

Memoria y Estados Contables



FEDERAL

Aval Federal S.G.R.

**correspondientes al ejercicio económico N° 11
iniciado el 1° de Enero de 2014
y finalizado el 31 de Diciembre de 2014**

AVAL FEDERAL SGR
Reconquista 144 – Piso 7°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA DEL EJERCICIO ECONÓMICO N° 11
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

INDICE

Memoria

1- Entorno Económico

2- En relación a Aval Federal SGR

3- Evolución del negocio

4- Avaes emitidos por rubro

5- Avaes emitidos por Provincia

6- Avaes vigentes por el contra-garantías recibidas

7- Fondo de Riesgo

8- Resultado del ejercicio

9- Indicadores

AVAL FEDERAL SGR

MEMORIA DEL EJERCICIO ECONÓMICO N° 11 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Externos)

Sres. Socios Protectores y Partícipes de
AVAL FEDERAL S.G.R.

Este Directorio se complace en someter a vuestra consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico N° 11 comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre del año 2014, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Evolución del Fondo de Riesgo, y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

A la fecha de la presente Memoria, el número de socios activos asciende a 651 partícipes y 27 protectores.

A continuación detallamos los aspectos más relevantes en relación a los acontecimientos desarrollados durante el ejercicio 2014, dando cumplimiento a lo fijado en la normativa vigente.

1- Entorno Económico

El escenario internacional se presentó menos favorable para los países latinoamericanos debido a la desaceleración de la demanda externa, moderación de los precios y la incertidumbre generada por un eventual endurecimiento de las condiciones financieras y monetarias.

No obstante esto, el 2015 sigue presentando expectativas positivas en cuanto a los términos de intercambio y la producción sojera, adicionalmente el gobierno viene tomando medidas concretas, las que deberá ir convalidando con el fin de generar confianza y preservar el nivel de empleo.

Asimismo, las autoridades gubernamentales también enfrentan el desafío de controlar los niveles de inflación. Esto dependerá en gran parte de poder lograr una meta inflacionaria creíble antes de las paritarias, lo cual también deberá encuadrarse dentro de un programa monetario y fiscal sustentable.

2- En relación a Aval Federal SGR

Con fecha 26 de Junio de 2014 mediante la Resolución N° 793 la SEPYMEyDR autorizó el incremento de nuestro Fondo de Riesgo hasta el monto de \$ 200.000.000.- (pesos doscientos millones), con plazo de integración hasta junio de 2014. Al 31/12/2014 se encontraban integrados \$ 167.358.836.- (ciento sesenta y siete millones trescientos cincuenta y ocho mil ochocientos treinta y seis).

Tenemos previsto durante este año 2015 presentar la solicitud ante el citado organismo para incrementar nuevamente el Fondo de Riesgo, en procura de alcanzar los \$ 500.000.000.- (pesos quinientos millones).

Bajo la premisa de expandir el negocio, durante el año 2014, se trabajó en consolidar las representaciones comerciales en las Provincias de San Juan, Salta y Neuquén. Para el ejercicio 2015 se proyecta continuar la expansión para cubrir activamente todas las regiones del país, asentados con recursos propios en las zonas con los mayores niveles de actividad.

Venimos trabajando en el desarrollo e implementación de varias interfaces con nuestro sistema principal, para contar con nuevas y mejores herramientas informáticas, que nos ayudarán a obtener mejor información y mejor ambiente de control.

En el marco del proceso de mejora continua que nos planteamos, durante 2014 hemos revalidado nuestra certificación de la Norma ISO 9001, elaborada por la Organización Internacional para la Estandarización (ISO). De esta forma se ha acreditado que cumplimos los estándares para la implementación de un Sistema de Gestión de Calidad (SGC).

En el período bajo análisis, se mejoró la calificación de Moody's Latin América Calificadora de Riesgo S.A., de A2.ar en la escala nacional y B3 en la escala global en moneda local. Esto da muestras de la solidez de la compañía y la confiabilidad de la misma.

Asimismo, el Banco Central de la República Argentina incorporó a Aval Federal SGR en el Régimen de Garantías Preferidas tipo "A", que lleva la mencionada entidad, con motivo del análisis llevado a cabo por la misma respecto de la solidez de nuestros avales.

Entendemos que lo expuesto nos encamina favorablemente hacia el cumplimiento de nuestros objetivos de crecimiento, junto con todos los beneficios que eso genera para nuestros socios presentes y futuros.

3- Evolución del Negocio.

A continuación se expone un detalle de la evolución de los avales emitidos por tipo (en miles \$), durante los últimos 4 años.

TIPO DE AVAL (en miles \$)	AÑO			
	2011	2012	2013	2014
BANCARIO	\$ 425	\$ 2,950	\$ 3,537	\$ 43,074
FIDEICOMISO FINANCIERO	\$ 19,867	-	-	-
CHEQUE DE PAGO DIFERIDO	\$ 99,394	\$ 140,273	\$ 262,468	\$ 451,532
OTROS	\$ 798	-	-	\$200
TOTAL	\$ 120,484	\$ 143,223	\$ 266,005	\$ 494,806
Variación	50%	19%	85%	86%
CANTIDAD AVALES	4144	3563	4749	8125

Del análisis de los avales emitidos en estos períodos, podemos destacar el crecimiento que han tenido las garantías bancarias. En el marco del presupuesto para el año 2015, se estima continuar creciendo fuertemente en la financiación de largo plazo, con motivo de las oportunidades de líneas de crédito vigentes en el mercado.

También es importante remarcar el crecimiento de la negociación de los Cheques de Pago Diferido, que mantiene un importante porcentaje de la cartera.

4- Avales emitidos por rubro

La emisión de garantías, conforme el rubro de actividad (en miles \$), para el mercado y la empresa se distribuyen de la siguiente manera:

AVALES EMITIDOS - POR INDUSTRIA

MERCADO	2013	%	2014 (Oct)	%	VAR.
COMERCIO	2.013.845	29,3%	2.698.305	29,5%	0,2%
AGROPECUARIO	1.975.304	28,7%	2.685.935	29,3%	0,6%
INDUSTRIA Y MINERIA	1.824.345	26,5%	2.125.618	23,2%	-3,3%
SERVICIOS	905.913	13,2%	1.353.955	14,8%	1,6%
CONSTRUCCION	154.158	2,2%	295.593	3,2%	1,0%
	6.873.565		9.159.405		

AVAL FEDERAL	2013	%	2014 (Oct)	%	VAR.	c/ MERCADO
COMERCIO	81.039	30,5%	110.056	27,4%	-3,1%	-2,0%
AGROPECUARIO	71.617	26,9%	107.064	26,7%	-0,3%	-2,7%
INDUSTRIA Y MINERIA	45.485	17,1%	79.950	19,9%	2,8%	-3,3%
SERVICIOS	39.854	15,0%	55.947	13,9%	-1,0%	-0,8%
CONSTRUCCION	28.010	10,5%	48.484	12,1%	1,5%	8,8%
	266.005		401.501			

Aquí podemos destacar los rubros de Comercio y Agropecuario como los más preponderantes en los avales emitidos en los últimos años.

5- Avales vigentes por Provincia

La distribución por provincia, de los avales emitidos durante el año 2014, para el mercado y la compañía es la siguiente:

AVALES EMITIDOS - DISTRIBUCION GEOGRAFICA

	2013	2014	VAR.	MERCADO	c/ MERCADO
BUENOS AIRES	51%	43%	-8%	39%	4%
CABA	22%	25%	3%	21%	4%
CORDOBA	6%	10%	4%	13%	-3%
SALTA	5%	7%	2%	2%	5%
SANTA FE	7%	6%	-1%	10%	-4%
SAN JUAN	1%	4%	3%	1%	3%
ENTRE RIOS	0%	2%	2%	2%	0%
CHACO	4%	1%	-3%	1%	0%
MENDOZA	1%	1%	0%	5%	-4%
FORMOSA	2%	1%	-1%	0%	1%
CATAMARCA	0%	0%	0%	0%	0%
SANTIAGO DEL ESTERO	0%	0%	0%	0%	0%
OTRAS	1%			8%	

Esta diversificación del riesgo a lo largo del territorio nacional, es parte de nuestra estrategia de crecimiento sustentable para los próximos años.

6- Avales vigentes por contra- garantías recibidas

Queremos destacar que venimos implementando una política de minimización de riesgos, mediante una estrategia de diversificación y de solvencia en las contragarantías recibidas por parte de los socios partícipes.

A continuación, se detalla las garantías recibidas sobre la cartera vigente de avales al cierre de 2014:

Avales por contragarantía	
Hipotecaria	54%
Cheques de 3° atomizados y 1° Línea	11%
Fianzas personales	27%
Garantías financieras	4%
Otras (Prendas, cesiones de facturas, warrants)	3%

7- Fondo de Riesgo

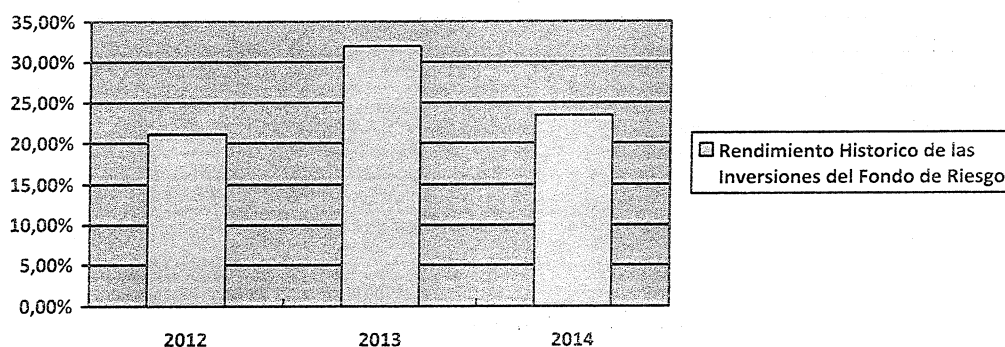
A continuación, se detallan la composición de las inversiones al cierre del ejercicio 2014:

Composición de la cartera de inversiones		
Instrumento	%	Moneda
Títulos Públicos Nacionales	39%	Dólares
Títulos Públicos Provinciales	19%	Dólares linked
Obligaciones Negociables	25%	Dólares
Fideicomisos Financieros	5%	Pesos
FCI	4%	Pesos
Créditos	4%	Pesos
Disponibilidades	4%	Pesos

Vemos en la cartera de cierre que un 75% de las inversiones están en Dólares/ Dólares Linked y el 25% restante en Pesos Argentinos, lo cual es parte de la estrategia de cobertura frente a las posibles devaluaciones del peso.

De esta forma, el rendimiento obtenido en los últimos años por el fondo alcanzó los porcentajes detallados a continuación:

Rendimiento histórico de las inversiones del Fondo de Riesgo



8- Resultado del ejercicio

La compañía cierra su ejercicio económico 2014 con una ganancia de \$12.076.538,- lo que representa, tal como se muestra en el cuadro a continuación, un aumento en resultados de 127,84% respecto a la ganancia de \$ 5.300.441 para igual período del año anterior.

Este resultado proviene principalmente de un incremento en los Ingresos totales de la compañía (+96,91%).

Rubro (en \$)	2014	2013	Variación %
Ingresos Totales	\$31,613,822	\$ 16,054,918	96,91%
Egresos Totales	\$16,312,094	\$ 10,595,150	53,96%
Resultado del Ejercicio	\$12,076,538	\$ 5,300,441	127,84%
Patrimonio Neto	\$149,118,569	\$ 116,051,872	28,49%

A continuación detallamos los principales rubros que integran el Activo, Pasivo y Patrimonio Neto, comparativo con el Ejercicio 2013.

Rubro (en \$)	2014	2013
Activo Corriente	\$165.580.304	\$ 119.132.007
Activo No Corriente	\$1.083.478	\$ 515.888
Activo Total	\$166.663.782	\$ 119.647.895
Pasivo Corriente	\$17.545.213	\$ 3.596.023
Pasivo No Corriente	\$0	\$ 0
Pasivo Total	\$17.545.213	\$ 3.596.023
Patrimonio Neto	\$149.118.569	\$ 116.051.872

9- Indicadores

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la sociedad, y de acuerdo a lo estipulado en la Resolución General 6/2006 de la Inspección General de Justicia, se detallan los siguientes indicadores: a) Solvencia; b) Endeudamiento; c) Liquidez Corriente; d) Liquidez Ácida; e) Razón del patrimonio al activo; f) Razón de inmovilización de activos o capital; g) Rentabilidad Total y ordinaria de la inversión de los accionistas; h) Apalancamiento o “leverage” financiero e i) Rotación de activos.

Rubro	2014	2013
Solvencia	9.439	33.272
Endeudamiento	0.118	0.031
Liquidez Corriente	9.378	33.129
Liquidez Ácida	1.924	5.989
Razón del Patrimonio al Activo	0.894	0.970
Razón de inmovilización de activos	0.007	0.004
Rentabilidad total de los accionistas	0.081	0.046
Apalancamiento o “leverage”	0.118	0.031
Rotación de activos	0.190	0.134

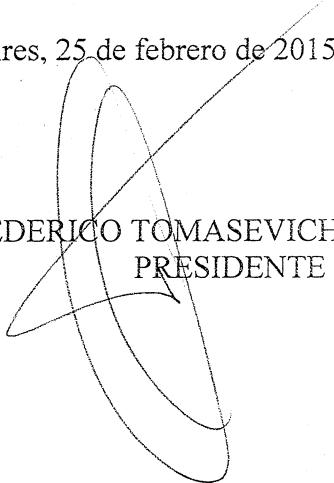
A los efectos de ampliar esta información, se presentan iguales ratios sin contemplar el efecto del Fondo de Riesgo dentro del Patrimonio de Aval Federal SGR.

Rubro	2014	2013
Soivencia	2.175	6.797
Endeudamiento	0.851	0.172
Liquidez Corriente	2.114	6.654
Liquidez Ácida	1.924	5.989
Razón del Patrimonio al Activo	0.540	0.853
Razón de inmovilización de activos	0.029	0.022
Rentabilidad total de los accionistas	0.582	0.254
Apalancamiento o "leverage"	0.851	0.172
Rotación de activos	0.823	0.657

Por último queremos agradecer a todas las Instituciones del Sistema, Organismos de Contralor y a todo nuestro personal que con su esfuerzo y apoyo cotidiano han permitido lograr los objetivos propuestos, convocándolos nuevamente a mantener ese esfuerzo y dedicación para el año venidero.

Buenos Aires, 25 de febrero de 2015.

SR. FEDERICO TOMASEVICH
PRESIDENTE



AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables por el ejercicio económico N° 11 iniciado el 1° de Enero de 2014 y finalizado el 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa.

Importes expresados en pesos.

Domicilio Legal: Reconquista 144, 7° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Objeto y Ramo Principal: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes.

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del Estatuto: 16 de Junio de 2004.
- De la última modificación del Estatuto: 29 de Noviembre de 2013.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.740.850

Fecha de vencimiento del Estatuto: 16 de Junio de 2103.

Clave Unica de Identificación Tributaria (CUIT): 30-70880297-9

Composición del Capital (Nota 9)

Cantidad	Tipo	Votos	Suscripto	Integrado
120.000	Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "A" Socios Partícipes de \$ 1 c/u	1 por acción	<u>120.000</u> 120.000	<u>120.000</u> 120.000
120.000	Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "B" Socios Partícipes de \$ 1 c/u	1 por acción	<u>120.000</u> 120.000	<u>120.000</u> 120.000

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.:B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior
Importes expresados en pesos (Nota 4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 6.a)	8.669.810	570.984
Inversiones (Anexo III)	131.608.369	97.594.142
Créditos (Nota 6.b)	3.944.307	2.468.399
Otros Créditos (Nota 6.c)	21.357.818	18.498.482
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	165.580.304	119.132.007
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos (Nota 6.d)	63.000	50.552
Bienes de Uso (Anexo II)	1.020.478	465.336
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.083.478	515.888
TOTAL ACTIVO	166.663.782	119.647.895

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

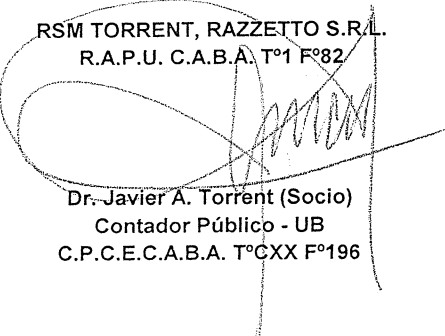
Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales (Nota 6.e)	719.211	198.614
Deudas Previsionales (Nota 6.f)	3.032.445	1.817.294
Deudas Fiscales (Nota 6.g)	2.534.060	1.481.401
Otras Deudas (Nota 6.h)	11.259.497	98.714
	<u>17.545.213</u>	<u>3.596.023</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.545.213	3.596.023
TOTAL PASIVO	17.545.213	3.596.023
PATRIMONIO NETO		
Según Estado Respectivo	149.118.569	116.051.872
	<u>149.118.569</u>	<u>116.051.872</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	149.118.569	116.051.872
TOTAL	166.663.782	119.647.895
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS		
Socios Partícipes Garantías Otorgadas	299.603.562	175.223.560
Contragarantías Recibidas Socios Partícipes	348.871.229	209.593.401
Cheques de Pago Diferido en el Mercado para Operar	3.454.324	9.016.972
Previsión de Contingente	7.398.058	-
ACREEDORAS		
Garantías Otorgadas a Terceros	(299.603.562)	(175.223.560)
Acreeedores por Contragarantías Recibidas	(348.871.229)	(209.593.401)
Cheques de Pago Diferido Recibidos de Socios Partícipes	(3.454.324)	(9.016.972)
Deudores por Garantías Previsionadas	(7.398.058)	-

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

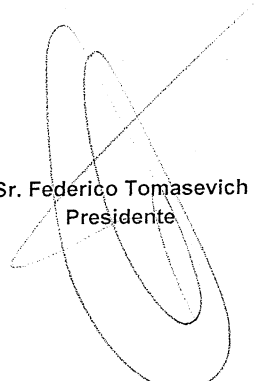
RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82



Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196



Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
RESULTADO PROPIO DE LA ACTIVIDAD		
Comisiones por Avales	10.595.649	6.375.245
Comisiones por Rescate de Cheques de Pago Diferido	37.889	24.413
Comisiones por Cheques de Pago Diferido Rechazados	238.616	344.669
Comisiones a Socios Protectores y Partícipes	<u>20.741.668</u>	<u>9.310.591</u>
Total Ingresos por Comisiones	<u>31.613.822</u>	<u>16.054.918</u>
Gastos de Administración (Anexo IV)	(10.862.627)	(7.393.863)
Gastos de Comercialización (Anexo IV)	(5.273.478)	(3.201.287)
Resultados Financieros y por Tenencia	<u>(175.989)</u>	<u>1.483.667</u>
Resultado Propio de la Actividad	<u>15.301.728</u>	<u>6.943.435</u>
RENDIMIENTO NETO DEL FONDO DE RIESGO		
Rendimiento del Fondo de Riesgo	29.558.464	33.374.991
Gastos del Fondo de Riesgo	<u>(2.446.657)</u>	<u>(3.606.985)</u>
Rendimiento Neto del Fondo de Riesgo	<u>27.111.807</u>	<u>29.768.006</u>
Retribución del Fondo de Riesgo	<u>(27.111.807)</u>	<u>(29.768.006)</u>
Resultado Fondo de Riesgo	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	<u>15.301.728</u>	<u>6.943.435</u>
Impuesto a las Ganancias (Nota 8)	<u>(3.225.190)</u>	<u>(1.642.994)</u>
Ganancia del Ejercicio	<u>12.076.538</u>	<u>5.300.441</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014, comparativo con el ejercicio anterior
Importes expresados en pesos (Nota 4)

Detalle	Aporte de los Accionistas		Fondo de Riesgo				Reservas			Resultados		Totales al	
	Capital Socios Participes	Capital Socios Protectores	Total	Disponible	Contingente	Rendimiento	Total	Legal	Específica	Especial	Acumulados	31/12/2014	31/12/2013
Saldo al Inicio del Ejercicio	120.000	120.000	240.000	83.773.893	16.226.109	8.027.319	108.027.321	48.000	51.205	2.384.905	5.300.441	116.051.872	81.625.372
Reclasificación de Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	8.779.305	(8.779.305)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Rend. Acum. del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	(62.501.550)	(62.501.550)	-	-	-	-	(62.501.550)	(24.632.583)
Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo	-	-	-	(59.475.022)	-	-	(59.475.022)	-	-	-	-	(59.475.022)	(20.188.125)
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	126.833.858	-	-	126.833.858	-	-	-	-	126.833.858	44.178.761
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-	-	-	-	(4.329.815)	-	(4.329.815)	-	-	-	-	(4.329.815)	-
Aumento de Reserva Especial (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.300.441	(5.300.441)	-	-
Asignación de Honorarios Consejo de Administración (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.649.119)	-	(6.649.119)	-
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	27.111.807	27.111.807	-	-	-	-	27.111.807	29.768.006
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.076.538	12.076.538	5.300.441
Saldo al 31/12/2014	120.000	120.000	240.000	159.912.034	3.116.989	(27.362.424)	135.666.599	48.000	51.205	1.036.227	12.076.538	149.118.569	-
Saldo al 31/12/2013	120.000	120.000	240.000	83.773.893	16.226.109	8.027.319	108.027.321	48.000	51.205	2.384.905	5.300.441	-	116.051.872

(1) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 15 de Mayo de 2014.

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM-TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estado de Evolución del Fondo de Riesgo por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014
 Comparativo con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Saldos al Inicio del Ejercicio	108.027.321	78.901.262
Orígenes de Fondos		
- Aportes al Fondo de Riesgo	126.833.858	44.178.761
- Rendimiento del Fondo de Riesgo	<u>27.111.807</u>	<u>29.768.006</u>
Total de Orígenes	<u>153.945.665</u>	<u>73.946.767</u>
Aplicaciones de Fondos		
- Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(4.329.815)	-
- Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo	(59.475.022)	(20.188.125)
- Distribución de Rendimientos Acumulados del Fondo de Riesgo	<u>(62.501.550)</u>	<u>(24.632.583)</u>
Total de Aplicaciones	<u>(126.306.387)</u>	<u>(44.820.708)</u>
Saldos al Cierre del Ejercicio	<u>135.666.599</u>	<u>108.027.321</u>
AUMENTO DEL FONDO DE RIESGO	<u>27.639.278</u>	<u>29.126.059</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014
 Comparativo con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	98.165.126	82.944.731
Efectivo al Cierre del Ejercicio	<u>140.278.179</u>	<u>98.165.126</u>
Aumento Neto del Efectivo	<u><u>42.113.053</u></u>	<u><u>15.220.395</u></u>
CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del Ejercicio	12.076.538	5.300.441
Depreciaciones de Bienes de Uso	160.751	113.980
Baja de Bienes de Uso	10.700	-
Honorarios Consejo de Administración	(6.649.119)	-
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(4.329.815)	-
Impuesto a las Ganancias	3.225.190	1.642.994
Ajustes para arribar al Flujo Neto de Efectivo proveniente de las Actividades Operativas		
Aumento en Créditos	(1.475.908)	(14.417.087)
Aumento en Otros Créditos	(2.871.784)	(5.093.456)
Aumento en Deudas Comerciales	520.597	38.507
Disminución en Deudas Financieras	-	(18.680)
Aumento en Deudas Previsionales	1.215.151	207.845
Disminución en Deudas Fiscales	(2.172.531)	(825.227)
Aumento (Disminución) en Otras Deudas	11.160.783	(464.754)
Distribución de Rendimientos Acumulados del Fondo de Riesgo	<u>(62.501.550)</u>	<u>(24.632.583)</u>
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades Operativas	<u><u>(51.630.997)</u></u>	<u><u>(38.148.020)</u></u>
Actividades de Financiación		
Aportes al Fondo de Riesgo	126.833.858	44.178.761
Retiros del Fondo de Riesgo	(59.475.022)	(20.188.125)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	27.111.807	29.768.006
Flujo Neto de Efectivo generado por las Actividades de Financiación	<u><u>94.470.643</u></u>	<u><u>53.758.642</u></u>
Actividades de Inversión		
Compras de Bienes de Uso	(726.593)	(390.227)
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	<u><u>(726.593)</u></u>	<u><u>(390.227)</u></u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u><u>42.113.053</u></u>	<u><u>15.220.395</u></u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 1. OBJETO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD

Aval Federal S.G.R. fue constituida originariamente bajo la razón social Puente Hnos. S.G.R.; y es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada por la ley 24.467 (sancionada el 15/03/1995; promulgada el 23/03/1995 y publicada el 28/03/1995; modificada por la Ley 25.300 sancionada el 16/08/2000; promulgada el 04/09/2000 y publicada el 07/09/2000), el Decreto Reglamentario N° 1076/01 y sus normas complementarias y modificatorias, constituida bajo las leyes de la República Argentina e inscrita en el Registro Público de Comercio el 16 de Junio de 2004 bajo el número 7397 del Libro 25, Tomo de Sociedades por Acciones.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus Socios Partícipes (conforme este término es definido más adelante) para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca en los términos de los artículos 68, 70 y concordantes de la ley 24.467. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

Aval Federal S.G.R. tiene dos tipos de socios; los Socios Partícipes que son las PyMES que solicitan la garantía de Aval Federal S.G.R. y los Socios Protectores, que son aquellas personas físicas o jurídicas públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo. Dicho fondo de riesgo estará constituido por: 1° Las asignaciones de los resultados de la sociedad aprobados por la asamblea general; 2° Las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere; 3° Los recuperos de las sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios; 4° El valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos; 5° El rendimiento financiero que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido y 6° El aporte de los socios protectores. (el "Fondo de Riesgo"). Este Fondo de Riesgo respalda las garantías que Aval Federal S.G.R. otorga a favor de sus socios partícipes.

Mediante la disposición N° 326/2004, la actual Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ex Ministerio de Economía y Producción (la "SEPYMEyDR") con fecha 1° de Septiembre de 2004 otorgó a Puente Hnos. S.G.R. su autorización para funcionar en los términos de los artículos 42 y concordantes de la Ley 24.467.

Por Acta de Asamblea de fecha 03 de mayo de 2013, se decidió cambiar la denominación social de "Puente Hnos. SGR" por "Aval Federal SGR" con motivo del plan de expansión regional del negocio y la diferenciación del mismo en relación a las restantes actividades del grupo Puente Hnos. Por Nota SSPF N° 175/2013 de fecha 24 de julio de 2013 la Subsecretaría de Promoción al Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa, organismo de contralor de las Sociedad de Garantía Recíproca, autorizó el cambio de Razón Social y el mismo fue inscripto en la Inscripción General de Justicia con fecha 29 de noviembre de 2013.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dr. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 2. BASES UTILIZADAS PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables se encuentran expresados en pesos, excepto se indique expresamente y fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con las modificaciones incorporadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), excepto los referidos en la Resolución Técnica Nro. 26. Asimismo, los presentes Estados Contables incluyen la información adicional requerida por la Disposición 212/2013 (vigente a partir de Enero de 2014) de la SSEPYME y DR (exposición de Cuentas de Orden y Estado de Evolución del Fondo de Riesgo).

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en Argentina requiere la consideración por parte de la Sociedad de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados contables, como así también los montos de ingresos y gastos de cada ejercicio. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 3. INFORMACION COMPARATIVA

De acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes los presentes estados contables se exponen en forma comparativa, a doble columna.
Los saldos al 31 de Diciembre de 2013 presentados con propósitos comparativos, se encuentran expresados en moneda nominal de dichas fechas tal como se indica en Nota 4. Los mismos surgen de los estados contables a la fecha indicada, con ciertos cambios de exposición para adecuar su presentación a la del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014.

NOTA 4. CONSIDERACION DEL CAMBIO EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA

Con fecha 25 de Marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, los presentes estados contables se encuentran expresados en dicha moneda.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 5. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados son los siguientes:

a) Disponibilidades:

A sus valores nominales.

b) Créditos y Deudas Comerciales:

Los créditos y las deudas comerciales han sido valuadas a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por servicios y deudas comerciales no difiere significativamente de los valores expuestos en los presentes estados contables.

c) Otros Créditos y Deudas:

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de las sumas a cobrar y a pagar, respectivamente.

d) Previsión por Riesgo de Incobrabilidad:

La previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas, créditos de retiros efectuados y deudas de retiros efectuados, se constituyó de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 32, capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SSEPYME.

e) Activos en Moneda Extranjera:

Los activos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

f) Bienes de Uso:

Los bienes de uso han sido valuados a su costo, neto de sus depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil. Se estima que el valor residual registrado de los bienes de uso, medido por actividad generadora de efectivo, no supera el valor de uso de los mismos.

g) Inversiones:

Los títulos públicos han sido valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio.

Los fideicomisos financieros han sido valuados a su costo, al cual se le han deducido las amortizaciones vencidas e incorporado los intereses devengados al cierre.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM-TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 5. CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

g) Inversiones (Cont.):

Las obligaciones negociables han sido valuadas a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

La participación en los fondos comunes de inversión ha sido valuada al valor de cotización al cierre de las cuotas partes suscriptas.

h) Patrimonio Neto

Las cuentas "Capital Socios Protectores" y "Capital Socios Partícipes" han sido valuadas a su valor nominal. El rendimiento generado por el Fondo de Riesgo ha sido imputado al valor del mismo, conforme lo requerido por la Disposición 212/2013 de la SSEPYME y DR.

i) Cuentas de Resultado:

Han sido valuadas a valores nominales.

j) Estado de Flujo de Efectivo:

Se considera efectivo a las Disponibilidades y a las Inversiones de alta liquidez.

k) Impuesto a las Ganancias:

El cargo por impuesto a las ganancias se determina por el método de impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento del efecto impositivo sobre las diferencias temporarias existentes entre las mediciones contables de ciertos activos y pasivos y sus bases impositivas. Asimismo, se reconocen los quebrantos impositivos no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras. Al cierre del presente ejercicio no se mantiene saldo por este concepto por no existir diferencias temporarias susceptibles de reversión futura.

En Nota 8 se presenta la información adicional requerida en la sección C.7. del Capítulo VI de la segunda parte de la Resolución Técnica N° 9 de la FACPCE.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 6. COMPOSICION DE LOS ESTADOS CONTABLES

A los efectos de ampliar la exposición de los distintos rubros que se incluyen en los Estados Contables, se presentan los siguientes detalles:

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE		
a) Disponibilidades		
a.1) de la SGR:		
Caja	2.896	1.978
Bancos	611.397	160.056
Cuenta Comitante en Agente de Bolsa:		
- En Moneda Local	1.379	6.237
- En Moneda Extranjera (Anexo I)	2.102.017	214.745
Valores a Depositar	53.021	45.071
	2.770.710	428.087
a.2) del Fondo de Riesgo:		
Bancos en Moneda Extranjera (Anexo I)	4.794	5.165
Bancos en Moneda Local	4.561.460	2.811
Cuentas Comitante	18.017	63.687
Cuentas Comitante en Moneda Extranjera (Anexo I)	1.314.829	71.234
	5.899.100	142.897
Total	8.669.810	570.984
b) Créditos		
b.1) de la SGR:		
Deudores Varios	3.940.181	2.464.273
Deudores por Cheques Rechazados	4.126	4.126
	3.944.307	2.468.399
c) Otros Créditos		
c.1) de la SGR:		
Anticipo de Honorarios al Directorio	9.600.925	5.647.222
Anticipos al Personal	-	150.000
Créditos por Retiros Efectuados - Socios Protectores	20.494.722	-
Previsión Sobre Créditos de Retiros Efectuados (Anexo V)	(11.916.301)	-
Otros	61.483	21.375
	18.240.829	5.818.597
c.2) del Fondo de Riesgo:		
Deudores por Garantías Abonadas	7.446.804	16.226.109
Previsión por Garantías Afrontadas (Anexo V)	(4.329.815)	(3.546.224)
	3.116.989	12.679.885
Total	21.357.818	18.498.482

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
 presentados en forma comparativa
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 6. COMPOSICION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros Créditos		
d.1) de la SGR:		
Depósito en Garantía de Alquiler	63.000	50.552
	<u>63.000</u>	<u>50.552</u>
PASIVO CORRIENTE		
e) Deudas Comerciales		
e.1) de la SGR:		
Proveedores	378.914	77.276
Provisión para Gastos	340.297	121.338
	<u>719.211</u>	<u>198.614</u>
f) Deudas Previsionales		
f.1) de la SGR:		
Cargas Sociales	260.066	173.208
Provisión para Gratificaciones	2.749.665	1.624.514
Provisión Vacaciones	22.714	19.572
	<u>3.032.445</u>	<u>1.817.294</u>
g) Deudas Fiscales		
g.1) de la SGR:		
Impuesto a las Ganancias (Neto de Conceptos Compensables)	2.283.116	1.018.196
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	85.949	64.425
Impuesto al Valor Agregado	84.402	343.807
Retenciones de Imp. a las Ganancias a Depositar	80.593	54.973
	<u>2.534.060</u>	<u>1.481.401</u>
h) Otras Deudas		
h.1) de la SGR:		
Deudas por Retiros Efectuados - Socios Protectores	20.494.722	-
Provisión Sobre Deudas de Retiros Efectuados (Anexo V)	(11.916.301)	-
Anticipo de Clientes	965.757	65.502
Otras	112.247	33.212
	<u>9.656.425</u>	<u>98.714</u>
h.2) del Fondo de Riesgo:		
Operaciones Bursátiles a Liquidar	861.702	-
Acreedores Varios	741.370	-
	<u>1.603.072</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>11.259.497</u></u>	<u><u>98.714</u></u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
 presentados en forma comparativa
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 7. CLASIFICACION DE SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS ESTIMADOS DE COBRO O PAGO

Rubro	En el 1° Trimestre	En el 2° Trimestre	Más de 1 año	Vencido	Total
ACTIVO					
Créditos					
De la SGR	3.944.307	-	-	-	3.944.307
Otros Créditos					
De la SGR	61.483	9.600.925	63.000	8.578.421	18.303.829
Del Fondo de Riesgo	3.116.989	-	-	-	3.116.989
PASIVO					
Deudas Comerciales					
De la SGR	719.211	-	-	-	719.211
Deudas Previsionales					
De la SGR	3.032.445	-	-	-	3.032.445
Deudas Fiscales					
De la SGR	250.944	2.283.116	-	-	2.534.060
Otras Deudas					
De la SGR	1.078.004	-	-	8.578.421	9.656.425
Del Fondo de Riesgo	1.603.072	-	-	-	1.603.072

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 8. INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que surgiría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva, es la siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva (35%) sobre el resultado contable antes de impuestos	(5.355.605)	(2.430.202)
Diferencias Permanentes:		
Actividad Exenta	1.840.151	933.050
Gastos de Representación	(150.699)	(130.547)
Otras	440.963	(15.295)
Impuesto a las Ganancias - Pérdida	<u>(3.225.190)</u>	<u>(1.642.994)</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 9. CAPITAL SOCIAL

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de Diciembre de 2014 era el siguiente:

Capital Inscrito en el Registro Público de Comercio	240.000
Capital Suscripto	240.000
Capital Integrado	240.000

NOTA 10. FONDO DE RIESGO

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo, cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Las inversiones del Fondo de Riesgo, deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia establecidos por el Art.10° del Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional y la Disposición 212/2013 de la SSEPYME y DR. La normativa vigente permite el otorgamiento de garantías hasta cuatro veces el valor del fondo de riesgo disponible.

Asimismo, conforme lo requerido por la Disposición 212/2013 de la SSEPYME y DR, dicho fondo de riesgo integra el patrimonio neto de la Sociedad, siendo su rendimiento imputado al valor del mismo.

El fondo de riesgo, cualquiera sea la forma de instrumentación, es susceptible de padecer pérdidas por incobrabilidad de los desembolsos originados en las garantías que se otorgan y por las inversiones financieras que se realicen con sus recursos. Por lo tanto, todos los aportes a dicho fondo, mientras no sean retirados, constituyen inversiones de riesgo.

Con fecha 26 de Junio de 2014, la SSEPYME autorizó el aumento del Fondo de Riesgo de la Sociedad a \$ 200.000.000 (pesos doscientos millones).

La Resolución 212/2013 en su art. 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, estableciendo la obligatoriedad de registrar la 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, a partir del presente ejercicio la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en la cuenta "Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas" regularizadora del rubro Otros Créditos del Activo y en la cuenta "Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente" regularizadora del Patrimonio Neto, según lo establece el nuevo marco normativo vigente.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 10. FONDO DE RIESGO (Cont.)

Adicionalmente, 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 de Orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de terceros.

Asimismo, el art. 32 inciso f) de dicha Resolución establece que cuando existiendo Fondo de Riesgo Contingente, un "Socio Protector" pretenda reimponer/retirar la totalidad de su aporte original, las "SGR" deberán detraer del Fondo de Riesgo Total Computable el Fondo de Riesgo Contingente por las sumas afectadas a dicho aporte y constituir por el mismo importe a valores nominales una cuenta de deuda en favor de dicho "Socio Protector", otorgándole un certificado de crédito por la porción que pasa a la cuenta de deuda mencionada en favor de "Socios Protectores". Las "SGR" podrán instrumentar este procedimiento siempre que prosigan con la gestión de cobranza respectiva.

Cumplimentado lo descripto, las "SGR" podrán recomponer su Fondo de Riesgo por el valor que hubiere aportado el "Socio Protector" a valores originales. Al 31 de Diciembre de 2014 la sociedad tiene registrado créditos y deudas por retiros realizados por los socios protectores y una previsión de las sumas a cobrar y a pagar (Ver Nota 6, c.1 y h.1 y Anexo V).

La composición de Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio se detalla en Nota 11.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Soció)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 11. COMPOSICION DEL FONDO DE RIESGO

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 6 a.2)		
Banco Macro S.A.	4.542.866	449
Banco Macro S.A. en Moneda Extranjera (Anexo I)	4.794	5.165
Banco Supervielle S.A.	2.720	2.362
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	15.874	-
Cuentas Comitente	18.017	63.687
Cuentas Comitente en Moneda Extranjera (Anexo I)	1.314.829	71.234
	5.899.100	142.897
Inversiones (Anexo III)		
Títulos Públicos (Anexo I)		
Bonos Provincia de Córdoba 2017 - PDCAR	18.652.910	24.351.320
Títulos de la Provincia de Chaco 2026 - CHAQ	3.064.160	3.422.110
Bonos de la Nación Argentina - AA17	19.040.314	35.703.147
Títulos del Gobierno Nacional 2035- TVPY	35.627.370	-
Títulos de la Provincia de Neuquén 2018- NDG21	2.385.435	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2020 - BDC20	1.591.400	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2015	1.204.300	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2019 - BDC19	-	4.252.500
Bonos de la República de Chile	-	8.973.898
Obligaciones Negociables (Anexo I)		
Banco Macro S.A. - OROX2	1.623.700	1.088.711
IRSA Inversiones y Representaciones S.A. - OIRX6	11.232.250	2.073.888
YPF S.A. - YPCRO	10.018.512	-
Celulosa Argentina S.A. - CRC20	2.171.500	-
Pla S.A.	3.416.922	-
New San S.A. - NWC60	6.355.000	-
Pan American Energy LLC - OPNS1	-	2.227.253
Arcor S.A.I.C. - OAOX2	-	4.250.303
Fondos Comunes de Inversión		
Pionero Pesos	2.439.540	8.628.700
Pionero Renta Ahorro	808.773	-
Megainver Ahorro "B"	2.300.000	-
Fideicomisos Financieros		
Amfays XII	8.680	8.680
Mas Cuotas	6.312.816	-
Banco Piano XXVIII	-	224.029
	128.253.582	95.204.539

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
 presentados en forma comparativa
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 11. COMPOSICION DEL FONDO DE RIESGO (Cont.)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
Otros Créditos (Nota 6 c.2)		
Deudores por Garantías Abonadas	7.446.804	16.226.109
Previsión por Garantías Afrontadas (Anexo V)	(4.329.815)	(3.546.224)
	<u>3.116.989</u>	<u>12.679.885</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>137.269.671</u>	<u>108.027.321</u>
TOTAL ACTIVO	<u>137.269.671</u>	<u>108.027.321</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Otras Deudas (Nota 6 h.2)		
Operaciones Bursátiles a Liquidar	861.702	-
Acreeedores Varios	741.370	-
	<u>1.603.072</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1.603.072</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.603.072</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO NETO		
Fondo de Riesgo Disponible	159.912.034	83.773.893
Fondo de Riesgo Contingente	3.116.989	16.226.109
Rendimiento Acumulado	(27.362.424)	8.027.319
	<u>135.666.599</u>	<u>108.027.321</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>135.666.599</u>	<u>108.027.321</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>137.269.671</u>	<u>108.027.321</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 12. GARANTIAS ABONADAS

A continuación se detallan las evoluciones de los saldos de deudores por garantías abonadas durante el ejercicio:

	<u>En Pesos</u>
Deudores por garantías abonadas al inicio del ejercicio	16.226.109
Garantías abonadas durante el ejercicio	22.717.118
Recupero de garantías abonadas	<u>(11.001.701)</u>
Deudores por garantías abonadas al cierre del ejercicio	27.941.526

NOTA 13. DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE

Aporte Nº 1	Fecha de Aporte 2	Importe de la Deuda 3
96	27/12/2012	20.351,63
98	29/04/2013	182.099,98
99	17/05/2013	362.764,61
100	17/06/2013	311.934,00
101	25/06/2013	749.467,26
102	28/06/2013	564.741,50
103	28/06/2013	1.214.427,02
106	06/12/2013	596.681,32
107	19/12/2013	29.528,29
108	30/12/2013	925.424,26
109	26/03/2014	458.933,70
110	27/06/2014	143.288,65
111	27/06/2014	117.217,60
112	30/06/2014	307.295,18
113	19/08/2014	497.282,85
114	25/08/2014	72.438,94
115	22/09/2014	509.036,07
116	30/09/2014	258.030,01
117	08/10/2014	120.132,51
120	24/12/2014	4.834,60
123	30/12/2014	894,18
TOTALES		7.446.804,15

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 14. CONTRAGARANTIAS RESPALDATORIAS

Saldo de Garantías Vigentes	Contragarantías Recibidas					Saldos Reafianzados
	Hipotecas	Prendas	Fianza 3ros.	Otras	Total	
299.603.561,86	159.988.302,03	8.388.899,73	74.601.286,90	56.625.073,19	299.603.561,86	-

NOTA 15. DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTÍAS AFRONTADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Descripción	Plazo de Mora					Total
	0-30 días	31-180 días	181-365 días	entre 1 y 2 años	Mayor a 2 años	
Contragarantía Hipotecaria	1.036.905	3.748.658	2.807.205	5.883.394	6.733.656	20.209.818
Previsión Calculada	-	187.433	561.441	2.941.697	6.733.648	10.424.219
Contragarantía Fianza 3os.	105.821	848.793	2.161.508	1.497.935	3.029.389	7.643.446
Previsión Calculada	-	162.759	1.080.754	1.497.935	3.029.389	5.777.836
Contragarantía Prenda	23.490	11.081	-	53.961	-	88.262
Previsión Calculada	-	1.108	-	42.953	-	44.061
Otras Contragarantías	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Total Garantías Afrontadas	1.166.216	4.608.532	4.968.713	7.435.020	9.763.045	27.941.526
Total Previsión	-	358.300	1.642.195	4.482.585	9.763.037	16.246.116

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

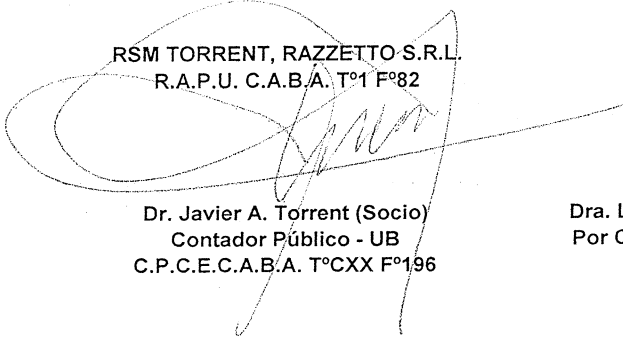
AVAL FEDERAL S.G.R.

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014,
presentados en forma comparativa
Importes expresados en pesos (Nota 4)

NOTA 16. HECHOS POSTERIORES


No existen a la fecha de presentación de estos Estados Contables hechos ocurridos con posterioridad al cierre que ejerzan influencia significativa sobre los saldos contenidos en los mismos.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

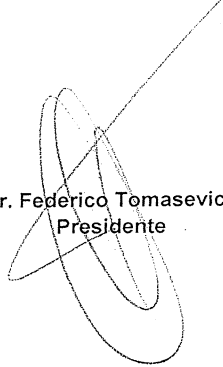


RSM TORRENT, RAZZETTO-S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196



Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora



Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ANEXO I

Detalle	Monto y Clase Moneda Extranjera	Cambio vigente	Monto al 31/12/2014	Monto al 31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBILIDADES				
- De la SGR:				
Cuenta Comitente en Agente de Bolsa	Dólar Estadounidense 248.465	8,46	2.102.017	214.745
- Del Fondo de Riesgo:				
Banco Macro S.A.	Dólar Estadounidense 567	8,46	4.794	5.165
Cuentas Comitente	Dólar Estadounidense 155.417	8,46	1.314.829	71.234
INVERSIONES				
- De la SGR:				
Títulos Públicos				
Bono de la Provincia de Chubut - PUO19	Dólar Estadounidense -	-	-	1.446.666
Títulos del Gobierno Nacional 2035- TVPY	Dólar Estadounidense 94.507	8,46	799.530	-
- Del Fondo de Riesgo:				
Títulos Públicos				
Bonos Provincia de Córdoba 2017 - PDCAR	Dólar Estadounidense 2.204.836	8,46	18.652.910	24.351.320
Títulos de la Provincia de Chaco 2026 - CHAQ	Dólar Estadounidense 362.194	8,46	3.064.160	3.422.110
Bonos de la Nación Argentina - AA17	Dólar Estadounidense 2.250.628	8,46	19.040.314	35.703.147
Títulos del Gobierno Nacional 2035- TVPY	Dólar Estadounidense 4.211.273	8,46	35.627.370	-
Títulos de la Provincia de Neuquén 2018- NDG21	Dólar Estadounidense 281.966	8,46	2.385.435	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2020 - BDC20	Dólar Estadounidense 188.109	8,46	1.591.400	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2015	Dólar Estadounidense 142.352	8,46	1.204.300	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2019 - BDC19	Dólar Estadounidense -	-	-	4.252.500
Bonos de la República de Chile	Dólar Estadounidense -	-	-	8.973.898
Obligaciones Negociables				
Banco Macro S.A. - OROX2	Dólar Estadounidense 191.927	8,46	1.623.700	1.088.711
IRSA Inversiones y Representaciones S.A. - OIRX6	Dólar Estadounidense 1.327.689	8,46	11.232.250	2.073.888
YPF S.A. - YPCRO	Dólar Estadounidense 1.184.221	8,46	10.018.512	-
Celulosa Argentina S.A. - CRC20	Dólar Estadounidense 256.678	8,46	2.171.500	-
Pla S.A.	Dólar Estadounidense 403.891	8,46	3.416.922	-
New San S.A. - NWC60	Dólar Estadounidense 751.182	8,46	6.355.000	-
Pan American Energy LLC - OPNS1	Dólar Estadounidense -	-	-	2.227.253
Arcor S.A.I.C. - OAOX2	Dólar Estadounidense -	-	-	4.250.303
Total Activo Corriente	-	-	120.604.943	88.080.940
Total Activo	-	-	120.604.943	88.080.940

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
Importes expresados en pesos (Nota 4)

BIENES DE USO

ANEXO II

Rubros	Valor al comienzo	Aumentos	Bajas	Valor al cierre	Depreciaciones		Acumuladas al cierre	Neto resultante al 31/12/2014	Neto resultante al 31/12/2013
					Acumuladas al comienzo	Del ejercicio			
Equipos de Computación	127.356	91.146	-	218.502	59.428	27.239	86.667	131.835	67.928
Rodados	337.680	-	-	337.680	33.768	67.536	101.304	236.376	303.912
Muebles y Utiles	52.163	198.218	-	250.381	20.047	13.883	33.930	216.451	32.116
Mejoras s/Inmuebles de Terceros	82.915	36.585	-	119.500	82.915	2.217	85.132	34.368	-
Software	169.343	400.644	(10.700)	559.287	127.061	38.963	166.024	393.263	42.282
Muebles y Equipos en Leasing	54.565	-	-	54.565	35.467	10.913	46.380	8.185	19.098
Totales al 31/12/2014	824.022	726.593	(10.700)	1.539.915	358.686	160.751	519.437	1.020.478	-
Totales al 31/12/2013	433.795	390.227	-	824.022	244.706	113.980	358.686	-	465.336

Inicialado a efectos de-suridentificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U.-C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

INVERSIONES

ANEXO III

Denominación	Características de los valores		Valor registrado al 31/12/2014	Valor registrado al 31/12/2013
	Cantidad residual	Precio		
ACTIVO CORRIENTE				
INVERSIONES				
- De la SGR:				
Títulos Públicos (Anexo I)				
Bono de la Provincia de Chubut - PUO19	-	-	-	1.446.666
Títulos del Gobierno Nacional 2035- TVPY	919.000	0,87	799.530	-
Fondos Comunes de Inversión				
Pionero Renta Ahorro	457.020	3,12	1.426.369	253.223
Megainver Ahorro -B -	681.457	1,66	1.128.888	-
Capital Plus - Clase "B"	-	-	-	683.681
Capital Plus - Clase "A"	-	-	-	6.033
Total SGR			3.354.787	2.389.603
- Del Fondo de Riesgo:				
Títulos Públicos (Anexo I)				
Bonos Provincia de Córdoba 2017 - PDCAR	1.700.000	10,97	18.652.910	24.351.320
Títulos de la Provincia de Chaco 2026 - CHAQ	2.785.600	1,10	3.064.160	3.422.110
Bonos de la Nación Argentina - AA17	1.678.300	11,35	19.040.314	35.703.147
Títulos del Gobierno Nacional 2035- TVPY	40.951.000	0,87	35.627.370	-
Títulos de la Provincia de Neuquén 2018- NDG21	282.300	8,45	2.385.435	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2020 - BDC20	218.000	7,30	1.591.400	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2015	100.000	12,04	1.204.300	-
Títulos de la Ciudad de Buenos Aires 2019 - BDC19	-	-	-	4.252.500
Bonos de la República de Chile	-	-	-	8.973.898
Obligaciones Negociables (Anexo I)				
Banco Macro S.A. - OROX2	130.000	12,49	1.623.700	1.088.711
IRSA Inversiones y Representaciones S.A. - OIRX6	895.000	12,55	11.232.250	2.073.888
YPF S.A. - YPCRO	840.000	11,93	10.018.512	-
Celulosa Argentina S.A. - CRC20	2.150.000	1,01	2.171.500	-
Pla S.A.	3.420.000	1,00	3.416.922	-
New San S.A. - NWC60	6.200.000	1,03	6.355.000	-
Pan American Energy LLC - OPNS1	-	-	-	2.227.253
Arcor S.A.I.C. - OAOX2	-	-	-	4.250.303
Fondos Comunes de Inversión				
Pionero Pesos	1.153.442	2,12	2.439.540	8.628.700
Pionero Renta Ahorro	259.137	3,12	808.773	-
Megainver Ahorro "B"	1.388.404	1,66	2.300.000	-
Fideicomisos Financieros				
Amfays XII	140.000	0,06	8.680	8.680
Mas Cuotas	6.098.868	1,04	6.312.816	-
Banco Piano XXVIII	-	-	-	224.029
Total Fondo de Riesgo			128.253.582	95.204.539
Total Inversiones			131.608.369	97.594.142
Total Activo Corriente			131.608.369	97.594.142
Total Activo			131.608.369	97.594.142

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 APARTADO I, INC. "B" DE LA LEY 19.550**ANEXO IV**

Rubros	Totales al 31/12/2014	Gastos de administrac.	Gastos de comercializ.	Totales al 31/12/2013
Remuneraciones y Cargas Sociales	8.601.281	6.035.611	2.565.670	5.291.885
Honorarios	1.557.318	446.830	1.110.488	1.618.003
Impuestos, Tasas y Contribuciones	1.114.131	382.851	731.280	612.927
Alquileres y Expensas	441.117	441.117	-	338.485
Caja de Valores	687.340	-	687.340	353.664
Depreciación de Bienes de Uso	160.751	160.751	-	113.980
Gastos Bancarios	283.152	283.152	-	156.427
Comisiones por Servicios	90.000	90.000	-	404.000
Gastos de Representación	726.852	629.481	97.371	650.382
Certificaciones y Legalizaciones	214.505	214.505	-	139.891
Mantenimiento de Sistemas	220.648	220.648	-	133.800
Gastos Generales del Personal	323.701	323.701	-	153.834
Seguridad	4.747	4.747	-	3.713
Viáticos y Movilidad	133.245	51.916	81.329	150.175
Imprenta y Librería	105.399	105.399	-	49.215
Mensajería y Correo	45.546	45.546	-	20.068
Limpieza y Mantenimiento	699.036	699.036	-	33.515
Suscripciones	65.685	65.685	-	19.739
Otros Gastos	661.651	661.651	-	351.447
Totales al 31/12/2014	16.136.105	10.862.627	5.273.478	-
Totales al 31/12/2013	-	7.393.863	3.201.287	10.595.150

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2014, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
 Importes expresados en pesos (Nota 4)

PREVISIONES

ANEXO V

Concepto	Saldos al comienzo del Ejercicio	Aumentos	Recuperos	Saldos al 31/12/2014	Saldos al 31/12/2013
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
De la SGR:					
Previsión Sobre Créditos de Retiros Efectuados	-	11.916.301 (1)	-	11.916.301	-
Del Fondo de Riesgo:					
Previsión por Garantías Afrontadas	3.546.224	4.329.815 (1)	(3.546.224)	4.329.815	3.546.224
Total Deducidas del Activo Corriente	3.546.224	16.246.116	(3.546.224)	16.246.116	3.546.224
Total Deducidas del Activo	3.546.224	16.246.116	(3.546.224)	16.246.116	3.546.224
DEDUCIDAS DEL PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
De la SGR:					
Previsión Sobre Deudas de Retiros Efectuados	-	(11.916.301) (1)	-	(11.916.301)	-
Total Deducidas del Pasivo Corriente	-	(11.916.301)	-	(11.916.301)	-
Total Deducidas del Pasivo	-	(11.916.301)	-	(11.916.301)	-
DEDUCIDAS DEL PATRIMONIO NETO					
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-	(4.329.815) (1)	-	(4.329.815)	-
Total Deducidas del Patrimonio Neto	-	(4.329.815)	-	(4.329.815)	-
Total Deducidas del Pasivo y del Patrimonio Neto	-	(16.246.116)	-	(16.246.116)	-

(1) Determinada de acuerdo al Art. 32, capítulo IV de la Resolución N° 212/2013 de la SSEPYME.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 25/02/2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
 Contador Público - UB
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196

Dra. Leonor Ortiz Elissetche
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Federico Tomasevich
 Presidente



Torrent Razzetto S.R.L.
Uruguay 1037, 7° piso
C1016ACA - Ciudad de Buenos Aires
T: +54 (11) 4811 1071 F: +54 (11) 4814 1286
www.rsmi.com.ar

INFORME DEL AUDITOR

Señor Presidente y Directores de
AVAL FEDERAL S.G.R.
CUIT N° 30-70880297-9
Domicilio Legal: Reconquista 144, 7° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes informamos sobre la auditoría que hemos realizado sobre los Estados Contables de **AVAL FEDERAL S.G.R.** detallados en el apartado "1" siguiente. Los Estados citados constituyen una información, preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basada en el examen de auditoría, con el alcance que mencionamos en el párrafo "2".

1. ESTADOS CONTABLES OBJETO DE LA AUDITORIA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2014.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.
- e) Estado de Evolución del Fondo de Riesgo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.
- f) Notas de 1 a 16 y Anexos I a V, los que son parte integrante de los Estados Contables precedentes.

2. ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORIA

Hemos realizado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Estas normas exigen una adecuada planificación y ejecución de la auditoría con el objeto de formarse una opinión acerca de la información significativa que contengan los Estados Contables, considerados en su conjunto.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196



Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables, obteniendo evidencias que permitan aseverar las afirmaciones y cifras relevantes. Incluye asimismo evaluar las normas contables de valuación y exposición, y como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio de la Sociedad.

3. DICTAMEN

En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en "1", presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **AVAL FEDERAL S.G.R.** al 31 de Diciembre de 2014, así como el resultado del ejercicio, la evolución del patrimonio neto y del fondo de riesgo y la variación del efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas.

Con referencia a los estados contables que dan origen a las cifras comparativas, informamos que sobre los estados contables de cierre de ejercicio de la sociedad al 31 de Diciembre de 2013 hemos emitido informe del auditor sin salvedades con fecha 07 de Febrero de 2014.

4. INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los Estados Contables mencionados en "1" surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales.
- 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 a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendía a \$ 208.006,86 no siendo exigible a la citada fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de Febrero de 2015.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A/B.A. T°CXX F°196

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 1/4/2015 01 OT. 47 Legalización: N° 184240

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 25/2/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a AVAL FEDERAL S.G.R. 30-708802 para ser presentada ante y declarados que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. TORRENT, JAVIER A. DE 196 que se han efectuado en la matrícula CP T° 20-13479044-0 registrada en la matrícula de conformidad con el artículo 196 de la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de RSM TORRENT, RAZZETTO S.R. Soc. 2 T° 1 F° 82

L. ZUAINO SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 0439363

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Socios Protectores y Partícipes de
AVAL FEDERAL S.G.R.
Presente

De nuestra mayor consideración:

1 – Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Aval Federal S.G.R., estado de resultados, de evolución del patrimonio neto, de evolución del fondo de riesgo y de flujo de efectivo con notas y cuadros anexos y la memoria del directorio por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2014. La preparación y emisión de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre dichos estados contables, basados en nuestra revisión llevada a cabo con el alcance que mencionamos a continuación.

2 – Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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.

3 – Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la sociedad y otra documentación pertinente.

4 – Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado 1 hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos, quienes emitieron su informe de fecha 25 de Febrero de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

5 – Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

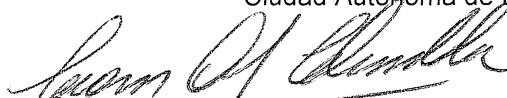
Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

6 – Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado 2, en nuestra opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aval Federal S.G.R. al 31 de Diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.

7 – En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

8 – En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que 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, 25 de Febrero de 2015.

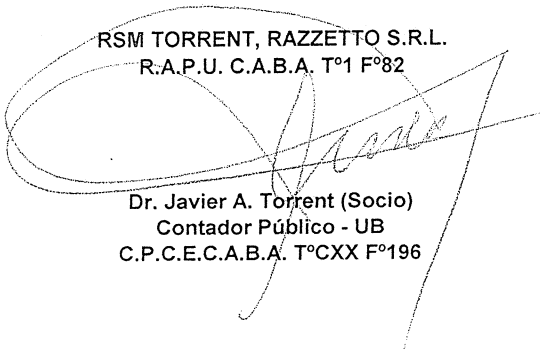


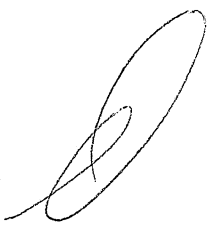
Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora

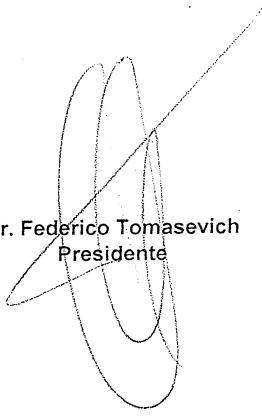
RATIFICACION DE FIRMAS

Por la presente ratificamos las firmas que obran en las fojas que anteceden desde la página 2 hasta la página 28 y que corresponden a las firmas ológrafas estampadas en los originales de los Estados Contables de **AVAL FEDERAL S.G.R.** al 31 de Diciembre de 2014.

RSM TORRENT, RAZZETTO S.R.L.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82


Dr. Javier A. Torrent (Socio)
Contador Público - UB
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CXX F°196


Dra. Leonor Ortiz Elissetche
Por Comisión Fiscalizadora


Sr. Federico Tomasevich
Presidente