubro "Otros Créditos", debido a que considera que en períodos 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad registró una provisión por el impuesto a la ganancia mínima presunta de 33.019 y 28.579, respectivamente, superiores a los importes determinados en concepto del impuesto a las ganancias. Dichos importes fueron activados en el rubro "Otros Créditos" tal como se menciona en el párrafo precedente.

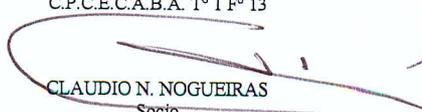
### 2.3.13. Estado de flujo de efectivo

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, fondos comunes de inversión, títulos públicos y operaciones de caución).

### 2.3.14. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las Normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 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 2012.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05-02-2014  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13

  
CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

  
Cr. Federico Spraggon Hernández  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Pablo M. Cairoli  
Presidente