

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Inversiones**

Títulos públicos, acciones, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

Anexo I - Hoja N° 1

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.09	31.12.08
<b>Pertencientes a la S.G.R.</b>				
\$				
<b>Títulos públicos</b>				
Bonos PARA Lcy Argentina	US\$	31.800	42.347	18.398
Bonos TVPA PBI	US\$	31.800	7.772	3.077
			<b>50.119</b>	<b>21.475</b>
<b>Fondos Comunes de Inversión</b>				
Premium "B" Banco Galicia	\$	1.281	1.667	41.451
			<b>1.667</b>	<b>41.451</b>
<b>Total de inversiones de la S.G.R.</b>			<b>51.786</b>	<b>62.926</b>
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>				
<b>Colocaciones en Plazo Fijo</b>				
Depósitos a plazo fijo en pesos	\$	-	129.206.727	26.420.799
Depósitos a plazo fijo en dólares	US\$	-	5.040.077	-
			<b>134.246.804</b>	<b>26.420.799</b>
<b>Notas/Letras del BCRA</b>				
Nobac Badlar 2010	\$	70.589.935	72.072.444	52.871.400
Nobac Badlar 2008	\$	-	-	18.516.107
			<b>72.072.444</b>	<b>71.387.507</b>
<b>Títulos privados</b>				
Acciones Aluar S.A.	\$	-	-	39.875
				<b>39.875</b>
<b>Transporte a hoja N° 2</b>			<b>206.319.248</b>	<b>97.848.181</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Inversiones**

Títulos públicos, acciones, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

**Anexo I - Hoja N° 2**

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.09	31.12.08
			\$	
<b>Transporte de hoja N° 1</b>			<b>206.319.248</b>	<b>97.848.181</b>
<b>Fondo común de inversión</b>				
H.F. - Clase I	\$	5.279.789	7.405.760	-
H.F. - Corto Plazo - Clase I	\$	-	-	63.473
1810 Renta Fija	US\$	83.054	260.223	503.624
Pellegrini Renta Pesos	\$	7.184.816	2.131.972	-
Supergestión Mix VI Clase B	\$	199.889	554.572	-
			<b>10.352.527</b>	<b>567.097</b>
<b>Fideicomisos Financieros</b>				
Best Consumer Finance Serie IV	\$	-	-	327.877
Tarjeta Shopping XXIX Clase A	\$	-	-	5.215
Radar Serie 5	\$	1.333.600	1.466.960	2.140.000
Tarjeta Redonda I Clase A	\$	-	-	35.587
Grimoldi Serie I	\$	31.250	31.281	156.406
Consubond LIX CL A	\$	-	-	22.042
Sociedad Militar Seguro de Vida XVI	\$	-	-	200.788
Confibono XXXIII	\$	-	-	170.174
Consubono XXIV CPA	\$	-	-	135.756
Secubono XXX	\$	-	-	57.654
Tarjeta Shopping XXXIX Clase A	\$	-	-	242.191
Pricoop V Clase A	\$	-	-	204.379
Soc. Militar Seg. De Vida XIX	\$	194.988	203.138	596.867
Mila Serie II Clase A	\$	-	-	22.761
Bonesi XVI	\$	-	-	4.439
Bonesi XVII	\$	-	-	91.275
Millennium Trust II Serie 01	\$	1.349.072	3.286.069	5.468.313
Pagan 4 (Global 08)	\$	3.169.300	3.296.072	4.006.779
Río Personales I Clase A	\$	-	-	141.652
			<b>8.283.520</b>	<b>14.030.155</b>
<b>Transporte a hoja N° 3</b>			<b>224.955.295</b>	<b>112.445.433</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Inversiones**

Títulos públicos, acciones, obligaciones negociables y colocaciones de fondos

**Anexo I - Hoja N° 3**

Denominación de las inversiones	Moneda	Valor nominal/ residual	Valor de libros	
			31.12.09	31.12.08
			\$	
<b>Transporte de hoja N° 2</b>			<b>224.955.295</b>	<b>112.445.433</b>
<b>Títulos públicos / Provinciales</b>				
Bocon Pre 9	\$	-	-	539.009
Bonos Par - Step Up V	US\$	-	-	23.200
Valores Negociables CLPBI	US\$	-	-	3.880
Boden - Vto. 2012	US\$	1.500.150	5.224.272	21.212.008
Bonar VII	US\$	1.000.000	3.600.000	2.213.431
Bono de la Prov. de Mendoza - Vto. 2018	US\$	2.893.362	7.826.110	3.496.454
Ciudad de Bs.As. - Vto. 2011	US\$	833.750	3.061.753	3.199.688
			<b>19.712.135</b>	<b>30.687.670</b>
<b>Obligaciones Negociables</b>				
Comercial del Plata S.A.	US\$	1.030.000	103	103
Pecom Energía S.A. - Vto. 2010	US\$	202.000	782.875	644.613
Telefónica Argentina S.A. - Vto. 2011	US\$	-	-	2.864.736
Telefónica Argentina S.A. - Vto. 2010	US\$	-	-	2.639.956
Loma Negra - Vto. 2013	US\$	-	-	2.380.568
Multicanal - Vto. 2016	US\$	338.587	642.909	462.036
Petrobrás Energía - Vto. 2013	US\$	-	-	4.784.964
Grupo Concesionario Oeste - Vto. 2012	\$	-	-	2.276.100
Sociedad Anónima Imp. y Export.	\$	200.000	766.000	865.954
Santander Rio 03/05/2010	\$	3.000.000	2.296.320	1.800.000
			<b>4.488.207</b>	<b>18.719.030</b>
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo General</b>			<b>249.155.637</b>	<b>161.852.133</b>
<b>Total General</b>			<b>249.207.423</b>	<b>161.915.059</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E. A.B.C.P. 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Previsiones****Anexo II**

Rubro	Ref.	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones - Aplicaciones	Valor al 31.12.09
<b>\$</b>					
<b>Previsiones de Garantizar S.G.R.</b>					
<b>Para incobrabilidad de créditos por comisiones</b>					
Deducidas del activo corriente	(1)	309.678	821.562	(458.467)	672.773
<b>Para incobrabilidad de quebrantos impositivos</b>					
Deducidas del activo no corriente	(2)	730.000	-	(730.000)	-
<b>Subtotal</b>		<b>1.039.678</b>	<b>821.562</b>	<b>(1.188.467)</b>	<b>672.773</b>
<b>Incluidas en el pasivo corriente</b>					
Reclamos judiciales	(3)	150.000	550.000	-	700.000
<b>Subtotal</b>		<b>150.000</b>	<b>550.000</b>	<b>-</b>	<b>700.000</b>
<b>Total de provisiones Garantizar S.G.R.</b>		<b>1.189.678</b>	<b>1.371.562</b>	<b>(1.188.467)</b>	<b>1.372.773</b>
<b>Previsiones del Fondo de Riesgo</b>					
<b>Para incobrabilidad de créditos por garantías pagadas</b>					
Deducidas del activo corriente	(4)	15.029.090	3.170.771	(3.302.767)	14.897.094
Deducidas del activo no corriente	(4)	24.776.137	20.051.628	-	44.827.765
<b>Subtotal</b>		<b>39.805.227</b>	<b>23.222.399</b>	<b>(3.302.767)</b>	<b>59.724.859</b>
<b>Para incobrabilidad de créditos por garantías otorgadas</b>					
Incluidas en el pasivo corriente	(4)	10.730.746	7.111.796	-	17.842.542
<b>Subtotal</b>	(4)	<b>10.730.746</b>	<b>7.111.796</b>	<b>-</b>	<b>17.842.542</b>
<b>Para regularizar el fondo de riesgo a devolver</b>					
Incluidas en el pasivo corriente	(4)	(11.022.579)	(4.362.840)	3.587.883	(11.797.536)
Incluidas en el pasivo no corriente	(4)	(18.171.221)	(15.740.412)	-	(33.911.633)
<b>Subtotal</b>		<b>(29.193.800)</b>	<b>(20.103.252)</b>	<b>3.587.883</b>	<b>(45.709.169)</b>
<b>Total Previsiones por incobrabilidad de garantías</b>		<b>21.342.173</b>	<b>10.230.943</b>	<b>285.116</b>	<b>31.858.232</b>
<b>Total Previsiones del Fondo de Riesgo</b>		<b>21.342.173</b>	<b>10.230.943</b>	<b>285.116</b>	<b>31.858.232</b>
<b>Total de Previsiones</b>		<b>22.531.851</b>	<b>11.602.505</b>	<b>(903.351)</b>	<b>33.231.005</b>

- (1) Incobrabilidad de créditos por comisiones por garantía otorgadas (Ver Estado de Resultados: \$ 458.467 corresponden a aplicación de previsión);  
 (2) Incobrabilidad de quebrantos impositivos (Ver Estado de Resultados); Incluido en otros ingresos y egresos  
 (3) Previsión s/ reclamos judiciales (Ver Estado de Resultados. Incluido en otros ingresos y egresos);  
 (4) Incobrabilidad de créditos por garantías. (Ver Estado de Resultados: \$ 195.832 corresponden a aplicaciones de previsión).

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E.C. A.B.A. T.º 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Bienes de Uso****Anexo III**

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			NETO RESULTANTE				
	Valor al inicio del ejercicio	Amortamientos y transferencias del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota %	Del ejercicio (1)	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.09	31.12.08
Muebles y útiles	522.661	23.633	(8.909)	537.385	164.847	10,00%	48.796	(8.909)	204.734	332.651	357.814
Instalaciones	236.796	-	(7.499)	229.297	113.519	33,33%	44.947	(7.499)	150.967	78.330	123.277
Equipos de computación	874.460	103.933	(4.675)	973.718	578.943	33,33%	197.877	(4.675)	772.145	201.573	295.517
Software	536.430	-	-	536.430	536.430	33,33%	-	-	536.430	-	-
Rodados	142.950	55.088	(123.738)	74.300	133.455	33,33%	15.471	(97.329)	51.597	22.703	9.495
Mejoras en Bs. de Terceros	1.528.839	312.447	-	1.841.286	935.858	50,00%	372.727	-	1.308.585	532.701	592.981
<b>Total 31/12/2009</b>	<b>3.842.136</b>	<b>495.101</b>	<b>(144.821)</b>	<b>4.192.416</b>	<b>2.463.052</b>	-	<b>679.818</b>	<b>(118.412)</b>	<b>3.024.458</b>	<b>1.167.958</b>	-
<b>Total 31/12/2008</b>	<b>3.323.464</b>	<b>763.870</b>	<b>(245.198)</b>	<b>3.842.136</b>	<b>1.577.817</b>	-	<b>961.817</b>	<b>(76.592)</b>	<b>2.468.052</b>	<b>1.379.084</b>	-

(1) Ver Anexo IV.

0

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

*Juan*  
C.C.C.E.C.A.B.A. T.1 P.17  
(Socio)

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
**Información Requerida por el Art. 64, Apartado I, inc. b) de la Ley N° 19550**  
 por el ejercicio económico al 31 de diciembre de 2009,  
 comparativo con el ejercicio anterior


**Anexo IV**

Rubro	Gastos de administración (1)	Total 31.12.09	Total 31.12.08
	\$		
Sueldos	12.011.249	12.011.249	9.881.496
Cargas sociales	2.595.093	2.595.093	2.062.232
Otros gastos en personal	441.608	441.608	250.381
Honorarios y retribuciones por servicios	2.852.488	2.852.488	3.532.779
Alquileres y expensas	1.908.651	1.908.651	1.590.654
Gastos de correo y mensajería	309.996	309.996	261.944
Limpieza	136.977	136.977	132.535
Teléfonos y comunicaciones	287.078	287.078	301.871
Papelcería, librería e imprenta	306.754	306.754	256.980
Diarios y revistas	110.133	110.133	108.110
Publicidad	182.294	182.294	225.700
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	679.818	679.818	961.817
Mantenimiento	409.569	409.569	423.256
Indemnizaciones Varias	1.985.160	1.985.160	738.221
Gastos de estadía y viajes	418.578	418.578	717.990
Impuestos, tasas y contribuciones	1.166.037	1.166.037	1.077.387
Gastos bancarios	73.987	73.987	47.096
Diversos	195.865	195.859	127.238
Canon Leasing	51.750	51.750	64.394
Gastos Operativos	89.465	89.465	90.546
<b>Total</b>	<b>26.212.550</b>	<b>26.212.550</b>	<b>22.852.627</b>

(1) Ver listado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
 27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
 C.P.C.E. A.B.A. T. 1º 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables por el ejercicio al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas**

Anexo V - Hoja 1

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2008 son:

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Total		
	\$	%	1º trimestre 09		2º trimestre 09		3º trimestre 09		4º trimestre 09		Más del 4º trim. 09		Sin plazo		\$	%	
			\$	(2)	\$	(1)	\$	(1)	\$	(1)	\$	(1)	\$	(2)			
<b>INVERSIONES</b>	-	-	26.420.799	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135.494.260	161.915.069		
<b>CREDITOS</b>	7.065.509	(1)	528.167	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.591.676		
Créditos por servicios prestados	7.280	(1)	25.280.069	(1)	1.582.867	(1)	1.945.830	(1)	6.536.589	(1)	31.503.509	(1)	-	-	66.856.144		
Otros créditos	7.070.789		25.808.236		1.582.867		1.945.830		6.536.589		31.503.509		-	-	74.447.820		
<b>DEUDAS</b>	-	-	969.150	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	969.150		
Cuentas por pagar	-	-	154.133	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154.133		
Préstamos	-	-	282.509	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282.509		
Cargas fiscales	-	-	1.121.909	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.121.909		
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	16.088.256	(1)	1.588.837	(1)	1.709.583	(1)	2.621.057	(1)	15.010.199	(1)	10.730.746	47.748.678			
Otros pasivos	-	-	18.615.937		1.588.837		1.709.583		2.621.057		15.010.199		10.730.746	50.276.379			

(1) Saldos sin tasa de interés pactada.

(2) Incluye depósitos a plazo fijo en pesos, a una tasa de interés promedio del 10,00% anual, y a plazo fijo en moneda extranjera, sujetos a una tasa de interés promedio del 5,17% anual

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

*[Firma]*  
C.P.C.E.A.B.A. T.P.F. 17

**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Inversiones, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas**

Anexo V -Hoja 2

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

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Sin plazo		Total	
	\$	%	1° trimestre 10		2° trimestre 10		3° trimestre 10		4° trimestre 10		Más del 4° trimestre 10		\$	%	\$	%		
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%						
<b>INVERSIONES</b>	-		134.246.804	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	114.960.619	(2)	249.207.423			
<b>CREDITOS</b>																		
Créditos por servicios prestados	6.585.229	(1)	622.819	(1)	-	-	-	-	-	-	41.630.704	-	1.245.303	(1)	79.650.622		7.208.048	
Otros créditos	2.509.613	(1)	9.663.848	(1)	2.060.644	(1)	16.158.838	(1)	3.381.672	(1)	44.630.704	-	1.245.303	(1)	86.858.670			
	9.094.842		10.286.667		2.060.644		16.158.838		3.381.672		44.630.704		1.245.303					
<b>DEUDAS</b>																		
Cuentas por pagar	-		600.113	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.113			
Cargas fiscales	-		2.305.466	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.305.466			
Remuneraciones y cargas sociales	-		1.575.049	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.575.049			
Otros pasivos	3.089.398	(1)	19.149.199	(1)	3.489.545	(1)	3.765.472	(1)	10.609.189	(1)	50.826.063	(1)	17.842.542	(1)	108.771.408			
	3.089.398		23.629.827		3.489.545		3.765.472		10.609.189		50.826.063		17.842.542		113.252.036			

(1) Saldos sin tasa de interés pactada

(2) Incluye depósitos a plazo fijo en pesos, a una tasa de interés promedio del 13 % anual.

Véase nuestro informe de fecha

27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.A.B.A.S. 1° P° 17



**Garantizar S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009,  
presentados en forma comparativa

**Cuentas de Orden****Anexo VI**

Rubro	Total 31.12.09	Total 31.12.08
	\$	
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	596.337.962	458.104.685
Avales comerciales	18.790.000	21.129.815
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>615.127.962</b>	<b>479.234.500</b>
Contra garantías recibidas de socios partícipes		
Hipotecas sobre inmuebles comerciales	470.918.612	272.883.659
Prendas y Warrants	135.246.118	170.184.827
Otros Avales	193.468.564	103.843.019
<b>Total Contra garantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>799.633.294</b>	<b>546.911.505</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>1.414.761.256</b>	<b>1.026.146.005</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(615.127.962)	(479.234.500)
Acreedores por contra garantías recibidas	(799.633.294)	(546.911.505)
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(1.414.761.256)</b>	<b>(1.026.146.005)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de abril de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. Nº 117

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

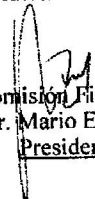
A los señores Accionistas de  
Garantizar S.G.R.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas I a 16 y anexos I a VI que los componen.
2. La preparación y emisión de los documentos examinados son de responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos, en función de los trabajos realizados expresados en los párrafos siguientes.
3. Nuestra tarea se basó en la auditoría efectuada sobre los mencionados estados contables por la firma Price Waterhouse & Co S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes 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 correspondiente adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, particularmente en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.
4. 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 de responsabilidad exclusiva de la Dirección de la Sociedad.
5. Destacamos que hemos revisado la Memoria confeccionada por el Directorio, la que no ofrece reparos en materia de nuestra competencia.
6. También señalamos que los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración y Asambleas realizadas durante el transcurso del ejercicio y de las diferentes Comisiones de trabajo, habiendo sido citados y asistiendo con voz pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.
7. Al 31 de diciembre de 2009, y tal como se menciona en Nota 14, la Sociedad ha registrado en el rubro Otros Pasivos \$ 3.500.068 correspondientes a Aportes Irrevocables los cuales, de acuerdo a normas contables profesionales, a nuestro criterio deben ser considerados en el Patrimonio Neto de la Sociedad.
8. En base a la labor realizada por los auditores Price Waterhouse & Co S.R.L., en lo que respecta a la labor específica desarrollada, informamos que los Estados Contables de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2009 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación a los mismos no tenemos observaciones que formular.
9. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo consideraciones que formular al respecto.



10. Asimismo, se resuelve, de acuerdo a lo establecido en el Art. N° 3 in fine, del Reglamento de la Comisión Fiscalizadora, que a los efectos de la firma de los balances para ser presentados ante los distintos organismos de contralor, se faculta al Presidente a firmar los mismos en representación de dicha Comisión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de abril de 2010

  
Por Comisión Fiscalizadora  
Dr. Mario Elkouss  
Presidente

## INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Presidente y Miembros del  
Consejo de Administración de  
Garantizar S.G.R.  
Domicilio Legal: Sarmiento 663 - Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-68833176-1


1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Garantizar S.G.R. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en dichas fechas y de las notas I a VI y los anexos I a VI que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Excepto por lo mencionado en el punto 3., nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Las informaciones sobre las actividades fiduciarias al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 mencionadas en Nota 12, surgen de estados contables que fueron auditados por otro profesional y/o de registros contables no auditados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.
4. Tal como se menciona en Nota 14, al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha registrado en el rubro Otros Pasivos \$ 3.500.068, correspondientes a Aportes Irrevocables los cuales, de acuerdo a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, deberían ser considerados como parte integrante del Patrimonio Neto de la Sociedad.

*Jmc*

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto que sobre los estados contables podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el punto 3., y excepto por el desvío a normas contables profesionales vigentes indicado en el punto 4., los estados contables de Garantizar S.G.R. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
  - a) Los estados contables mencionados en el punto 1. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  
  - b) al 31 de diciembre de 2009 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 436.709,84, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de abril de 2010.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 145 F° 17  
 Dra. Teresita M. Amor  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 145 F° 150

**Consejo Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

N° 4985076  
 Buenos Aires, 27/4/2010 01 0 T. 57 Legalización N° 364660

CONTRATACIONES de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 496 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc. I), la autenticidad de la firma inserta de fecha 31/12/2009 patronaliente


27/4/2010 BALANCE 30-68833176-1 para ser presentado ante que se corresponde con la

AMOR TERESITA MABEL 27-13802361-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0145 F° 17

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES Soc 2 T° 1 F° 17

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI NO SE CEDE DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

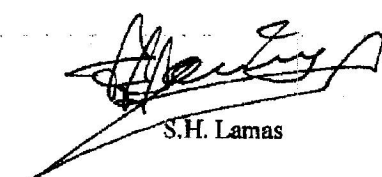
33824019

 Dra. MARIA CRISTINA PERICHON  
 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
 SEC. MARIA DE LEGALIZACIONES


**ACTA DE LA REUNION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION N° 1760**  
Fecha: 27/04/2010

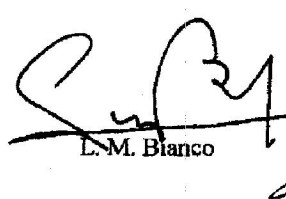
Con la asistencia de: A) Los miembros del Consejo de Administración: el Presidente Dr. Aníbal Jesús Stella, el Consejero Titular Dr. Sergio Hernán Lamas y el Consejero Suplente Lic. Guillermo H.C. Moretti en representación de los Socios Partícipes, y el Consejero Titular Lic. Matías Kulfas en representación de los Socios Protectores; B) Los miembros de la Comisión Fiscalizadora: el Presidente Dr. Mario Luis Elkouss, y los Síndicos Titulares Dr. Luis Mario Bianco y Dr. Vicente Luis Lourenzo y el Síndico Suplente Dr. Gabriel Herrero C) El miembro de la Comisión de Riesgo: el Lic. Claudio Pietrantuono en calidad de oyente. Siendo las 17:30 horas y existiendo el quórum suficiente para sesionar válidamente, se da comienzo a la reunión, abordando el tratamiento del Punto Único del Orden del Día: **Tratamiento de la Memoria y los Estados Contables al 31/12/2009.** Se someten a consideración del Consejo de Administración la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor por el Ejercicio N° 13 cerrado el 31/12/2009, que fuera oportunamente distribuido a los miembros de este Cuerpo Directivo y de la Comisión Fiscalizadora para su análisis. Luego de un breve debate, se aprueban por unanimidad la Memoria, los Estados Contables y los informes mencionados correspondientes al ejercicio cerrado al 31/12/2009, que serán suscriptos por el Presidente de Garantizar S.G.R., Dr. Aníbal Stella y por el Presidente de la Comisión Fiscalizadora, Dr. Mario Elkouss. Siendo las 18:00 hs. y agotado el temario del Orden del Día, se procede a dar lectura de la presente Acta para su consecuente aprobación, y posteriormente el Sr. Presidente da por finalizada la reunión.  
Confecionó: HS.

  
A. J. Stella

  
S.H. Lamas

  
M.S. Kulfas

  
M. L. Elkouss

  
L.M. Bianco

  
V.L. Lourenzo

  
G. Herrero

  
G.H. C. Moretti