



Memoria y Estados contables correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

### **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 2014

(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. 12 finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Durante 2014 Garantía de Valores profundizó la política comercial de crecimiento 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 continuó 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 2014, la Sociedad ha emitido avales por más de 1.350 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% 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 2014 la Sociedad emitió 4.101 avales por un total de 228.664.659, alcanzando un incremento del monto total avalado del 37% respecto al ejercicio anterior. Del total de avales emitidos en 2014, el 98% corresponde a avales de cheques de pago diferido, representando un incremento del volumen operado para este producto del 35% respecto al ejercicio anterior. Los valores se negociaron en las plazas de Buenos Aires, Rosario, Santa Fe, Mendoza y Córdoba.

Adicionalmente, la Sociedad vinculó 33 nuevos socios partícipes, aumentando a 695 la cantidad de socios partícipes al cierre del ejercicio.

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

Cabe destacar que con fecha 14 de noviembre de 2014 mediante Resolución Administrativa 1391 la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa aprobó un aumento del Fondo de Riesgo de Garantía de Valores por la suma de \$80.000.000, facultando a la Sociedad a elevar dicho Fondo a un total de \$140.000.000, otorgándole un plazo de 18 meses para su integración. Dicho aumento representa un crecimiento porcentual del Fondo

de Riesgo del 133%, el cual posibilitará un fuerte incremento del nivel de actividad de la Sociedad ampliado por el grado de apalancamiento dispuesto por la normativa vigente.

La Sociedad cuenta con un plantel de 17 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>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Activo Corriente	79.034.506	73.111.868
Activo no Corriente	574.748	602.225
<b>Total del Activo</b>	<b>79.609.254</b>	<b>73.714.093</b>
Pasivo Corriente	5.398.218	2.823.122
Pasivo no Corriente	87.678	112.451
<b>Total del Pasivo</b>	<b>5.485.896</b>	<b>2.935.573</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>74.123.358</b>	<b>70.778.520</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>79.609.254</b>	<b>73.714.093</b>

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

<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Resultados financieros	14.901.241	10.295.317
Otros ingresos y egresos netos	(560.472)	(371.133)
<b>Resultado neto del Fondo de Riesgo</b>	<b>14.340.769</b>	<b>9.924.184</b>

<b>Resultados de la SGR</b>	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Resultado operativo	(342.624)	(163.671)
Resultados financieros	485.562	343.613
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>142.938</b>	<b>179.942</b>
Impuesto a las ganancias	(55.569)	(51.255)
Impuesto diferido	24.773	-
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>112.142</b>	<b>128.687</b>

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

<b>Detalle</b>	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Flujo neto generado en actividades operativas	15.556.758	18.944.036
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(190.988)	(34.931)
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	(6.560.743)	(6.920.582)
<b>Aumento neto / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>8.805.027</b>	<b>11.988.523</b>

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

	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	14,64	25,90
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	13,51	24,11
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,0072	0,0082
Rentabilidad del Fondo de Riesgo (Resultado del Fondo de Riesgo/Patrimonio Neto del Fondo de Riesgo)	0,1960	0,1419
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	0,0015	0,0018

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

Con fecha 18 de diciembre de 2014 la Sociedad recibió por parte del socio protector 20.000.000 en concepto de reimposición al Fondo de Riesgo. Asimismo, en razón del cumplimiento legal, en dicha fecha la Sociedad restituyó al socio protector el aporte por 20.000.000 recibido el 25 de octubre de 2012, el cual fue integrado por 16.621.249 en títulos públicos especie CUAP y dinero efectivo, y 3.378.751 en certificado de deuda correspondiente a créditos por garantías abonadas oportunamente por Garantía de Valores registrándose un pasivo por dicho importe en el rubro Deudas por retiros efectuados, según los lineamientos de la normativa vigente. Al cierre del ejercicio 2014, dicho pasivo se redujo a 3.361.418 y el Fondo de Riesgo Contingente totalizó 3.221.439.

Lo expuesto en el párrafo anterior junto con la capitalización de la rentabilidad obtenida en el ejercicio, dio origen a un aumento de inversiones del Fondo de Riesgo del 14% respecto del ejercicio anterior y a un incremento de Otros pasivos del 100%.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 se evidenció un aumento de los bienes de uso del 46% con motivo del alta de equipos de computación y mejoras sobre inmuebles de

terceros, continuando el reacondicionamiento de las oficinas con motivo de la estructuración de los sectores administrativo, operativo y comercial.

Los ingresos por servicios del ejercicio 2014 aumentaron un 27% 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 en igual porcentaje en 2014, como consecuencia del 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 2014 ascendió a 4.949.166 un 28% 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 2014 el resultado neto del Fondo de Riesgo totalizó 14.340.769, presentando un importante incremento del 45% 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 112.142, un 13% inferior al ejercicio previo.

En el ejercicio 2015 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 incorporación de nuevos agentes comerciales que faciliten la llegada a polos económicos regionales, apostando así a su constante fortalecimiento.

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que durante todo el ejercicio 2014 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, 18 de febrero de 2015  
Consejo de Administración



Building a better  
working world

Pistrelli, Henry Martín 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 ("la Sociedad") al 31 de diciembre de 2014 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 adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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 estados contables adjuntos 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.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para 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 2013 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 5 de febrero de 2014 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 2014, 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 \$ 156.959, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
18 de febrero de 2015

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° 12

### Estados Contables al 31 de diciembre de 2014

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014, 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	132.790	A	1	132.790	132.790
Protector	132.790	B	1	132.790	132.760
Total	265.580			265.580	265.550

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
 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. Daniel I. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. Marra  
 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 2014 y 2013  
 (cifras expresadas en pesos)

	31.12.2014	31.12.2013		31.12.2014	31.12.2013
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 3a))	147.711	374.796	Cuentas por pagar (Nota 3e))	374.396	160.588
Inversiones (Nota 3b) y Anexo IV)	73.742.078	64.709.966	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3f))	459.048	351.942
Créditos por servicios (Nota 3c))	338.732	170.618	Cargas fiscales (Nota 3g))	115.337	84.241
Otros créditos (Nota 3d))	4.805.985	7.856.488	Otros pasivos (Nota 3h))	4.449.437	2.226.351
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>79.034.506</b>	<b>73.111.868</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>5.398.218</b>	<b>2.823.122</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3d))	150.377	292.220	Cargas fiscales (Nota 3g))	87.678	112.451
Bienes de uso (Anexo I)	374.371	257.286	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>87.678</b>	<b>112.451</b>
Activos intangibles (Anexo II)	50.000	52.719	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.485.896</b>	<b>2.935.573</b>
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>574.748</b>	<b>602.225</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>74.123.358</b>	<b>70.778.520</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>79.609.254</b>	<b>73.714.093</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>79.609.254</b>	<b>73.714.093</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 18-02-2015  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T-1-P-13

CLAUDIA N. NOGUEIRAS

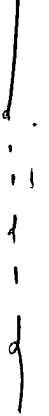
Socio

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 197 F° 64

  
 Cr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel E. Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525


### Estados de resultados

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

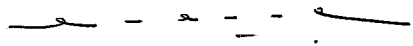
Concepto	31.12.2014	31.12.2013
Ingresos por servicios (Nota 3i))	8.204.663	6.444.007
Costos de servicios (Anexo VI)	(3.255.497)	(2.568.226)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.949.166</b>	<b>3.875.781</b>
Gastos de administración (Anexo VI)	(3.288.819)	(2.570.772)
Gastos de comercialización (Anexo VI)	(1.720.166)	(1.246.241)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3j))	(282.805)	(222.439)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(342.624)</b>	<b>(163.671)</b>
Resultados financieros (Nota 3k))	485.562	343.613
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>142.938</b>	<b>179.942</b>
Impuesto a las ganancias diferido (Nota 11)	24.773	(51.255)
Impuesto a las ganancias corriente (Nota 11)	(55.569)	-
<b>Resultado neto de la operación</b>	<b>112.142</b>	<b>128.687</b>
<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>		
Resultados financieros del Fondo de Riesgo (Nota 3 l))	14.901.241	10.295.317
Otros egresos netos del Fondo de Riesgo (Nota 3m))	(560.472)	(371.133)
<b>Resultado neto del Fondo de Riesgo</b>	<b>14.340.769</b>	<b>9.924.184</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>14.452.911</b>	<b>10.052.871</b>
Retribución del Fondo de Riesgo	(14.340.769)	(9.924.184)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>112.142</b>	<b>128.687</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 18-02-2015  
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

  
Gr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. Marra  
Presidente

# Garantía de Valores S.G.R.

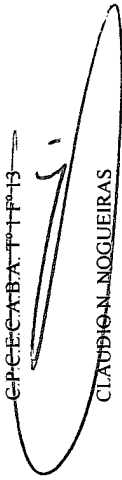
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525  
**Estados de evolución del patrimonio neto**  
 correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (cifras expresadas en pesos)

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 01.01.2013</b>	282.600	282.600	23.811	311.056	66.918.902	-	109.862	67.646.231
Disposiciones según Asamblea General Ordinaria de fecha 23 de abril de 2013:	-	-	-	-	(6.918.902)	-	-	(6.918.902)
- Distribución del Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	(109.862)	-
- Resultados societarios a Reservas	-	-	5.493	104.369	-	-	-	40.000.000
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(40.000.000)	-	-	(40.000.000)
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución de capital ratificado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 22 de abril de 2014 (Nota 8)	(1.680)	(1.680)	-	-	-	-	-	(1.680)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	9.924.184	9.924.184	128.687	10.052.871
Retribución del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	(9.924.184)	-	-
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	280.920	280.920	29.304	415.425	69.924.184	-	128.687	70.778.520
Disposición según Asamblea General Ordinaria de fecha 22 de abril de 2014:	-	-	-	-	(9.924.184)	-	-	(9.924.184)
- Distribución del Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	(128.687)	-
- Resultados societarios a Reservas	-	-	6.434	122.253	-	-	-	20.000.000
Reimposición del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	20.000.000	-	-	(20.000.000)
Devolución del aporte al Fondo de Riesgo (Nota 4)	-	-	-	-	(20.000.000)	-	-	-
Provisión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente (1)	-	-	-	-	(1.168.549)	-	-	(1.168.549)
Disminución de capital ad referendum de la Asamblea General Ordinaria dispuesto por el Consejo de Administración (Nota 8)	(15.340)	(15.340)	-	-	-	-	-	(15.340)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	14.340.769	14.340.769	112.142	14.452.911
Retribución del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	(14.340.769)	-	-
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	265.580	265.580	35.738	537.678	73.172.220	-	112.142	74.123.358

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

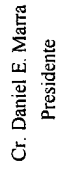
Las notas I a 14 y anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. 11177-13

  
 CLAUDIO N. NOGUEIRAS  
 Socio

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

  
 Cr. Daniel I. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel E. Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Estados de flujo de efectivo

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)


	31.12.2014	31.12.2013
<b>VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	65.084.762	53.096.239
Aumento neto de efectivo del ejercicio	8.805.027	11.988.523
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>73.889.789</b>	<b>65.084.762</b>
<b>CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio (incluye resultados del Fondo de Riesgo)	14.452.911	10.052.871
Impuesto a las ganancias	30.796	51.255
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas</b>		
Honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	688.320	688.320
Amortización activos intangibles y bienes de uso	76.622	56.357
Previsión judicial	102.217	20.000
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	45.829	26.551
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
(Aumento) / Disminución de los créditos por servicios	(213.943)	84.149
Disminución de otros créditos	276.528	9.086.070
Aumento de las cuentas por pagar	213.808	24.784
Aumento de cargas fiscales	31.096	17.784
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	107.106	96.016
Disminución de otros pasivos	(254.472)	(1.260.121)
<b>Flujo neto generado en actividades operativas</b>	<b>15.556.818</b>	<b>18.944.036</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(190.988)	(34.931)
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(190.988)</b>	<b>(34.931)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Reimposición al Fondo de Riesgo (2)	20.000.000	40.000.000
Restitución del aporte al Fondo de Riesgo (2)	(16.621.249)	(40.000.000)
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo (2)	(9.924.184)	(6.918.902)
Devolución de aportes de los accionistas	(15.370)	(1.680)
<b>Flujo neto utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(6.560.803)</b>	<b>(6.920.582)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>8.805.027</b>	<b>11.988.523</b>

(1) Ver nota 2.3.13.

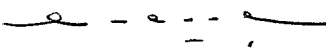
(2) Ver nota 4.

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 18-02-2015  
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. Daniel Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD

#### 1.1. Objeto de la sociedad

Garantía de Valores S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias Ley N° 25.300, Ley N° 25.013, Ley N° 25.877 y Ley N° 26.496 e inscripta 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.

Adicionalmente, a través de la Resolución N° 277 el 20 de julio de 2006 el Banco Central de la República Argentina 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.

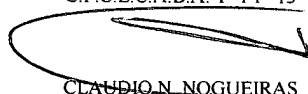
#### 1.2. Nuevo marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

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

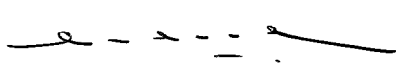
Considerando la actual situación económica y del negocio de estas Sociedades, la emisión de la Resolución N° 212/2013 persigue el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de Sociedades de Garantía Recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema. Asimismo, introduce ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo del plan de cuentas e información complementaria, incluye una restricción del límite operativo para cierto supuesto específico y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, entre otros.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Consejo de Administración de Garantía de Valores ha incorporado las modificaciones establecidas por mencionada Resolución, y considera que el impacto de misma no afecta significativamente la operatoria de la Sociedad ni de sus estados contables tomados en su conjunto.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### 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 acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia.

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

#### 2.1.a) Estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, de estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

#### 2.1.b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio del Consejo de Administración de la Sociedad y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

### 2.1.c). Nuevas normas contables aprobadas por la F.A.C.P.C.E.

#### Resolución Técnica (R.T.) 40 e Interpretación N° 7

Ambas normas se relacionan con la R.T. N° 31, que incorporó a las normas contables profesionales: (a) la categoría de activo "Propiedades de Inversión", bajo la cual deben clasificarse las propiedades destinadas a alquiler o a acrecentamiento de valor a largo plazo, (b) el modelo de revaluación para la medición de los bienes de uso a su valor razonable, y la aplicación del criterio de valor neto de realización para la medición de las propiedades de inversión, en ambos casos como alternativa a la aplicación del criterio de costo original menos depreciación acumulada, y (c) las condiciones que debe cumplir un activo para ser clasificado en la categoría de "Activos no corrientes que se mantienen para su venta (incluyendo los retirados de servicio)", la identificación de activos que deben excluirse de esa categoría, y la posibilidad de aplicar el criterio de costo para la medición de los activos que califican en la categoría, como alternativa a la aplicación del criterio de valor neto de realización basado en un mercado efectivo o en un precio de venta asegurado por contrato. La R.T. N° 40 modifica las normas contables profesionales sobre exposición contenidas en las R.T. N° 9 y N° 11 para adecuarlas a los cambios introducidos por la R.T. N° 31. La R.T. N° 40 fue aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. con vigencia para ejercicios iniciados el 3 de octubre de 2014, siendo optativa su aplicación anticipada.

La Interpretación N° 7 provee guías básicamente sobre: (a) la aplicación del modelo de revaluación en la medición de bienes de uso; (b) las condiciones para clasificar inmuebles como propiedades de inversión, y (c) la aplicación del valor neto de realización en la medición de propiedades de inversión. La Interpretación fue aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. con vigencia

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

para los ejercicios iniciados el 29 de diciembre de 2014, siendo optativa su aplicación anticipada.

No se espera que la aplicación de estas normas tenga efectos significativos en los estados contables a partir de su vigencia obligatoria.

### Interpretación N° 8

La interpretación N° 8 se relaciona con la R.T. N° 39 "Modificación de las R.T. N° 6 y N° 17 sobre expresión en moneda homogénea" y provee guías sobre la forma de aplicar los indicadores cualitativos y cuantitativos detallados en la sección 3.1 de la R.T. N° 17.

### 2.2. Unidad de Medida

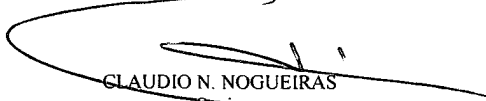
Las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En octubre de 2013 la F.A.C.P.C.E. emitió la R.T. N° 39 "Modificación de las R.T. N° 6 y 17. Expresión en moneda homogénea", y en junio de 2014 emitió la Interpretación N° 8 "Aplicación del párrafo 3.1 -Expresión en moneda homogénea- de la R.T. N° 17". Como resultado de la emisión de estas normas, la R.T. N° 17 introduce como indicador clave y condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Por otra parte, la R.T. N° 6, modificada por la R.T. N° 39, establece que si tras un período de interrupción de ajuste de los estados contables para reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda fuera necesario reanudar el ajuste, el mismo aplicará desde el comienzo del ejercicio en que se verifique la existencia de las características que identifican un contexto de inflación, y los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o desde una fecha posterior de alta o de aplicación de un valor corriente, según corresponda a las partidas a ajustar.

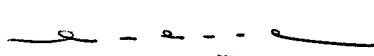
Teniendo en cuenta que la Sociedad inició sus operaciones con posterioridad a la discontinuación del proceso de reexpresión establecido en la R.T. N° 6, y que la F.A.C.P.C.E. declaró la existencia de un contexto de estabilidad, los estados contables adjuntos están expresados en moneda nominal.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

la Sociedad, aún cuando no obliguen a practicar los ajustes mencionados precedentemente, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, la información brindada en los presentes estados contables debiera ser interpretada teniendo en cuenta dicha situación.

### 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 saldos en cuentas corrientes bancarias han sido valuados a su valor nominal.

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.

Los títulos públicos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido valuados al valor de cotización al cierre de cada ejercicio.

Las cuotapartes de los fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de cotización al cierre de cada ejercicio.

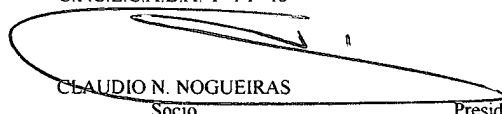
Los intereses y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro Resultados financieros del Estado de Resultados de cada ejercicio.

#### 2.3.3. Inversiones en moneda extranjera

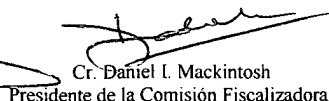
Los saldos en cuenta corriente bancaria en moneda extranjera fueron valuados a su valor nominal y convertidos al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre de cada ejercicio.

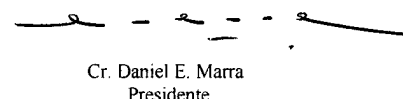
Los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación. Adicionalmente, los mismos fueron convertidos al tipo de cambio comprador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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

Las diferencias generadas por el tipo de cambio fueron imputadas 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

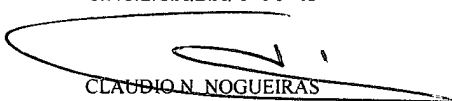
Corresponde a los gastos de organización y costos de software, los cuales se encuentran valuados al costo original incurrido, neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.


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


### 2.3.8. Provisiones

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas, por deudas por retiros efectuados y por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente se constituyeron de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la S.E.P.yM.E. (Ver Nota 4.2.).

### 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

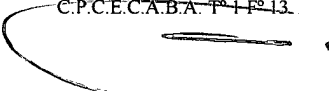
La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

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 2014, la Sociedad ha estimado un cargo por impuesto a las ganancias de 55.569, que fue incluido en el estado de resultados bajo el rubro "Impuesto a las ganancias corriente". Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las variaciones netas de las diferencias temporarias por 24.773 y (51.255), respectivamente, fueron incluidas en el rubro "Impuesto a las ganancias diferido".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015

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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(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.

### 2.3.13. Estado de flujo de efectivo

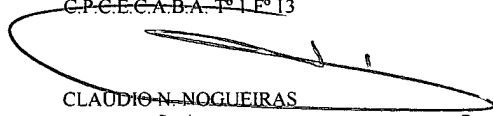
Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del Método indirecto de la R.T. N° 8 modificada por la R.T. N° 19 de la F.A.C.P.C.E., considerándose como efectivo el saldo de Caja y bancos, más inversiones de alta liquidez (plazos fijos, fondos comunes de inversión, títulos públicos, depósitos en cuentas corrientes y operaciones de caución) de la Sociedad y del Fondo de Riesgo. Asimismo, en la Nota 5 se expone dicho estado segregando los flujos de efectivo correspondientes a la Sociedad y al Fondo de Riesgo.


### 2.3.14. Información comparativa

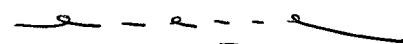
De acuerdo a lo requerido por las Normas contables profesionales argentinas vigentes, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes a dicho ejercicio se presentan en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

A los efectos de la presentación comparativa de los saldos del presente ejercicio, en el estado de situación patrimonial correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, 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 18-02-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS

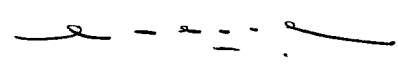
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	31.12.2014	31.12.2013
<b>a) Caja y bancos</b>		
Bancos cuentas corrientes en pesos	135.160	237.965
Valores a depositar	7.551	131.831
Fondo fijo	5.000	5.000
	<b>147.711</b>	<b>374.796</b>
<b>b) Inversiones</b>		
Depósitos a plazo fijo en pesos (Anexo IV)	38.565.390	36.064.824
Cuotapartes de fondos comunales de inversión (Anexo IV)	16.197.091	6.556.373
Depósitos a plazo fijo en dólares (Anexo IV y VIII)	14.853.918	10.996.974
Títulos públicos en pesos (Anexo IV)	3.484.901	10.158.794
Depósitos en cuentas corrientes en pesos (Anexo IV)	640.567	681.000
Depósitos en cuentas corrientes en dólares (Anexo IV y VIII)	211	252.001
	<b>73.742.078</b>	<b>64.709.966</b>
<b>c) Créditos por servicios</b>		
Por garantías otorgadas	433.657	219.714
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios (Anexo V)	(94.925)	(49.096)
	<b>338.732</b>	<b>170.618</b>
<b>d) Otros créditos</b>		
<b>Corriente</b>		
Deudores por garantías afrontadas	6.582.858	6.532.819
Previsión deudores incobrables garantías afrontadas (Anexo V)	(2.860.249)	-
Otros créditos Fondo de Riesgo	352.643	491.347
Crédito por impuesto a los débitos y créditos	380.013	351.476
Saldo a favor de impuesto a las ganancias (neto de provisión)	332.008	225.963
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	-	220.082
Gastos pagados por adelantado	17.360	13.975
Diversos	1.352	20.826
	<b>4.805.985</b>	<b>7.856.488</b>
<b>No Corriente</b>		
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	150.377	167.002
Deudores por garantías afrontadas	-	125.218
	<b>150.377</b>	<b>292.220</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

	31.12.2014	31.12.2013
e) Cuentas por pagar		
Provisión de gastos	319.075	147.058
Proveedores	55.321	13.530
	<b>374.396</b>	<b>160.588</b>
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Provisión vacaciones	229.491	172.511
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	229.557	179.431
	<b>459.048</b>	<b>351.942</b>
g) Cargas fiscales		
Corriente		
Retenciones efectuadas a terceros y al personal	25.755	11.018
Impuesto al valor agregado	57.350	61.466
Impuesto a los ingresos brutos	32.232	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	-	11.757
	<b>115.337</b>	<b>84.241</b>
No Corriente		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 11)	87.678	112.451
	<b>87.678</b>	<b>112.451</b>
h) Otros pasivos		
Comisiones a devengar	1.329.119	920.404
Provisión honorarios Consejo de Adm. y Comisión Fiscalizadora	688.320	688.320
Otras deudas Fondo de Riesgo	352.643	491.347
Previsión judicial (Anexo V)	162.217	60.000
Provisión honorarios profesionales	11.984	-
Deudas por retiros efectuados	3.361.418	-
Previsión deudas por retiros efectuados (Anexo V)	(1.691.700)	-
Otros Fondo de Riesgo	201.068	-
Otros	34.368	66.280
	<b>4.449.437</b>	<b>2.226.351</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. Marra  
Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

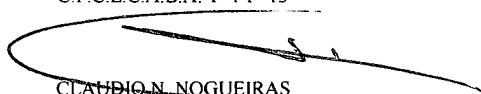
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525


**Notas a los Estados Contables**  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

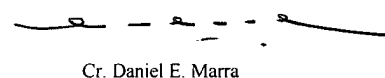
### ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.2014	31.12.2013
<b>i) Ingresos por servicios</b>		
Comisiones por garantías otorgadas	2.866.796	2.298.863
Comisiones por administración del Fondo de Riesgo	4.800.000	3.900.000
Gestión de recupero de créditos morosos	416.859	123.434
Arancel por gestión de cobro de cheques de pago diferido	116.100	117.210
Gestión de rescisión de contragarantías	4.908	4.500
	<b>8.204.663</b>	<b>6.444.007</b>
<b>j) Otros ingresos y egresos netos</b>		
IVA crédito fiscal no computable	(142.827)	(110.447)
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(104.255)	(86.045)
Gastos bancarios	(35.723)	(26.241)
Otros	-	294
	<b>(282.805)</b>	<b>(222.439)</b>
<b>k) Resultados financieros</b>		
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	417.670	279.210
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	67.892	64.403
	<b>485.562</b>	<b>343.613</b>
<b>l) Resultados financieros del Fondo de Riesgo</b>		
Rendimiento por inversión en depósitos a plazo fijo	8.839.980	6.252.139
Rendimiento por inversión en fondos comunes de inversión	2.144.028	1.025.152
Rendimiento por inversión en títulos públicos	491.624	55.021
Rendimiento por inversión en cauciones bursátiles	-	4.509
Diferencia de cambio generada por activos	3.425.609	2.958.496
	<b>14.901.241</b>	<b>10.295.317</b>
<b>m) Otros egresos netos del Fondo de Riesgo</b>		
Deudores incobrables sobre garantías afrontadas	(2.860.249)	-
Recupero de deudores incobrables a cargo del Socio Protector	2.860.249	-
Impuesto a los débitos y créditos no computables	(173.147)	(138.606)
Impuesto a los ingresos brutos	(350.956)	(220.105)
Otros	(36.369)	(12.422)
	<b>(560.472)</b>	<b>(371.133)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

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

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 4 - FONDO DE RIESGO

#### 4.1 Marco legal y regulatorio

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 N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos vigentes, la Disposición N° 128/2010 emitida por la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y su modificatoria la Resolución 212/2013 (con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014), emitida por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante S.E.P.yM.E.), se determina un plazo mínimo de dos años 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.

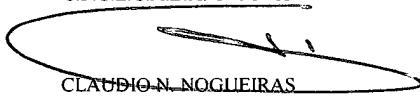
Con fecha 31 de marzo de 2008, la S.E.P.yM.E. autorizó la ampliación del Fondo de Riesgo de la Sociedad a 60.000.000, de acuerdo lo establece la Disposición N° 42/2008.

Con fecha 14 de noviembre de 2014 mediante Resolución Administrativa N°1391 la S.E.P.yM.E. autorizó una nueva ampliación del Fondo de Riesgo de Garantía de Valores a un total de \$140.000.000, otorgándole un plazo de 18 meses para su integración. A la fecha de emisión de los presentes estados contables dicho aumento no ha sido integrado.

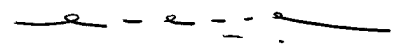
Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo con el artículo 10° del Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 25 de la Disposición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

Todas las garantías 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2014, 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.


### 4.2 Tratamiento contable del Fondo de Riesgo

La Resolución 212/2013 en su art. 32, establece la obligatoriedad de registrar una previsión por incobrabilidad de los créditos que componen el rubro "Deudores por garantías afrontadas" en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo y al esquema contable detallado en el plan de cuentas del Anexo 9 de dicha norma. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad registró en la cuenta "Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas" regularizadora del rubro Otros Créditos del Activo la suma de 2.860.249, y, en contrapartida, en las cuentas "Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente" regularizadora del Patrimonio Neto la suma de 1.168.549 y "Previsión deuda por retiros efectuados" regularizadora del Pasivo la suma de 1.691.700 según lo establece el nuevo marco normativo vigente.

Asimismo, el art. 32 inciso c) de dicha Resolución establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo el Fondo de Riesgo Contingente que alcance una previsión del 100% según los parámetros mencionados en el párrafo anterior, imputando el saldo respectivo en las Cuentas Orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de terceros. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad registró en el rubro "Deudores por garantías afrontadas provisionadas al 100%" de Cuentas de Orden la suma de 2.962.987 por dicho concepto.

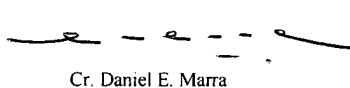
Adicionalmente, con fecha 23 de diciembre de 2013 la Sociedad recibió por parte del socio protector un importe de 10.103.773 en concepto de recomposición del Fondo de Riesgo, suma equivalente al Fondo de Riesgo Contingente con escasa probabilidad de recupero a esa fecha. Dicha recomposición fue aceptada por el Consejo de Administración en la reunión celebrada con fecha 23 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene registrados neto de movimientos posteriores, 6.264.431 en "Cobranzas por cuenta de terceros en curso" y 3.081.943 en "Deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada" ambos rubros de Cuentas de Orden.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

La evolución del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:


	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Saldos al inicio del ejercicio	<b>69.924.184</b>	<b>66.918.902</b>
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo según Asambleas General Ordinarias de fecha 22 de abril de 2014 y 23 de abril de 2013	(9.924.184)	(6.918.902)
Reimposición al Fondo de Riesgo (1)	20.000.000	40.000.000
Restitución de los aportes al Fondo de Riesgo (2)	(20.000.000)	(40.000.000)
Previsión Deudores incobrables sobre garantías afrontadas (3)	(1.168.549)	-
Resultado neto del Fondo de Riesgo del ejercicio	14.340.769	9.924.184
<b>Saldos al cierre del ejercicio (4)</b>	<b>73.172.220</b>	<b>69.924.184</b>

1. Aprobadas por el Consejo de Administración con fechas 18 de diciembre de 2014 y 18 de noviembre de 2013 respectivamente.
2. Corresponde a los aportes por 20.000.000, 10.000.000 y 30.000.000, de fecha de origen 25 de octubre de 2012, 7 de septiembre de 2011 y 15 de septiembre de 2011 respectivamente.
3. Según tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente dispuesto en el Art. 32, Capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 la S.E.P.yM.E. Al 31 de diciembre de 2014 no existen créditos activados previsionados al 100%.
4. En la Nota 5 se detalla la apertura del Fondo de Riesgo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(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 N° 128/2010 de la S.E.P.yM.E. y complementarias, informamos los saldos de Garantía de Valores S.G.R. y del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Garantía de Valores S.G.R.		Fondo de Riesgo	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	S		S	
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y Bancos	147.711	308.518	-	66.278
Inversiones corrientes	2.774.324	1.935.169	70.967.754	62.774.797
Créditos por servicios	338.732	170.618	-	-
Otros créditos	730.733	832.322	4.075.252	7.024.166
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>3.991.500</b>	<b>3.246.627</b>	<b>75.043.006</b>	<b>69.865.241</b>
<b>Activo no Corriente</b>				
Otros créditos	150.377	167.055	-	125.165
Bienes de uso	374.371	257.286	-	-
Activos intangibles	50.000	52.719	-	-
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>574.748</b>	<b>477.060</b>	<b>-</b>	<b>125.165</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>4.566.248</b>	<b>3.723.687</b>	<b>75.043.006</b>	<b>69.990.406</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar	374.396	160.588	-	-
Remuneraciones y cargas sociales	459.048	351.942	-	-
Cargas fiscales	115.337	84.241	-	-
Otros pasivos	2.578.651	2.160.129	1.870.786	66.222
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>3.527.432</b>	<b>2.756.900</b>	<b>1.870.786</b>	<b>66.222</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>				
Cargas fiscales	87.678	112.451	-	-
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>87.678</b>	<b>112.451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>3.615.110</b>	<b>2.869.351</b>	<b>1.870.786</b>	<b>66.222</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
Garantía de Valores S.G.R.	265.580	280.920	-	-
Resultados acumulados S.G.R.	112.142	128.687	-	-
Reservas	573.416	444.729	-	-
Fondo de Riesgo disponible	-	-	71.119.330	63.266.147
Prev. por incob. del Fondo de Riesgo Contingente	-	-	(1.168.549)	-
Fondo de Riesgo contingente	-	-	3.221.439	6.658.037
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>951.138</b>	<b>854.336</b>	<b>73.172.220</b>	<b>69.924.184</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.566.248</b>	<b>3.723.687</b>	<b>75.043.006</b>	<b>69.990.406</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015

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

Dr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Dr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(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		Fondo de Riesgo	
	S.G.R.		31.12.2014	31.12.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio	2.243.687	1.497.240	62.841.075	51.598.999
Aumento de efectivo del ejercicio	678.348	746.447	8.126.679	11.242.076
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.922.035</b>	<b>2.243.687</b>	<b>70.967.754</b>	<b>62.841.075</b>
<b>CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO</b>				
<b>Actividades operativas</b>				
Ganancia neta del ejercicio	112.142	128.687	14.340.769	9.924.184
Impuesto a las ganancias	30.796	51.255	-	-
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</b>				
Honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	688.320	688.320	-	-
Amortización activos intangibles y bienes de uso	76.622	56.357	-	-
Previsión contingencia judicial	102.217	20.000	-	-
Previsión por Riesgo de incobrabilidad de créditos por servicio	45.829	26.551	-	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>				
(Aumento) / Disminución de los créditos por servicios	(213.943)	84.149	-	-
Disminución de otros créditos	62.640	144.042	213.888	8.942.028
Aumento de las cuentas por pagar	213.808	24.784	-	-
Aumento de cargas fiscales	31.096	17.784	-	-
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	107.106	96.016	-	-
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	(371.927)	(554.887)	117.455	(705.234)
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>884.706</b>	<b>783.058</b>	<b>14.672.112</b>	<b>18.160.978</b>
<b>Actividades de Inversión</b>				
Pagos por compras de bienes de uso	(190.988)	(34.931)	-	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(190.988)</b>	<b>(34.931)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de financiación</b>				
Reimposición al Fondo de Riesgo (2)	-	-	20.000.000	40.000.000
Restitución del aporte al Fondo de Riesgo (2)	-	-	(16.621.249)	(40.000.000)
Disposición del rendimiento del Fondo de Riesgo (2)	-	-	(9.924.184)	(6.918.902)
Devolución de aportes de los accionistas	(15.370)	(1.680)	-	-
<b>Flujo neto utilizado por actividades de financiación</b>	<b>(15.370)</b>	<b>(1.680)</b>	<b>(6.545.433)</b>	<b>(6.918.902)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>678.348</b>	<b>746.447</b>	<b>8.126.679</b>	<b>11.242.076</b>

(1) Caja y Bancos más inversiones de alta liquidez (plazos fijos, fondos comunes de inversión, títulos públicos, depósitos en cuentas corrientes y operaciones de caución)

(2) Ver Nota 4.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel H. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 7 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con la Disposición N° 128/2010 y complementarias 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.

La Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, deberá dar destino a los resultados de dicho ejercicio considerando lo dispuesto en la Resolución N° 212/2013 la S.E.P.yM.E.

### 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 2014 es el siguiente:


	\$
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	252.000
Capital suscrito	265.580
Capital integrado	265.550

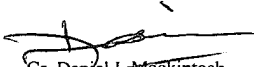
Las distintas reuniones de la Asamblea General Ordinaria detalladas a continuación, resolvieron los siguientes aumentos y disminuciones:


Fecha:	Aumento de capital	Disminución de capital
12 de abril de 2005	24.100	-
26 de abril de 2006	1.320	-
18 de abril de 2007	5.340	-
10 de abril de 2008	1.240	-
27 de abril de 2009	4.340	-
28 de abril de 2010	820	-
26 de abril de 2011	720	-
24 de abril de 2012	360	-
23 de abril de 2013	360	8.000
22 de abril de 2014	340	2.020

Adicionalmente, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración resolvió la admisión de 33 nuevos socios partícipes con los consecuentes aumentos de capital y la emisión de acciones por un total de 660 conjuntamente con una disminución de capital por un total 16.000 como consecuencia de la desvinculación de 8 socios partícipes, quedando la aprobación definitiva a resolución de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel L. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

Las suscripciones correspondieron en un 50% a los socios partícipes y en el restante 50% al socio protector.

Los movimientos de capital se encuentran dentro del límite previsto por el Estatuto, por lo cual no es necesaria su modificación.

### NOTA 9 - GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descrito en la Nota 1, y conforme lo establecido en el Anexo IX de la Disposición N° 128/2010 de la S.E.P.yM.E. y modificatorias, en el Anexo VII de los presentes estados contables se informa el saldo de avales otorgados por la Sociedad a sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también los montos de las contragarantías recibidas por dichos 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.

### NOTA 10 - TRANSACCIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por operaciones con la sociedad controlante, son los siguientes:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
Caja de Valores S.A.		
<b>Activos</b>		
Otros créditos	30	12.118
<b>Pasivos</b>		
Otros pasivos	12.018	-
Deudas por retiros efectuados	3.361.418	-
Provisión deudas por retiros efectuados	(1.691.700)	-

Los resultados de operaciones con la sociedad controlante al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
Caja de Valores S.A.		
Ingresos por Administración de Fondo de Riesgo	4.800.000	3.900.000
Egresos por procesamiento de cheques de pago diferido	109.915	64.785

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel L. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### NOTA 11 – COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

Por aplicación del método del impuesto diferido, la Sociedad mantiene registrado un pasivo de 87.678 y 112.451 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	Quebranto impositivo	Previsión Judicial	Total
Saldo al inicio del ejercicio	(92.999)	(52.458)	(5.779)	6.325	18.413	14.047	(112.451)
Variación del ejercicio	1.789	1.558	638	15.227	(18.413)	23.974	24.773
Saldos activos y pasivos al cierre del ejercicio	(91.210)	(50.900)	(5.141)	21.552	-	38.021	(87.678)

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:

	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	142.938	179.942
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<b>50.028</b>	<b>62.980</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Ingresos por otorgamientos de garantías	(1.003.379)	(804.602)
Gastos no computables	984.147	792.877
Total de diferencias permanentes	<b>(19.232)</b>	<b>(11.725)</b>
Total pérdida por impuesto a las ganancias	<b>30.796</b>	<b>51.255</b>
- Variación del impuesto diferido del ejercicio	24.773	(51.255)
- Impuesto a las ganancias corriente	(55.569)	-
Total pérdida por impuesto a las ganancias del ejercicio	<b>(30.796)</b>	<b>(51.255)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013

(cifras expresadas en pesos)

## NOTA 12 – INFORMACIÓN REQUERIDA POR ART. 32 DE LA RESOLUCIÓN N° 212/2013

12.1 Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas al 31 de diciembre de 2014:

Descripción	0-30 días	Plazo de Mora				Total
		31-180 días	181-365 días	entre 1 y 2 años	mayor a 2 años	
Contragarantía hipotecaria	-	1.189.478	-	5.143.040	220.420	6.552.938
Previsión Calculada	-	(59.474)	-	(2.571.520)	(220.420)	(2.851.414)
Contragarantía fianza 3os.	12.250	-	17.670	-	-	29.920
Previsión Calculada	-	-	(8.835)	-	-	(8.835)
<b>Total garantías afrontadas</b>	<b>12.250</b>	<b>1.189.478</b>	<b>17.670</b>	<b>5.143.040</b>	<b>220.420</b>	<b>6.582.858</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(59.474)</b>	<b>(8.835)</b>	<b>(2.571.520)</b>	<b>(220.420)</b>	<b>(2.860.249)</b>

12.2 Detalle de la deuda por retiros a favor del Socio Protector al 31 de diciembre de 2014:

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe de la deuda	Previsión efectuada	Importe neto de deuda
9	25/10/2012	3.361.418	(1.691.700)	1.669.718
<b>Total</b>		<b>3.361.418</b>	<b>(1.691.700)</b>	<b>1.669.718</b>

12.3 Detalle del Fondo de Riesgo Contingente al 31 de diciembre de 2014:

Aporte N°	Fecha de aporte	Fondo de Riesgo contingente	Previsión efectuada	Importe neto
10	19/11/2013	3.031.822	(1.159.068)	1.872.754
11	18/12/2014	189.617	(9.481)	180.136
<b>Total</b>		<b>3.221.439</b>	<b>(1.168.549)</b>	<b>2.052.890</b>

12.4 Cuentas de Orden - Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100% al 31 de diciembre de 2014:

Año en que se generó	Monto	Contragarantías			
		Hipotecaria	Prendaria	Fianzas	Otras
2012	2.692.518	2.410.610	-	11.525.611	-
2013	270.469	-	-	700.000	-
<b>Total</b>	<b>2.962.987</b>	<b>2.410.610</b>	<b>-</b>	<b>12.225.611</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel H. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

### 12.5 Movimiento de los rendimientos del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2014:

Aporte n°	Saldo Inicial de Rendimientos Acumulados (1)	Movimientos del Ejercicio		Saldo Final de Rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
9	3.308.061	4.596.904	3.308.061	4.596.904
10	6.616.123	9.560.513	6.616.123	9.560.513
11	-	183.352	-	183.352
<b>Totales</b>	<b>9.924.184</b>	<b>14.340.769</b>	<b>9.924.184</b>	<b>14.340.769</b>

(1) Corresponde al rendimiento acumulado del ejercicio 2013.

### 12.6 Contragarantías respaldatorias al 31 de diciembre de 2014:

Saldos de garantías vigentes	Contragarantías recibidas					Saldos reafianzados
	Hipotecas	Prendas	Fianzas de Terceros	Otras	Total	
126.184.103	65.121.548	2.025.300	54.537.255	4.500.000	126.184.103	-

### 12.7 Detalle de los saldos pendientes de cobro con gestión de recupero agotada al 31 de diciembre de 2014:

Año de origen	Saldo irrecuperable
2013	3.081.943
<b>Total</b>	<b>3.081.943</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013

(cifras expresadas en pesos)

#### NOTA 13 – SITUACIÓN MACROECONÓMICA

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de las contracciones en los niveles de crecimiento, la volatilidad de activos financieros y del mercado cambiario, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad se ha venido observando en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, se incrementaron los niveles de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Asimismo, actualmente se encuentra pendiente la resolución del reclamo efectuado al Estado Nacional Argentino por parte de los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010.

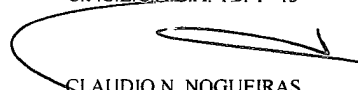
En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 el Gobierno Nacional ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al mercado único y libre de cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Asimismo, durante el primer semestre de 2014, se produjo una importante apreciación de la moneda extranjera y una suba de las tasas de interés, tanto activas como pasivas.

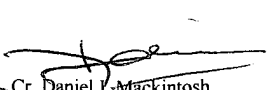
Por todo lo mencionado, el Consejo de Administración de Garantía de Valores monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

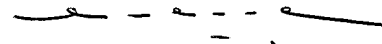
#### NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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 18-02-2015  
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. Daniel J. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel E. 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 2014 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos)

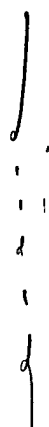
### Anexo I

Cuenta principal	Valor al inicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Neto resultante al 31.12.2014	Neto resultante al 31.12.2013
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Muebles y Útiles	36.567	34.369	70.936	(24.785)	(8.025)	(32.810)	38.126	11.782
Equipos de computación	113.101	54.314	167.415	(95.045)	(17.539)	(112.584)	54.831	18.056
Instalaciones	7.380	-	7.380	(2.264)	(738)	(3.002)	4.378	5.116
Mejoras en inmuebles de terceros	371.714	102.305	474.019	(149.382)	(47.601)	(196.983)	277.036	222.332
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>528.762</b>	<b>190.988</b>	<b>719.750</b>	<b>(271.476)</b>	<b>(73.903)</b>	<b>(345.379)</b>	<b>374.371</b>	-
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>493.831</b>	<b>34.931</b>	<b>528.762</b>	<b>(217.838)</b>	<b>(53.638)</b>	<b>(271.476)</b>	-	<b>257.286</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A.-T-1-F° 13

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

  
Cr. Daniel T. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 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 31.12.2014	Neto resultante al 31.12.2013
				Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Gastos de organización Software	52.313 188.977	- -	52.313 188.977	(52.313) (136.258)	- (2.719)	(52.313) (138.977)	- 50.000	- 52.719
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>241.290</b>	<b>-</b>	<b>241.290</b>	<b>(188.571)</b>	<b>(2.719)</b>	<b>(191.290)</b>	<b>50.000</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>241.290</b>	<b>-</b>	<b>241.290</b>	<b>(185.852)</b>	<b>(2.719)</b>	<b>(188.571)</b>	<b>-</b>	<b>52.719</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 13

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

**Cr. Daniel E. Marra**  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

**Cr. Daniel E. 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 2014 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 2014 y 2013 son:

	Inversiones	Créditos por servicios	Otros créditos
A vencer			
1° trimestre	54.060.086	-	11.938
2° trimestre	-	-	338.782
3° trimestre	-	-	-
4° trimestre	-	-	-
No corriente	-	-	150.377
<b>Subtotal</b>	<b>54.060.086</b>	<b>-</b>	<b>501.097</b>
De plazo vencido	-	433.657	-
Sin plazo establecido	19.681.992	-	7.315.514
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>73.742.078</b>	<b>433.657</b>	<b>7.816.611</b>
Que no devengan interés	3.484.902	433.657	7.816.611
Que devengan interés a tasa variable (a)	16.197.090	-	-
Que devengan interés a tasa fija (b)	54.060.086	-	-
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>73.742.078</b>	<b>433.657</b>	<b>7.816.611</b>
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>64.709.966</b>	<b>219.714</b>	<b>8.148.708</b>

(a) La tasa variable promedio anual es del 24,49 %

(b) La tasa fija promedio anual es del 23,81 %

	Cuentas por pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otros pasivos
A vencer				
1° trimestre	374.396	229.557	115.337	971.624
2° trimestre	-	-	-	1.141.682
3° trimestre	-	-	-	138.286
4° trimestre	-	-	-	13.267
No corriente	-	-	87.678	-
<b>Subtotal</b>	<b>374.796</b>	<b>229.557</b>	<b>203.015</b>	<b>2.264.859</b>
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	229.491	-	3.876.278
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>374.396</b>	<b>459.048</b>	<b>203.015</b>	<b>6.141.137</b>
No devenga interés	374.396	459.048	203.015	6.141.137
Devengan interés a tasa fija	-	-	-	-
Devengan interés a tasa variable	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>374.396</b>	<b>459.048</b>	<b>203.015</b>	<b>6.141.137</b>
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>160.588</b>	<b>351.942</b>	<b>196.692</b>	<b>2.226.351</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel T. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. Marra

Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Inversiones

al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos)

Anexo IV

### Inversiones Garantía de Valores S.G.R.

Denominación y características de los valores	Cantidad (Cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.14	Valor al 31.12.13
<b>Depósitos a plazo fijo</b>				
Banco Itaú Argentina S.A.			-	270.581
Banco Patagonia S.A.			-	191.831
<b>Subtotal</b>			<b>-</b>	<b>462.412</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Gainvest Renta Mixta (Banco Valores S.A.)	140.373	273.558	325.178	123.558
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	416.780	914.331	927.998	3.059
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	-	-	-	406.710
Megainver Ahorro (Deutsche Bank S.A.)	449.092	674.000	743.956	-
Megainver R. F. Cobertura (Deutsche Bank S.A.)	437.506	660.635	777.192	939.430
<b>Subtotal</b>			<b>2.774.324</b>	<b>1.472.757</b>
<b>Total Garantía de Valores S.G.R.</b>			<b>2.774.324</b>	<b>1.935.169</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. Marra

Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Inversiones

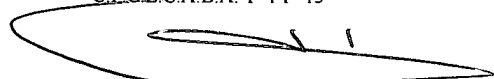
al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos)


**Inversiones Fondo de Riesgo**


**Anexo IV (cont.)**

Denominación y características de los valores	Cantidad (Cuotapartes / VN)	Valor de costo	Valor al 31.12.2014	Valor al 31.12.2013
<b>Depósitos en cuenta corriente</b>				
Banco de Valores en pesos			640.567	681.000
Banco Piano en dólares			211	252.001
<b>Subtotal</b>			<b>640.778</b>	<b>933.001</b>
<b>Depósitos a plazo fijo</b>				
Banco Itaú Argentina S.A.			312.641	356.121
BBVA Banco Francés S.A.			-	8.795.821
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.			11.018.741	2.379.714
Banco Industrial S.A.			3.549.536	5.492.350
Banco Macro S.A.			5.847.724	2.564.721
Banco Patagonia S.A.			-	6.564.587
Banco Piano S.A.			4.806.244	812.050
Banco Supervielle S.A.			8.324.636	7.041.131
Banco Santander Río S.A.			4.706.079	1.595.917
<b>Subtotal</b>			<b>38.565.390</b>	<b>35.602.412</b>
<b>Depósitos a plazo fijo en dólares</b>				
Banco Macro S.A.			6.421.588	4.910.711
Banco Piano S.A.			8.432.330	6.086.263
<b>Subtotal</b>			<b>14.853.918</b>	<b>10.996.974</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Al Renta Mixta (Deutsche Bank S.A.)	830.183	1.387.250	1.456.359	-
Balanz Capital Renta Fija (Banco de Valores)	970.349	2.004.707	2.264.860	-
Gainvest Renta Mixta (Banco de Valores S.A.)	-	-	-	308.774
Al Ahorro Plus Clase B (Deutsche Bank S.A.)	1.666.005	3.192.674	3.709.509	1.803.943
Alianza de Capitales (Banco de Valores S.A.)	760.821	850.000	1.695.225	1.299.746
Megainver R. F. Cobertura (Deutsche Bank S.A.)	2.418.813	3.412.375	4.296.814	1.671.152
<b>Subtotal</b>			<b>13.422.767</b>	<b>5.083.616</b>
<b>Títulos públicos</b>				
Bonos de la Nación Argentina en \$ - 2014	10.003.736	10.103.773	-	10.158.794
Bonos de la Nación Argentina vinc. al dólar - 2016	391.562	3.379.180	3.484.901	-
<b>Subtotal</b>			<b>3.484.901</b>	<b>10.158.794</b>
<b>Total Fondo de Riesgo</b>			<b>70.967.754</b>	<b>62.774.797</b>
<b>Total General</b>			<b>73.742.078</b>	<b>64.709.966</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel L. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos)

#### Anexo V

Concepto	Valor al inicio	Aumentos	Disminución	Valor al cierre
<b>Del Activo</b>				
Previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por servicios	49.096	45.829	-	94.925
Previsión deudores incobrables sobre garantías afrontadas	-	2.860.249	-	2.860.249
<b>Del Pasivo</b>				
Previsión deudas por retiros efectuados	-	(1.691.700)	-	(1.691.700)
Previsión judicial	60.000	102.217	-	162.217
<b>Del Patrimonio neto</b>				
Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente	-	(1.168.549)	-	(1.168.549)
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>109.096</b>	<b>148.046</b>	<b>-</b>	<b>257.142</b>
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>62.545</b>	<b>50.000</b>	<b>(3.449)</b>	<b>109.096</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Cr. Daniel E. 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 N° 19.550**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014  
 comparativo con el ejercicio anterior  
 (cifras expresadas en pesos)

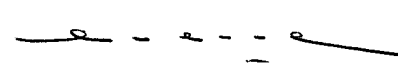
### Anexo VI

RUBROS	Total al 31/12/2014	Costos de Servicios	Gastos de		Total al 31/12/2013
			Administración	Comercialización	
Sueldos y Jornales	3.767.087	1.535.866	1.403.967	827.254	2.940.346
Cargas Sociales	955.810	389.690	356.224	209.896	663.026
Otros gastos al personal	236.477	68.083	108.701	59.693	198.630
Previsión judicial	102.217	-	-	102.217	20.000
Honorarios Consejo y Comisión Fisc.	688.320	-	688.320	-	688.320
Comisiones productores	844.424	844.424	-	-	664.648
Alquileres y expensas	339.915	114.508	112.418	112.989	266.114
Honorarios profesionales	222.111	58.404	163.707	-	177.064
Impuesto a los ingresos brutos	203.879	-	-	203.879	157.651
Depreciación mejoras inmuebles terceros	47.601	24.753	15.708	7.140	37.370
Depreciación de bienes de uso	26.302	3.183	21.994	1.125	16.268
Amortización de activos intangibles	2.719	2.148	571	-	2.719
Refrigerios	112.898	38.874	11.519	62.505	69.121
Gastos de limpieza	119.269	39.757	39.756	39.756	80.625
Mantenimiento informático	82.209	14.482	52.302	15.425	67.031
Mantenimiento muebles e instalaciones	76.804	51.454	14.144	11.206	43.551
Librería, papelería y mensajería	52.526	17.707	21.709	13.110	40.865
Gastos de Asamblea	14.540	-	14.540	-	22.425
Suscripciones y membresías	26.748	2.399	13.269	11.080	15.477
Movilidad, viáticos y representaciones	35.572	4.432	10.060	21.080	14.194
Otras tasas e impuestos	4.314	-	4.314	-	7.615
Otros gastos operativos	302.740	45.333	235.596	21.811	192.179
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>8.264.482</b>	<b>3.255.497</b>	<b>3.288.819</b>	<b>1.720.166</b>	-
<b>Total al 31.12.2013</b>	-	<b>2.568.226</b>	<b>2.570.772</b>	<b>1.246.241</b>	<b>6.385.239</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

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

  
 Cr. Daniel I. Mackintosh  
 Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
 Cr. Daniel E. Marra  
 Presidente

## Garantía de Valores S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 18.525

### Cuentas de Orden

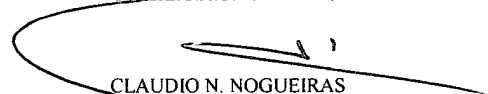
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014  
comparativo con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos)

### Anexo VII

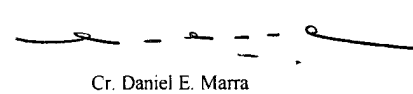
Rubro	Valor al 31.12.2014	Valor al 31.12.2013
<b>Deudoras</b>		
<b>Socios partícipes por garantías otorgadas</b>		
Avales financieros	125.824.103	89.652.116
<b>Sub Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>125.824.103</b>	<b>89.652.116</b>
<b>Contragarantías recibidas de socios partícipes (a)</b>		
Hipotecas	65.121.548	57.168.710
Prendas	2.025.300	2.990.800
Fianzas de terceros	54.177.255	21.143.151
Otras	4.500.000	8.349.455
<b>Sub Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>125.824.103</b>	<b>89.652.116</b>
<b>Otras</b>		
Deudores por garantías afrontadas previsionadas al 100%	2.962.987	-
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	6.264.431	6.319.395
Deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada	3.081.943	3.784.378
<b>Subtotal otras</b>	<b>12.309.361</b>	<b>10.103.773</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>263.957.567</b>	<b>189.408.005</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(125.824.103)	(89.652.116)
Acreedores por contragarantías recibidas	(125.824.103)	(89.652.116)
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos respectivos	(2.962.987)	(10.103.773)
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	(6.264.431)	-
Deudores por garantías afrontadas con gestión de cobro agotada	(3.081.943)	-
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(263.957.567)</b>	<b>(189.408.005)</b>

(a) Adicionalmente a lo expuesto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se recibieron fianzas personales de terceros relacionados a socios partícipes por 401.844.995 y 373.144.233 respectivamente. El monto total de contragarantías recibidas de socios partícipes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 528.029.098 y 462.766.349 respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
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. Daniel J. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 2014 y 2013  
(cifras expresadas en pesos)

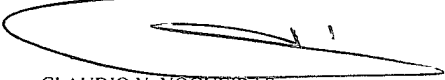
**Anexo VIII**

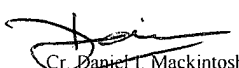
Rubros	31.12.2014			31.12.2013	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (2)	Monto en moneda local pesos	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
	USD (1)		\$	USD (1)	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Inversiones					
Depósitos en cuenta corriente	25	8.451	211	38.883	252.001
Depósitos a Plazo Fijo	1.757.652	8.451	14.853.918	1.696.802	10.996.974
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.757.677</b>	<b>-</b>	<b>14.854.129</b>	<b>1.735.685</b>	<b>11.248.975</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.757.677</b>	<b>-</b>	<b>14.854.129</b>	<b>1.735.685</b>	<b>11.248.975</b>

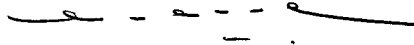
(1) Corresponde a dólares estadounidenses.

(2) Tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2014 del Banco de la Nación Argentina.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 18-02-2015  
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 13

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

  
Cr. Daniel I. Mackintosh  
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

  
Cr. Daniel E. 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 (la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2014 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 14 y los anexos I a VIII 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 profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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 18 de febrero de 2015, que emitió el Dr. Claudio N. Nogueiras (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 2014, 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 argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
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 2014, la deuda exigible 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 \$ 156.959, no siendo exigible a esa fecha. 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,  
18 de febrero de 2015

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. Daniel I. Mackintosh

Presidente de la Comisión Fiscalizadora