

Intergarantias
Sociedad de Garantía Recíproca

INTERGARTIAS s.g.r.
Pymes que avalan Pymes

EMPRESA

Reconquista 379, Piso 7°, Oficina "710"
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

DOMICILIO LEGAL

**MEMORIA Y
ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011
Ejercicio Económico Nº 11**



INTERGARANTIAS S.G.R.

Pymes que avalian Pymes



Intergarantías Sociedad de Garantía Recíproca

Memoria y Estados Contables

Al 30 de junio de 2011

Ejercicio económico N° 11 cerrado el 30/06/2011

Índice

Memoria
Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de la Comisión Fiscalizadora
Informe de los Auditores Independientes

Memoria del Consejo de Administración



"La memoria es una información complementaria de los estados contables, que expone subjetivamente los hechos, circunstancias, datos y razones vinculados en conjunto con los mismos, con la finalidad de ilustrar a socios y otros usuarios, acerca de la gestión pasada, presente y prospectiva de la sociedad"

Señores socios partícipes y protectores:

El Consejo de Administración de Intergarantías Sociedad de Garantía Recíproca pone a consideración de los socios partícipes y protectores- la memoria que refleja los aspectos más relevantes del desempeño societario durante el ejercicio y su perspectiva sobre el devenir del negocio en gestión. Empezamos señalando que, durante el ejercicio se incorporaron 38 socios partícipes, todos provenientes de la categoría pymes, dando continuidad al criterio de sociedad abierta a los mercados que se viene cultivando desde hace más de una década; esta movilidad ha posibilitado mantener el nivel del fondo de riesgo prácticamente equilibrado de un ejercicio a otro, ya que la diferencia entre aportes y retiros de los socios protectores ha sido mínima, y las contingencias han disminuido. Por otra parte, se han otorgado garantías válidas para las deducciones fiscales de los aportes de los socios protectores, por montos que cubren las exigencias normativas y dentro de los límites legales de emisión por cada socio partícipe.

Como corolario de esta visión reafirmamos nuestra vocación de seguir ofreciendo a las pymes, de todo el país y de todos los sectores económicos, el valor de una herramienta financiera que las acompañe en su actividad. El capital social, al cierre, está íntegramente suscrito e integrado y es de \$277.900.-, ligeramente superior al del ejercicio anterior y del cual los socios partícipes tienen el 54,55% y los socios protectores el 45,45%.

El negocio operativo se ha desempeñado en equilibrio obteniendo una utilidad después de Impuesto a las Ganancias de \$27.206,19, que se propondrá destinar según normas estatutarias y su remanente a resultados no asignados, en tanto el fondo de riesgo ha tenido una razonable ganancia en relación al monto de sus activos exhibiéndose una convergencia con los resultados generales positivos de la actividad.

Asimismo se exponen comparativamente con el ejercicio anterior los índices que muestran la evolución de la sociedad:

INDICES		
a) Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	6,670	3,828
b) Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	6,065	3,748
c) Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total)	0,103	0,072
d) Rentabilidad después de Impuestos (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio)	0,061	0,033
	30/06/2011	30/06/2010

Memoria del Consejo de Administración

(continuación)

Nuevamente se propone a la asamblea ratificar al Consejo de Administración las atribuciones sobre la política de precios de los servicios que se brindan y de la política de contragarantías a requerir de los socios partícipes para su acceso a los servicios financieros, impulsando la gestión mediante el conocimiento "uno a uno" como forma de mitigación de los riesgos inherentes a la actividad.

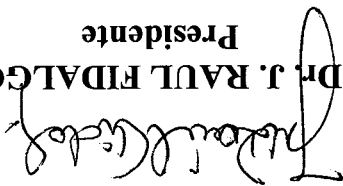
Intergarantías S.G.R., continúa siendo fiel a su compromiso societario, y actualmente puede observarse un gran avance en la operación que exhibe un incremento de las garantías otorgadas por lo cual se propone reafirmar las políticas de otorgamiento de avales en todas las áreas que permite la normativa vigente.

En razón de lo expuesto la prospectiva que el Consejo de Administración tiene del negocio principal sigue siendo alentadora, basando tal optimismo en la buena performance alcanzada en el ejercicio que puede mostrar sustantivos adelantos en cuanto a los aspectos cuantitativos y cualitativos del negocio, que ha consolidado su permanencia en los mercados los que ya pueden ver la evolución de la Sociedad en forma trimestral mediante la observación de los pertinentes balances de esos períodos.

Como siempre, el Consejo de Administración agradece a: la Subsecretaría de Promoción al Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de Rosario, Banca, y Proveedores por la colaboración y apoyo prestado para el desenvolvimiento de Intergarantías SGR.

A nuestros socios partícipes, protectores, directivos y personal de la SGR: nuestro reiterado agradecimiento.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de agosto de 2011


Dr. J. RAUL FIDALGO
Presidente



INTERGARANTIAS s.g.r.
 Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.693.555

INTERGARANTIAS s.g.r.

Domicilio Legal:

Reconquista 379 Piso 7º Ofic. "710"
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires -

Domicilio Comercial:

Reconquista 379 Piso 7º Ofic. "710"
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires -

Actividad Principal
 de la Sociedad:

Otorgamiento de Garantías Recíprocas

CUIT: 30-70756027-0

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2011
 Ejercicio Económico Nº 11

FECHAS DE INSCRIPCIÓN

Estatuto:

27/04/2001

Modificaciones del estatuto:

30/10/2001 – 20/07/2007

Número de Registro en la Inspección
General de Justicia (I.G.J.)

1.693.555

Duración de la Sociedad: 25 años desde la fecha de inscripción (26/04/2026)

Capital Social: \$ 277.900

Composición del Capital:						
Tipo de socios	Cantidad de acciones	%	Tipo	Votos por acción	Suscripto	Integrado
Participes	151.600	54,55 %	"A"	1	151.600	151.600
Protectores	126.300	45,45 %	"B"	1	126.300	126.300

INTERGARANTIAS s.g.r.
Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.693.555

Estado de Situación Patrimonial
Ejercicio económico N° 11 cerrado al 30/06/2011
(Comparativo con el ejercicio anterior)

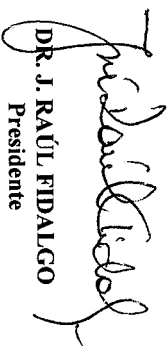
	30.06.2011	30.06.2010		30.06.2011	30.06.2010
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3 a)	462.427	382.600	Deudas (Nota 3 g)	68.025	134.121
Inversiones (Nota 3 b y Anexo I)	8.312.947	6.913.669	Otras Deudas (Notas 3 h)	157.922	86.425
Créditos por servicios (Nota 3 c)	175.740	279.386	Total del Pasivo Corriente	225.947	220.546
Otros Créditos (Nota 3 d)	1.320.778	3.419.730			
Total del Activo Corriente	10.271.892	10.995.385			
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del Pasivo	225.947	220.546
Bienes de Uso (Nota 3 fy Anexo II)	56.384	42.286	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)		
Total del Activo no Corriente	56.384	42.286	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	10.102.329	10.817.125
Total del Activo	10.328.276	11.037.671		10.328.276	11.037.671

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables. Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

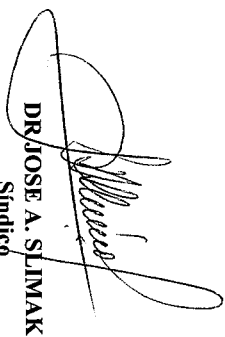
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 52



DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64



DR. J. RAÚL FIDALGO
Presidente




DR. JOSE A. SLIMAK
Síndico

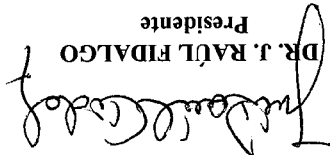
Estado de Resultados

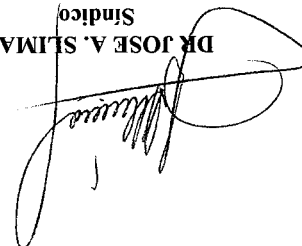
*Ejercicio económico Nº 11 cerrado al 30/06/2011
(Comparativo con el ejercicio anterior)*

30/06/2011	30/06/2010
Resultados de la Sociedad	
Comisiones por Garantías otorgadas	904.964
Comisiones por Reprogramación de Garantías	68.479
Comisiones por Administración Fondo de Riesgo	318.141
Comisiones por garantías gravadas	-
Comisiones por Garantías Caja de Valores	-
Intereses ganados	89.798
Recupero de gastos judiciales	3.557
Resultado por venta de inmueble	169.596
Gastos de Administración (Anexo III)	(1.536.968)
Utilidad Operativa antes del Impuesto a las Ganancias	17.567
Impuesto a las Ganancias	-
Utilidad Operativa de la Sociedad	17.567
Resultados del Fondo de Riesgo	
Intereses Plazos Fijos	339.592
Renta de bonos	264.508
Diferencia cotización bonos	120.193
Diferencia cotización obligaciones negociables	122.364
Diferencia de cambio por tenencia activos	42.815
Diferencia cotización acciones	20.552
Resultado por venta de acciones	11.822
Intereses Cauciones	2.681
Intereses Fideicomisos	11.458
Dividendos ganados	1.655
Intereses ganados por cartera morosa	40.527
Gastos judiciales	(157.980)
Restitución rendimientos Socios Protectores	(143.408)
Resultado Recuperero Garantías	(42.425)
Gastos de Administración (Anexo III)	(122.732)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	511.622
Previsión Incobrabilidad Garantías Otorgadas	-
Resultado del Fondo de Riesgo	511.622
TOTAL Sociedad y Fondo de Riesgo	529.189

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables. Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

CANPA, KOPEC Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 52

DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64

DR. J. RAÚL FIDALGO
Presidente


DR. JOSE A. SLIMAK
Sindico


INTERGARANTIAS s.g.r.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.693.555

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

*Ejercicio económico N° 11 cerrado el 30/06/2011
(Comparativo con el ejercicio anterior)*

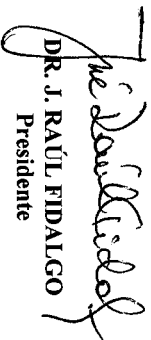
CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS					FONDO DE RIESGO							
	Capital Social Socios Partícipes	Capital Social Socios Protectores	Primas de Emisión	Ajuste al Patrimonio	Total Capital Social	Fondo Disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Total Fondo de Riesgo	Reservas	Resultados no Asignados	Total 30/06/2011	Total 30/06/2010
Saldo Iniciales	148.200	126.300	4.000	254.989	533.489	5.112.206	5.446.262	(186.074)	10.372.394	15.867	(104.626)	10.817.124	10.682.859
Distribución según Disposición 128/2010, Anexo 9.	-	-	-	-	-	-	-	(824.897)	(824.897)	-	-	(824.897)	(168.217)
Saldo al 30 de junio de 2010 y 2009	148.200	126.300	4.000	254.989	533.489	5.112.206	5.446.262	(1.010.971)	9.547.497	15.867	(104.626)	9.992.227	10.514.642
Incorporaciones de socios aprobados por Asamblea de Accionistas	3.400	-	-	-	3.400	-	-	-	-	-	-	3.400	3.000
Aumento/disminución del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	1.683.614	(2.216.789)	-	(533.175)	-	-	(533.175)	(229.707)
Asignación de Resultados Aprobados por Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Período	-	-	-	-	-	-	-	612.670	612.670	-	27.207	639.877	529.189
Saldo al 30 de junio de 2011 y 2010	151.600	126.300	4.000	254.989	536.889	6.795.820	3.229.473	(398.301)	9.626.992	15.867	(77.419)	10.102.329	10.817.124

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables. Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

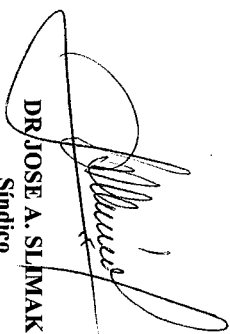
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 52



DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64



DR. J. RAÚL FIDALGO
Presidente



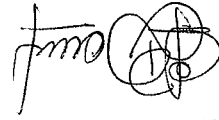
DR. JOSE A. SLIMAK
Síndico

Estado de Flujo de Efectivo
 Ejercicio económico N° 11 cerrado al 30/06/2011
 (Comparativo con el ejercicio anterior)

Fondo de Riesgo		Sociedad	
30.06.11	30.06.11	30.06.10	30.06.10
18.661	363.939	66.141	820.953
108.076	(28.249)	(47.480)	(457.014)
126.737	335.690	18.661	363.939
27.207	612.670	(152.029)	511.622
7.646	-	22.345	-
19.482	-	22.345	-
54.335	612.670	(129.684)	511.622
Actividades que generaron/(utilizaron) efectivo antes de las operaciones extraordinarias			
Variación de aportes al fondo de riesgo neto de devoluciones	-	-	(229.706)
Variación de cuentas por pagar	(35.680)	(341.663)	-
Variación de otros pasivos	(41.669)	-	60.219
Variación de créditos por servicios prestados	103.646	175.621	-
Variación de otros créditos	57.624	(134.615)	2.298.164
Variación de inversiones	-	-	(2.929.096)
Variación de Resultados Acumulados	-	-	(168.217)
Cobros/Pagos sobre Resultados Extraordinarios	-	169.596	-
Subtotal de actividades que generaron/(utilizaron) efectivo	83.921	(131.061)	(968.636)
Actividades de inversión			
Adquisición de bienes de uso y bienes por recupero de garantías	(33.580)	(10.913)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(33.580)	(10.913)	-
Actividades de financiación			
Venta de bienes de uso	-	221.178	-
Integración de aportes de los accionistas	3.400	3.000	(533.175)
Absorbedores de efectivo			
Reembolsos de acciones socios partícipes	-	-	(824.898)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	3.400	224.178	(1.358.073)
Variación neta de efectivo	108.076	(47.480)	(457.014)

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables. Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64



CANEPÁ, KOPEC Y ASOCIADOS
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 52

DR. J. RAÚL FIDALGO
 Presidente

DR. JOSE A. SLIMAK
 Síndico

NOTAS

NOTA 1 - OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Intergarantias S.G.R., es una Sociedad de Garantía Recíproca, cuyo funcionamiento está regulado principalmente en la ley 24.467 y sus modificaciones, y el decreto 1.076/01; supletoriamente se encuadra en las prescripciones de la Ley de Sociedades Comerciales Nº 19.550 (y sus modificaciones).

Intergarantias S.G.R., se constituyó en la ciudad de Tigre, Provincia de Buenos Aires el día 2 de febrero de 2001, con una duración de 25 años y se inscribió en la Inspección general de Justicia el 27 de abril de 2001 con el Nº 5124 del Libro 14, Tomo C.C. 2 de Sociedades por Acciones. Esta autorizada a funcionar por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía de la Nación por Resolución Nº 110 del 23 de julio de 2001.

La Sociedad tiene por objeto principal el otorgamiento, a sus socios participantes, de garantías de cualesquiera de los tipos permitidos por el derecho, pudiendo además, brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios participantes en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 29 de mayo de 2009 había aprobado la creación de un Fideicomiso de Administración para la gestión de la cobranza de los socios participantes deudores y en mora, cediéndose créditos por un importe de \$ 1.311.146,07, con fecha 6 de julio de 2009. A la fecha de los presentes estados financieros, dicho Fideicomiso no se encuentra en el Ente de Control.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los presentes estados contables fueron preparados de conformidad con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los lineamientos establecidos por la Secretaría de la Pequeña y la Mediana Empresa y Desarrollo Regional en la Disposición 128/2010.

La preparación de los estados contables de acuerdo a dichas normas, requiere la consideración por parte de la Dirección de la compañía de estimaciones y supuestos que pueden afectar los montos informados sobre activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y los montos informados sobre ingresos y egresos. Los resultados finales pueden diferir de esas estimaciones.

Con motivo del convenio de acuerdo de voluntades firmado en julio de 2004, entre la F.A.C.P.C.E. y el C.P.C.E.C.A.B.A., a los efectos de unificar las normas contables profesionales, en abril de 2005, la F.A.C.P.C.E. aprobó una serie de cambios a sus RTs e Interpretaciones a través de la Resolución Nº 312/05. Posteriormente, en agosto de 2005 el C.P.C.E.C.A.B.A. mediante la Resolución C.D. Nº 93/2005, aprobó las RTs de la F.A.C.P.C.E. (con las modificaciones incorporadas hasta el 1º de abril de 2005), y estableció que dichas

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.1 Bases de preparación de los estados contables (cont.)

normas contables tendrán una vigencia general obligatoria para ejercicios completos o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2006, admitiéndose su aplicación anticipada, y un período de transición para ciertos cambios relacionados con las comparaciones con valores recuperables y con la exposición de cierta información complementaria referida a la contabilización del impuesto a las ganancias, cuya aplicación obligatoria será para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2008.

Con la aprobación por parte del Consejo Directivo del C.P.C.E.C.A.B.A de la Resolución C.D. Nº 93/2005 y la Resolución Nº 312/05 de la F.A.C.P.C.E., se incorporaron una serie de cambios en las normas contables profesionales, siendo los más significativos:

i. Calcular el valor recuperable de los bienes de uso en base a la proyección de flujos de fondos descontados en todos los casos, y

ii. La diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los bienes de uso y otros activos no monetarios y su base fiscal se considera como una diferencia temporal que da lugar al reconocimiento de un pasivo diferido, cuyos efectos pueden contabilizarse o exponerse en nota a los estados contables.

El potencial impacto de estos cambios ha sido estimado y evaluado por parte de los socios y la gerencia de la sociedad, siendo su resultado no significativo en función de las proyecciones de flujos de fondos futuros.

El 20 de marzo de 2009 la FACPCE aprobó la RT Nº 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) con vigencia a partir del 1° de enero de 2011. Estas normas serán de aplicación obligatoria para las entidades sujetas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y opcionales para el resto de las sociedades. La Gerencia de la Sociedad analizará el proceso de adaptación para la aplicación de la norma mencionada.

Información comparativa

Los saldos del ejercicio anterior, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables al 30 de junio de 2010, iniciado el 1° de julio de 2009 y los mismos pueden modificarse a los efectos de su comparabilidad.

Reexpresión en moneda constante

Los estados contables al 30 de junio de 2011 están expresados a su valor nominal, de acuerdo a la Resolución MD 41/2003 que establece la discontinuidad de la reexpresión de estados contables en moneda homogénea. En consecuencia los mismos no contemplan la variación del poder adquisitivo de la moneda, medidos según la variación del índice de precios internos al por mayor (IPIM).

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes.

- a) Activos y pasivos en moneda extranjera**
- Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.

- b) Inversiones**
- La tenencia de acciones y títulos están valuadas a su valor neto de realización a la fecha de cierre.
- Los plazos fijos en moneda extranjera están valuados al valor de cotización al cierre.

Las obligaciones negociables y los títulos públicos nacionales y provinciales han sido valuados a su costo de adquisición más los intereses devengados debido a que se espera mantenerlos hasta su amortización total.

- c) Cuentas a cobrar y pagar**

Los créditos y pasivos han sido valuados a sus valores nominales con más los intereses devengados en caso de corresponder al cierre del ejercicio. Dichos valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada a dicha oportunidad.

- d) Bienes de Uso**

Los Bienes de Uso están valuados a su costo histórico reexpresado en moneda a febrero de 2003, de acuerdo con las normas vigentes. Las altas posteriores a esa fecha fueron valuadas a valor nominal menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Los valores de los bienes de uso, en su conjunto, no superan sus valores recuperables

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación y exposición (Cont.)

e) Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los periodos en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro. Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuesto diferido cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados.

Cuando existen quebrantos impositivos susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen dichos créditos, en la medida en que se estime que su aprovechamiento sea probable.

No se ha reconocido el crédito por impuesto diferido resultante de los quebrantos impositivos por resultar poco significativos. El impuesto a las ganancias del ejercicio asciende a \$ 7.646.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una impositiva mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que 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 de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta al 30 de junio 2011, el cual asciende a \$ 5.479

e) Estado de flujo de efectivo

Para la determinación del efectivo y sus equivalentes cuya evolución se expone en el estado de flujo de efectivo se ha considerado la suma de los siguientes componentes patrimoniales: a) el efectivo (incluyendo los depósitos a la vista) y b) los equivalentes de efectivo, considerándose como tales a los que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, poseen alta liquidez, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetos a riesgos insignificantes de cambio de valor y tienen un plazo corto de vencimiento.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación y exposición (Cont.)

f) Cuentas del estado de resultados.

Los resultados devaluados en los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 se computaron a su valor nominal, con las siguientes excepciones:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio se computaron sobre la base de su devengamiento mensual.

- Los resultados financieros y por tenencia se exponen en forma conjunta, al no practicarse la segregación de los intereses implícitos en las partidas patrimoniales y de resultados por carecer de significatividad.

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

ACTIVO CORRIENTE	Fondo de Riesgo	Fondo de Riesgo	Fondo de Riesgo	30/06/2011	30/06/2010
	Sociedad sin	Fondo de	Riesgo	Total	Total

Caja	3.334	1.500	4.834	1.367	1.000
Fondo Fijo	-	-	-	-	8.685
Banco Galicia cuenta corriente en \$	25.161	140.706	165.867	7.609	-
Banco de La Pampa cuenta corriente	16.242	-	16.242	-	27.743
Banco Patagonia cuenta corriente	-	-	-	-	137.968
Banco Hipotecario cuenta corriente especial	-	288	288	82.000	69
Banco Hipotecario cuenta corriente en pesos	-	8.068	8.068	184.633	197.991
Moneda extranjera (Anexo VII)	82.000	-	-	280	-
Alchemy S.A. cuenta corriente	-	280	280	184.633	162
Emebur S.A. cuenta corriente	-	184.633	184.633	209	6
Argentina cuenta corriente en pesos	-	209	209	-	-
Argentina cuenta corriente en dólares (Anexo VIII)	-	6	6	-	-
Total disponibilidades	126.737	335.690	462.427	382.600	6.913.669
b) Inversiones (Anexo I)	-	8.312.947	8.312.947	6.913.669	6.913.669
Total Inversiones	-	8.312.947	8.312.947	6.913.669	6.913.669
c) Créditos por servicios	18.506	-	18.506	35.807	242.449
Comisiones por garantías otorgadas	-	-	-	-	-
Comisiones por administración de fondo de riesgo	147.519	-	147.519	9.715	1.130
Valores a depositar	9.715	-	9.715	-	-
Total Créditos por Servicios	175.740	-	175.740	279.386	279.386

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL. (Cont.)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)

ACTIVO CORRIENTE	Sociedad sin Fondo de Riesgo	Fondo de Riesgo	Total	Total
30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
d) Otros créditos	-	14.088	14.088	25.722
Anticipo de impuestos a recuperar	3.500	-	3.500	7.144
Anticipos a rendir	-	-	-	10.169
Cheques Rechazados a Cobrar	-	-	-	-
Créditos con Inter Garantías SGR	-	-	-	12.752
Créditos por Impuesto Ley 25413	32.975	-	32.975	496.635
Documentos a cobrar en \$ en Gestión Judicial	-	392.822	392.822	234.211
Documentos a cobrar en pesos	-	40.456	40.456	-
Documentos a cobrar en U\$S (Anexo VII)	-	18.800	18.800	101.816
Documentos a cobrar en U\$S en Gestión Judicial (Anexo VII)	-	268.283	268.283	459.659
(Anexo VII)	11.571	-	11.571	19.811
Retención impuesto a las ganancias	-	-	-	28.647
Retención impuesto a las ganancias s/intereses	-	-	-	17.188
Valores rechazados a canjear	-	-	-	16.678
Anticipo de Gastos	-	-	-	-
Anticipo de Gastos Judiciales	111.405	136.149	247.554	176.813
Anticipo Ganancia Mínima Presunta	3.698	-	3.698	5.721
Bienes Recibidos por Recupero de Ctas.	-	-	-	18.901
Créditos Pendientes de Cobro	-	8.026	8.026	85.275
Depósitos en Garantía	10.010	-	10.010	10.010
Deudores en Gestión Judicial	-	2.023.016	2.023.016	3.491.800
Deudores por Garantías Abonadas	-	758.353	758.353	1.115.273
Ingresos brutos a favor	11.943	-	11.943	-
Impuestos a los sellos a cobrar	4.000	-	4.000	-
Percepciones SIRCRESB	-	500	500	500
Menos: Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo	-	(2.528.817)	(2.528.817)	(2.914.995)
Contingente (Anexo V)	-	(2.528.817)	(2.528.817)	3.419.730
Total Otros Créditos	189.102	1.131.676	1.320.778	3.419.730
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	491.579	9.780.313	10.271.892	10.995.385
ACTIVO NO CORRIENTE				
f) Bienes de Uso (Anexo II)	56.384	-	56.384	42.286
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	56.384	-	56.384	42.286

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL. (Cont.)

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)

	Sociedad sin Fondo de Riesgo	Fondo de Riesgo	Fondo de Riesgo	30/06/2011	30/06/2010
PASIVO CORRIENTE					
g) Deudas					
Proveedores	1.628	-	1.628	1.628	36.352
Sueldos a pagar	403	-	403	403	-
Cargas Sociales a Pagar	23.852	-	23.852	23.852	14.305
Ingresos Brutos a pagar	-	-	-	-	1.163
Retenciones a pagar	15.547	-	15.547	15.547	9.581
I.V.A. a pagar	8.153	-	8.153	8.153	18.574
Retenciones RG 830 a pagar	550	-	550	550	1.090
Provisión para gastos	10.246	-	10.246	10.246	11.202
Provisión por impuestos	7.646	-	7.646	7.646	31.014
Impuesto de Sellos a Pagar	-	-	-	-	10.840
Total Deudas	68.025	-	68.025	68.025	134.121
h) Otras deudas					
Honorarios a pagar	-	-	-	-	15.606
Otros Acreedores	-	153.322	153.322	153.322	66.219
Acciones a reintegrar	4.600	-	4.600	4.600	4.600
Total Otras Deudas	4.600	153.322	153.322	157.922	86.425
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	72.625	153.322	153.322	225.947	220.546
TOTAL PASIVO	72.625	153.322	153.322	225.947	220.546

NOTA 4 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

4.1 Fondo de riesgo

De acuerdo a la normativa legal vigente, la Sociedad es titular de un Fondo de Riesgo constituido por los aportes de los socios protectores, el cual debe ser afectado principalmente a solventar los incumplimientos de los socios participantes mediante el pago, a los beneficiarios, de las garantías que han sido otorgadas. Asimismo está establecido legalmente que la permanencia de los aportes en el fondo de riesgo será como mínimo de dos años; si se efectuasen retiros antes del plazo establecido en el párrafo anterior, el causante será pasible de las sanciones establecidas en el artículo 79 de la ley 24467.

En el presente ejercicio se han producido retiros del Fondo de Riesgo, por un monto de \$3.583.175, y se han producido aportes por \$3.050.000

NOTA 4 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

4.2 Composición del fondo de riesgo

Fondo de Riesgo Disponible	30/06/2011	30/06/2010
Saldo Inicial del Fondo de Riesgo Nominal	10.558.468	10.788.174
Aumentos de los Ejercicios	3.050.000	3.360.592
Disminuciones de los Ejercicios	(3.583.175)	(3.590.298)
Fondo de Riesgo Nominal al Cierre	10.025.293	10.558.468
Deudores por Garantías Abonadas V Nominal	(3.229.473)	(5.311.891)
Bienes por Recupero de Garantías	-	(134.371)
Subtotal Fondo de Riesgo Contingente	(3.229.473)	(5.446.262)
Fondo de Riesgo Disponible	6.795.820	5.112.206

4.3 Garantías otorgadas

En cumplimiento de su objeto social, descripto en Nota 1, durante el presente ejercicio la Sociedad otorgó garantías a sus socios partícipes por un monto total de \$ 59.183.967.

4.4 Previsión Fondo de Riesgo Contingente

La sociedad ha estimado para la previsión para deudores por garantías abonadas aplicando los criterios del Anexo 9 Punto 6 de la Disposición 128/2010 en la cual se establecen los porcentajes a provisionar de acuerdo a la mora y al tipo de contragarantía.

La Sociedad en el presente ejercicio ha mostrado una disminución de \$ 386.178 en relación a la previsión constituida en el ejercicio anterior. En el presente ejercicio dicha previsión asciende a la suma de \$ 2.528.817. Cabe aclarar que dicho monto obedece a la deuda de capital neta de intereses sobre las garantías caídas. En relación a este punto la previsión constituida sobre las garantías caídas, no afecta en manera alguna el valor de las inversiones del fondo de riesgo actual de la sociedad, dado que dicha previsión se constituye sobre el fondo de riesgo contingente, es decir sobre garantías que han caído que constituyen acreencias a favor de la sociedad y no sobre la cartera viva actual. Por otra parte las contragarantías constituidas son suficientes.

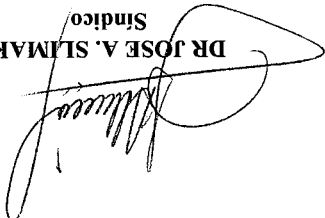
NOTA 4 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

4.4 Previsión Fondo de Riesgo Contingente (Cont.)

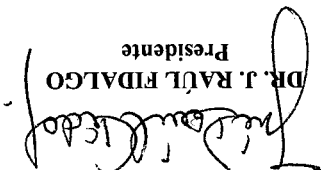
BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN

Ejercicio	Ejercicio
30/06/2010	30/06/2011
DEUDORAS	
Socios Participes por Garantías Otorgadas	
Financieras Entidades Bancarias	536,955
Financieras Fideicomisos	-
Financieras Cheques de Pago Diferido	16,959,519
Financieras FOGAPYME	111,248
Comerciales Cuotas de Leasing	33,032
Comerciales	-
Total Socios Participes por Garantías Otorgadas	17.640.754
Contragarantías recibidas de Socios Participes	
Hipotecas s/inmuebles comerciales	1.920.000
Prendas	2.219.000
Fianzas	23.312.388
Documentos a Cobrar	1.065.000
Otras	6.190.000
Total Contragarantías recibidas de Socios Participes	34.706.388
ACREEDORAS	
Garantías otorgadas a Terceros	
Técnicas	-
Financieras Entidades Bancarias	536,955
Financieras Fideicomisos	-
Financiera Cheque de Pago Diferido	16,959,519
Financieras FOGAPYME	111,248
Comerciales Cuotas de Leasing	33,032
Comerciales	-
Total Garantías otorgadas a Terceros	17.640.754
Acreedores por Contragarantías Recibidas	
Hipotecas s/inmuebles comerciales	1.920.000
Prendas	2.219.000
Fianzas	23.312.388
Documentos a Cobrar	1.065.000
Otras	6.190.000
Total Acreedores por Contragarantías Recibidas	34.706.388
Total cuentas de orden acreedoras	
34.870.715	52.347.142
DEUDORAS	
Socios Participes por Garantías Otorgadas	
Financieras Entidades Bancarias	319,675
Financieras Fideicomisos	363,035
Financieras Cheques de Pago Diferido	8,470,243
Financieras FOGAPYME	147,217
Comerciales Cuotas de Leasing	277,157
Comerciales	60,000
Total Socios Participes por Garantías Otorgadas	9.637.327
Contragarantías recibidas de Socios Participes	
Hipotecas s/inmuebles comerciales	2.100.000
Prendas	2.000.000
Fianzas	15.789.388
Documentos a Cobrar	2.825.000
Otras	2.519.000
Total Contragarantías recibidas de Socios Participes	25.233.388
Total cuentas de orden deudoras	
34.870.715	52.347.142

DR. JOSE A. SIZMAK
Sindico

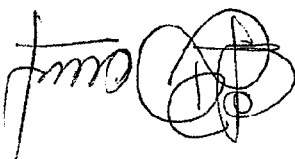


DR. J. RAUL FIDALGO
Presidente



DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Publico (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64

CANPA, KOPEC Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 52



Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de junio de 2011 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del ejercicio.

NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES

En cuanto al cumplimiento de las Garantías exigidas a los Consejeros Titulares por el Estatuto Social y las Resoluciones N° 20/2004 y 21/2004 de la Inspección General de Justicia y sus modificatorias, se constató que la misma se encuentra cubierta para el presente ejercicio.

NOTA 7 – GARANTÍA DE LOS DIRECTORES

Con fecha 29 de mayo de 2009, de acuerdo con el Acta de Asamblea Extraordinaria Nro. 1, se ha aprobado una modificación de estatuto que a la fecha de emisión de los estados contables se encuentra pendiente de inscripción.

Capital suscrito e integrado	\$ 277.900	\$ 274.500
	30/06/2011	30/06/2010

Se deja constancia que, al 30 de junio de 2011, la Sociedad registra un Capital Suscrito e Integrado de:

NOTA 6 – ESTADO DE CAPITALS

En el Anexo IV se expone la apertura de créditos y deudas por vencimientos.

NOTA 5 – APERTURA DE PLAZOS DE CRÉDITOS Y PASIVOS

INTERGARANTIAS s.g.r.
Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.693.555

ANEXO I

INVERSIONES

Ejercicio económico N° 11 cerrado al 30/06/2011
(Comparativo con el ejercicio anterior)

Valor de libros \$		Denominación de las Inversiones	
30.06.2011	30.06.2010	Cantidad/ V.Nominal	
1.269.536	1.269.536	1.383.940	Banco Galicia Plazo Fijo en \$
591.975	591.975	99.561	Banco Galicia Plazo Fijo en US\$ (Anexo VII)
1.236.428	1.236.428	636.062	Banco Hipotecario Plazo Fijo
94.626	94.626	-	Oblig. Negociables Coop Agrícola ganadera Arroyo Cabral (Anexo VII)
1.029.319	1.029.319	125.000	Obligaciones Negociables Panamerican Energy (Anexo VII)
37.967	37.967	-	Títulos Par en Dólares Ley N.York 31/12/2038 PARY (Anexo VII)
8.300	8.300	-	Títulos Vinculados al PBI Dólares Ley N.York TAPPY (Anexo VII)
267.570	267.570	-	Títulos Par en Dólares Ley Argentina 31/12/2038 PARA (Anexo VII)
201.977	201.977	-	Títulos Vinculados al PBI Dólares Ley Argentina TVPA (Anexo VII)
99.318	99.318	-	Títulos Vinculados al PBI Pesos Ley Argentina TVPP
-	-	393.000	Bonos de la Provincia de Mendoza Vto 2018
-	-	-	Bonos Bonar V (AM11) (Anexo VII)
2.076.653	2.076.653	-	Bonos Bonar VII (Anexo VII)
-	-	916.033	Bonos Bonar VII (Anexo VIII)
14	14	3,4	Dólares en Cuenta Corriente (Anexo VII)
239.796	239.796	239.796	Fideicomiso Financiero Rizobacter I Vto. 05/07/2011
94.900	94.900	1.300	Acciones Petroleo Brasileiro
28.748	28.748	917	Acciones Siderar
23.576	23.576	9.900	Acciones Banco Hipotecario
40.000	40.000	4.908	Acciones Petrobras
19.636	19.636	6.679	Acciones Solvay Indupa
8.312.947	6.913.669		

Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

CANPA, KOPEC Y ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 52

DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64

DR. J. RAÚL FIDALGO
Presidente

DR. JOSÉ A. SLIMAK
Síndico

INTERGARANTIAS s.g.r.

Número de Inscripción en la I.G.J.: 1.693.555

ANEXO II**BIENES DE USO***Ejercicio económico N° 11 cerrado al 30/06/2011
(Comparativo con el ejercicio anterior)*

Cuenta principal	Valor al inicio del ejercicio	Variaciones del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones					Neto Resultante al 30/06/2011	Neto Resultante al 30/06/2010
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota	Del Ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Muebles y Útiles	36.531	1.380	37.911	16.801	10,00%	3.800	20.601	17.310	19.730	
Equipos de Computación	35.907	18.894	54.801	30.191	33,33%	6.364	36.555	18.246	5.716	
Software	44.120	13.306	57.426	35.808	33,33%	7.154	42.962	14.464	8.312	
Instalaciones	17.696	-	17.696	9.168	10,00%	2.164	11.332	6.364	8.528	
Totales	134.254	33.580	167.834	91.968		19.482	111.450	56.384	42.286	

Informe profesional de fecha 30/08/2011 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

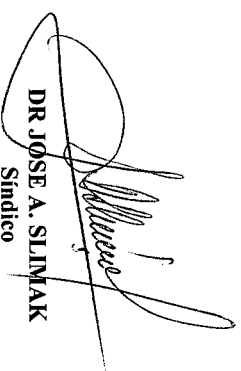
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 52



DR. ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 - F° 64



DR. J. RAÚL FIDALGO
 Presidente



DR JOSÉ A. SLIMAK
 Síndico