



AVAL RURAL S.G.R.

**Memoria y Estados Contables al 30 de septiembre de 2010,
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior
junto con el Informe de los Auditores Independientes e
Informe de la Comisión Fiscalizadora**

MEMORIA

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

Señores Socios de:
AVAL RURAL S.G.R.

De acuerdo con lo que establecen las disposiciones legales y estatutarias, el Consejo de Administración de AVAL RURAL SGR somete a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Socios la presente Memoria, los Estados Contables, Notas y Anexos que lo complementan, así como el informe de los Auditores Independientes y el de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos referidos al Ejercicio Económico N° 6 iniciado el 1 de octubre de 2009 y finalizado el 30 de septiembre de 2010.

Consideraciones generales sobre el desarrollo de las actividades

Hemos cerrado un ejercicio económico con resultados muy satisfactorios desde varios puntos de vista. A nivel mercado, el mismo se ha caracterizado por un excedente de liquidez, tanto en el sistema bancario como en el mercado de capitales, con tasas de interés notablemente inferiores a las del ejercicio anterior. Esto nos ha permitido ofrecer a nuestros socios partícipes condiciones de financiamiento muy favorables, traduciéndose en un incremento de socios partícipes y de otorgamiento de garantías. A su vez, la muy buena cosecha de esta campaña permitió a nuestros socios partícipes cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma, tanto las tomadas en el ejercicio como aquellas provenientes de los convenios de refinanciación cerrados en el ejercicio anterior.

A lo largo de este ejercicio hemos otorgado avales en pesos y dólares por un valor equivalente de \$223 millones – un 10% más que en el ejercicio anterior-, estando vigentes a la fecha de cierre del ejercicio un total de más de \$167 millones, lo que representa un grado de utilización del fondo de riesgo del 203%. Del total de avales otorgados, un 30% ha sido mediante nuestros fideicomisos financieros a través de tres series (XII, XIII y XIV) por un monto total de USD 16,8 millones apoyando a 86 productores agropecuarios en la obtención de financiamiento para la siembra de trigo, maíz, soja y girasol. Es importante destacar que las tasas de colocación de estos fideicomisos fueron las más bajas desde que lanzamos este producto en el mercado de capitales allá por el 2005, tocando un piso, para el Fideicomiso XIII, del 4,95%. Aproximadamente otro 30% ha sido otorgado a través del descuento de cheques de pago diferido en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde este ejercicio hemos avalado aproximadamente unos 550 cheques por un monto total cercano a los \$64 millones, representando un crecimiento del 90% en relación al ejercicio anterior.

Hemos sumado 98 nuevos socios partícipes, llegando a un total de 651 socios que se reparten el 50% del capital social de la compañía. El 50% restante se mantiene en poder de su único socio protector, Nidera S.A., empresa que se estableció en Argentina en el año 1929, siendo una de las empresas líderes de exportaciones y de más tradición en el país. Hasta el año 1970, la estrategia de la compañía fue la de expandirse a lo largo de todo el país, así como la de desarrollar relaciones en los mercados internacionales. A partir de ese momento, se fue gradualmente desarrollando hacia una empresa de agro integrada verticalmente, participando en toda la cadena, desde insumos hasta productos alimenticios. Para el año fiscal 2010, el volumen originado fue de 4,6 millones de toneladas.

Para lograr este desarrollo, Nidera adquirió y construyó diferentes activos en regiones estratégicas, incluyendo plantas de acopio, plantas de molienda y de extracción de aceite, una refinería de aceite comestible y terminales portuarias. Los negocios de insumos (semillas y fertilizantes y agroquímicos) han desarrollado sus propias fuerzas de venta y redes de distribución cubriendo las regiones más importantes del país. Es en estas regiones y en conjunto con el negocio de venta de insumos que Aval Rural tiene la mayor sinergia con su socio protector.

Aval Rural, como todos los años, ha estado apoyando a pymes a lo largo y ancho de todo el país. Esto se ve reflejado en la distribución geográfica de sus socios partícipes, que al cierre del ejercicio era la siguiente: 40% Buenos Aires y Capital Federal, 30% Córdoba, 14% Santa Fe, 4% La Pampa, 4% Entre Ríos, 4% Salta y un 4% entre Jujuy, Mendoza, Catamarca, Chaco, Tucumán, Corrientes y Santiago del Estero. Entre estos socios se reparten los más de 2.600 avales por aproximadamente \$1.000 millones otorgados desde la creación de la compañía.

Otro hecho relevante del presente ejercicio es la entrada en vigencia de la Disposición SSEPyMEyDR 128/2010 dictada en el mes de febrero de este año, con el objetivo de ordenar y clarificar el marco normativo vigente. Al respecto, consideramos que la misma ha logrado en buena medida su objetivo de otorgar certeza en orden a la vigencia y contenido de la normativa aplicable, así como productividad y equidad al Sistema, pero que sin embargo ha introducido cambios, específicamente los relacionados al menú de inversiones del Fondo de Riesgo, que podrían en algún momento aumentar el riesgo global del sistema de SGR, yendo en contra de uno de los objetivos explícitos del artículo 10 del Decreto 1076, que es el de solvencia. Esto es así dado que, a través de su artículo 25, pone un límite del 10% a los activos del exterior que son los que, en la mayoría de los casos, cuentan con una calificación de Investment Grade y los que permiten mantener un mayor grado de prudencia en la política de inversiones del Fondo de Riesgo.

Información resumida sobre la situación patrimonial y de resultados

a) Estructura patrimonial

	2010	2009
Activo corriente	89.366.164	83.985.973
Activo no corriente	200.028	234.407
Total	89.566.192	84.220.380
Pasivo corriente	1.808.806	982.424
Subtotal	1.808.806	982.424
Patrimonio neto	87.757.386	83.237.956
Total	89.566.192	84.220.380

b) Estado de resultados

	2010	2009
Resultado operativo ordinario	134.313	475.636
Resultado financiero y por tenencia	(25.529)	(184.892)
Resultado neto ordinario	108.784	290.744
Subtotal	108.784	290.744
Impuesto a las ganancias	(10.318)	(71.271)
Resultado neto (Ganancia)	98.466	219.473

c) Aplicación de Fondos

	2010	2009
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	899.353	(2.048.114)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-	(24.939)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	4.420.964	19.300.662
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	5.320.317	17.227.609

d) Índices

	2010	2009
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	49,4	85,5
Solvencia (patrimonio neto/pasivo total)	48,5	84,7
Inmovilización del capital (activo no corriente/activo total)	0,23%	0,28%
Rentabilidad (resultado del ejercicio/patrimonio neto promedio)	0,11%	0,26%

Movimientos relevantes del Fondo de Riesgo

En el mes de junio hemos recibido del único socio protector, Nidera S.A., una reimposición por un monto de \$16,3 millones, que, sumados al nuevo aporte de \$7 millones realizado en el mes de Octubre de 2009, arrojan un Fondo de Riesgo Computable de \$82 millones. Asimismo, al cierre del ejercicio el rendimiento acumulado ascendía a la suma de \$ 4,2 millones, que se encontraba dentro de las inversiones del Fondo de Riesgo.

En lo que respecta al Fondo de Riesgo Contingente, hemos recuperado avales que se encontraban fallidos al cierre del ejercicio anterior por un importe de \$1,34 millones y afrontado nuevas caídas por un monto de \$1,27 millones, arrojando al cierre de este ejercicio un Fondo de Riesgo Contingente que asciende a \$ 3,66 millones.

Teniendo en cuenta el monto del Fondo de Riesgo Computable, del Contingente y del rendimiento no retirado, el total de inversiones del Fondo de Riesgo de Aval Rural al 30 de septiembre de 2010 ascendía a la suma de \$82,6 millones.

Resultados del ejercicio

El resultado del ejercicio fue equilibrado, arrojando una ganancia de \$ 98.466.- Si bien los ingresos por comisiones de garantía se han incrementado en un 26%, como consecuencia del incremento en el otorgamiento de garantías, los gastos operativos crecieron cerca de un 11% debido principalmente a un incremento en el rubro sueldos y cargas sociales producto de aumentos de sueldos otorgados.

Perspectivas y objetivos para el próximo ejercicio

Consideramos que, al menos en el corto plazo, durante el próximo año contaremos con condiciones financieras favorables, tanto en el sistema financiero como en el mercado de capitales, que podrían verse afectadas dependiendo de la situación financiera internacional así como del contexto político interno que se caracterizará por un período electoral. En cuanto a las perspectivas de la próxima cosecha, que tiene un alto impacto en el nivel de cobranzas de los avales otorgados, todo pareciera indicar que la misma será muy buena, dado que tanto el clima como los precios están acompañando al sector.

El Consejo de Administración ha fijado varios objetivos para el año próximo, entre los cuales se destacan el de potenciar el crecimiento de la Sociedad, permitiendo de esa manera un mayor apoyo a nuestros socios partícipes, complementado a su vez a través del desarrollo de nuevos productos y de la búsqueda constante de nuevas fuentes de financiamiento que les permita a las pymes del sector agropecuario mantener un crecimiento y desarrollo sostenido de sus actividades.

El Consejo de Administración hace llegar por este medio a nuestro socio protector y socios partícipes, a nuestros empleados y colaboradores, a las autoridades de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, al Banco de Valores, a Rosario Fiduciaria y a las entidades financieras que asistieron crediticiamente a nuestros socios partícipes su agradecimiento por el apoyo recibido.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
15 de noviembre de 2010

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidente y Miembros del Consejo de Administración de:

AVAL RURAL S.G.R.

Domicilio legal: Av. Paseo Colón 505 - Piso 3°,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de AVAL RURAL S.G.R. al 30 de septiembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.

2. El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo,



una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AVAL RURAL S.G.R. al 30 de septiembre de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. En relación al estado de situación patrimonial de AVAL RURAL S.G.R. al 30 de septiembre de 2009 y a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 16 de noviembre de 2009 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 30 de septiembre de 2010, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad asciende a \$ 22.299, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
15 de noviembre de 2010

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



FERNANDO J. COCCARO
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Nº F 0200915

Buenos Aires, 29/11/2010

01 0 T. 47

Legalización Nº 250689

CERTIFICAMOS, 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 autenticidad de la firma inserta el 15/11/2010 en BALANCE de fecha 30/ 9/2010 perteneciente a AVAL RURAL SGR. 30-70906182-4 para ser presentada ante

que el Dr. COCCARD FERNANDO JAVIER

20-17969260-1

tiene registrada en

la matrícula CP Tº 0200 Fº 012 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y de concordancia formal macroscópica de la firma y que signa en carácter de socio de: PISTRELLI, HENRY MARTIN Y

Soc. 2 Tº 1 Fº 13

o/a

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI NO SE CONCORDA DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. DE LA 89566,19



Dr. NORBERTO VIDAL
CONTADOR PUBLICO (C.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

AVAL RURAL S.G.R.

Domicilio legal: Av. Paseo Colón 505 - Piso 3º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO N° 6

INICIADO EL 1 DE OCTUBRE DE 2009

Y FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Actividad principal: Otorgar garantías a sus socios partícipes.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto original: 25 de noviembre de 2004.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.747.359.

Fecha de vencimiento del estatuto: 31 de diciembre de 2103.

Socio protector: Nidera S.A.

Participación en el capital social y los votos: 50%.

C.U.I.T: 30-70906182-4.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

Tipo de acciones	Capital emitido y suscripto (Nota 1.3.f)	
	2010	2009
Ordinarias, nominativas no endosables, de V/N 1,00 cada una y de un voto por acción	1.459.061	1.281.869

ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR


(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

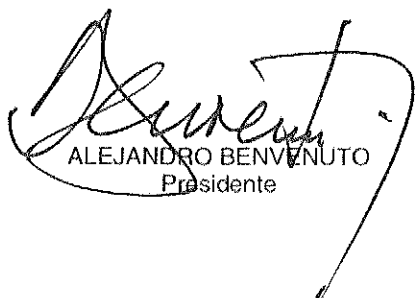
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	2.724.332	1.689.619
Inversiones (Nota 2.b)	82.631.011	78.345.407
Créditos por servicios prestados (Nota 2.c)	29.265	109.108
Otros créditos (Nota 2.d)	3.981.556	3.841.839
Total del activo corriente	<u>89.366.164</u>	<u>83.985.973</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 2.d)	115.449	137.428
Bienes de uso (Anexo I)	84.579	96.979
Total del activo no corriente	<u>200.028</u>	<u>234.407</u>
Total del activo	<u>89.566.192</u>	<u>84.220.380</u>
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales (Nota 2.e)	187.122	101.023
Deudas sociales (Nota 2.f)	799.448	575.885
Deudas fiscales (Nota 2.g)	10.725	17.086
Otras deudas (Nota 2.h)	811.511	288.430
Total del pasivo	<u>1.808.806</u>	<u>982.424</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>87.757.386</u>	<u>83.237.956</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>89.566.192</u>	<u>84.220.380</u>

Las notas 1 a 5 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

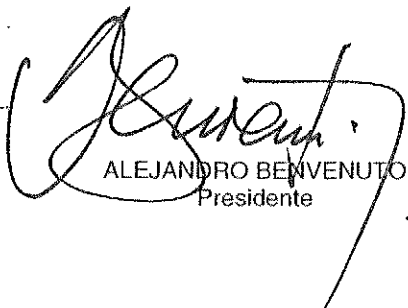
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
COMISIONES GANADAS POR GARANTÍAS OTORGADAS	2.677.133	2.131.320
OTROS INGRESOS POR SERVICIOS (Nota 3)	576.361	1.147.450
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (Anexo IV)	(3.119.181)	(2.803.134)
RESULTADOS FINANCIEROS, NETO (Nota 2.i)	<u>(25.529)</u>	<u>(184.892)</u>
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias	108.784	290.744
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 1.3.d)	<u>(10.318)</u>	<u>(71.271)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u><u>98.466</u></u>	<u><u>219.473</u></u>

Las notas 1 a 5 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)


	Aportes de los Accionistas		Fondo de Riesgo			Resultados acumulados		Total 2010	Total 2009
	Capital Social - Socios Partícipes	Capital Social - Socio Protector	Disponible	Contingente (Nota 2.d)	Rendimiento	Reserva Legal	Resultados no Asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	640.935	640.934	71.328.912	3.671.088	7.053.772	16.080	(113.765)	83.237.956	63.717.821
Reserva legal (1)	-	-	-	-	-	10.974	(10.974)	-	16.000
Incorporación de Socios aprobada por la Asamblea de Accionistas (1)	11.000	11.000	-	-	-	-	-	22.000	116.000
Avales asumidos por la Sociedad (Nota 5)	-	-	(3.103.935)	3.103.935	-	-	-	-	-
Cobranza a deudores por garantías otorgadas (Nota 5)	-	-	3.108.490	(3.108.490)	-	-	-	-	-
Incorporación de socios aprobada por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	84.000	84.000	-	-	-	-	-	168.000	-
Exclusión de socios aprobada por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	(6.404)	(6.404)	-	-	-	-	-	(12.808)	-
Aumento del fondo de riesgo según estado de evolución (Nota 5)	-	-	23.298.868	-	4.243.772	-	-	27.542.640	74.766.320
Retiro de fondo de riesgo según estado de evolución (Nota 5)	-	-	(16.298.868)	-	(7.000.000)	-	-	(23.298.868)	(55.597.658)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	98.466	98.466	219.473
Saldos al cierre del ejercicio	<u>729.531</u>	<u>729.530</u>	<u>78.333.467</u>	<u>3.666.533</u>	<u>4.297.544</u>	<u>27.054</u>	<u>(26.273)</u>	<u>87.757.386</u>	<u>83.237.956</u>

(1) Según disposiciones de las Asambleas de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2009.

Las notas 1 a 5 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (1)

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)


	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	80.035.026	62.807.417
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>85.355.343</u>	<u>80.035.026</u>
Aumento neto del efectivo	<u>5.320.317</u>	<u>17.227.609</u>
Actividades operativas:		
Ganancia neta del ejercicio	98.466	219.473
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo aplicado a las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	10.318	71.271
Previsión para desvalorización de otros créditos	-	179.264
Depreciación de bienes de uso	12.400	11.066
Previsión para deudores de cobro dudoso	7.993	5.994
Subtotal	<u>129.177</u>	<u>487.068</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) neta de créditos por servicios prestados	71.849	(51.103)
Aumento neto de otros créditos	(81.770)	(2.891.203)
Aumento neto de deudas comerciales	86.099	35.213
Aumento neto de deudas sociales	223.563	354.571
(Disminución) Aumento neto de deudas fiscales	(16.679)	10.996
Aumento neto de otras deudas	523.081	14.487
Pago de impuesto a las ganancias del ejercicio	(35.967)	(8.143)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas	<u>899.353</u>	<u>(2.048.114)</u>
Actividades de inversión:		
Altas de bienes de uso	-	(24.939)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(24.939)</u>
Actividades de financiación:		
Aportes de capital, neto	177.192	132.000
Aportes al fondo de riesgo	16.298.868	15.000.000
Retiro del fondo de riesgo	(16.298.868)	(11.896.526)
Aumento del rendimiento del fondo de riesgo	4.243.772	16.065.188
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>4.420.964</u>	<u>19.300.662</u>
Aumento neto del efectivo	<u>5.320.317</u>	<u>17.227.609</u>

(1) Efectivo: Caja y bancos e Inversiones con vencimiento menor a 90 días.

Las notas 1 a 5 y Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de este estado.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓGARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO

FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

1. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

La Sociedad ha preparado los presentes estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

La preparación de los estados contables de acuerdo con dichas normas requiere la consideración, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, de estimaciones y supuestos que puedan 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 estas estimaciones.

Adicionalmente, para las cuestiones no previstas en las normas contables generales o particulares y que no puedan resolverse mediante la utilización del Marco Conceptual de las normas contables, deberán aplicarse en forma supletoria las Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones aprobadas por el International Accounting Standards Board, que se encuentren vigentes en el ejercicio para el que aplique la supletoriedad.

Por último, con fecha 1 de octubre de 2010, la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) aprobó la RT N° 28 que introduce ciertas modificaciones a las normas contables profesionales vigentes a dicha fecha otorgándole vigencia a partir de la misma fecha. El Consejo de Administración se encuentra evaluando los impactos que esta resolución podría tener sobre la preparación y presentación de sus estados contables.

1.2. Reexpresión en moneda homogénea

Las normas contables profesionales vigentes establecen que los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. En un contexto de estabilidad monetaria, la moneda nominal es utilizada como moneda homogénea y, en un contexto de inflación o deflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden dando reconocimiento contable a las variaciones en el índice de precios internos al por mayor (I.P.I.M.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, de acuerdo con el método de reexpresión establecido en Resolución Técnica (R.T.) N° 6 de la F.A.C.P.C.E..

Los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2010 están expresados en moneda nominal y no reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo con el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia (I.G.J.), que suspendieron la reexpresión en moneda constante de los estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CUCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

1.3. Criterios de valuación

A continuación se detallan los principales criterios de valuación utilizados para la confección de los presentes estados contables:

a) Caja y bancos:

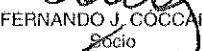
- En moneda local: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, aplicable para la liquidación de las respectivas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo II.

b) Créditos y pasivos:

- Al valor actual de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando tasas implícitas, explícitas o de mercado, según corresponda, vigentes al momento de cada transacción, excepto para el caso de transacciones no comerciales con sociedades relacionadas, que se valoraron al valor nominal, considerando los intereses pactados devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder.
- A la fecha del cierre del presente ejercicio la Sociedad tiene vigentes (Nota 5): 218 avales por 32.161.109 dólares estadounidenses equivalentes a 127.357.992 pesos, y 266 avales por 40.464.880 pesos, por endeudamientos contraídos por los socios partícipes principalmente en el sistema financiero y mercado de capitales. Los vencimientos de estos avales operan entre el 11 de octubre de 2010 y el 23 de diciembre de 2013. La Sociedad ha obtenido las siguientes contragarantías de los socios partícipes:
 - a) garantías prendarias que avalan operaciones por 850.527 dólares estadounidenses y 7.403.351 pesos;
 - b) garantías hipotecarias que avalan operaciones por 11.155.190 dólares estadounidenses y 24.838.915 pesos;
 - c) fianzas que avalan operaciones por 27.154.000 dólares estadounidenses y 30.201.326 pesos;
 - d) pagarés que avalan operaciones por 1.230.000 dólares estadounidenses.
- La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados.
- El valor de mercado de los activos y pasivos financieros no difiere del registrado en los presentes estados contables.
- La Sociedad no ha descontado ni endosado documentos de crédito.
- Pasivos por costos laborales: se devengan en el período en el cual los empleados han prestado el servicio que da origen a tales contraprestaciones.
- Riesgo crediticio: la Sociedad entiende que no tiene una concentración de riesgo crediticio significativa al 30 de septiembre de 2010. El máximo riesgo crediticio para la Sociedad no difiere de los importes de los créditos que se presentan en los presentes estados contables.


ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

c) Inversiones:

- Plazos fijos: a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Títulos públicos, Obligaciones negociables, Bonos Nacionales, Fondos comunes de inversión y Fideicomisos financieros: a su valor de cotización, neto de los gastos relacionados con su venta, vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Aquellas en moneda extranjera, fueron convertidas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio. El detalle se expone en el Anexo II.

d) Impuesto a las ganancias, a la ganancia mínima presunta e impuesto a las ganancias diferido:

La Sociedad determina el cargo por el impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto 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 períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas. 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 que se estime que su aprovechamiento sea probable.

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 imposición 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 ejercicio 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.

El detalle de las partidas incluidas en el crédito por impuesto a las ganancias diferido al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Crédito (Pasivo)	
	2010	2009
Previsión para deudores de cobro dudoso	4.895	2.098
Previsión para desvalorización de otros créditos	62.743	83.209
Bienes de uso	-	(1.051)
Subtotal impuesto a las ganancias diferido	67.638	84.256
Previsión para desvalorización de crédito por impuesto a las ganancias diferido (Anexo III)	(67.638)	(84.256)
Crédito neto por impuesto a las ganancias diferido	-	-


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCARO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

La evolución del crédito por impuesto a las ganancias diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010		2009	
	Crédito por impuesto a las ganancias diferido	Cargo a resultados Ganancia/ (Pérdida)	Crédito por impuesto a las ganancias diferido	Cargo a resultados Ganancia/ (Pérdida)
Crédito por impuesto a las ganancias diferido al inicio	-	-	-	-
Evolución del ejercicio				
Variación neta de las diferencias temporarias (Utilización)/Aumento de quebrantos impositivos	(16.618)	(16.618)	85.028	85.028
Cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	-	-	(18.807)	(18.807)
Defecto provisión ejercicio anterior	-	(3.612)	-	(71.271)
Disminución/(Aumento) de provisión para desvalorización de crédito por impuesto a las ganancias diferido (Anexo III)	-	(6.706)	-	-
	16.618	16.618	(66.221)	(66.221)
Crédito por impuesto a las ganancias diferido al cierre	-	(10.318)	-	(71.271)

El cargo por impuesto a las ganancias en cada ejercicio se determinó de la siguiente manera:

	Ganancia (Pérdida)	
	2010	2009
Impuesto corriente (impuesto a pagar)	(3.612)	(71.271)
Defecto provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	(6.706)	-
	(10.318)	(71.271)


Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 35%, establecida por las normas impositivas vigentes al resultado contable del ejercicio, es la siguiente:

	Ganancia (Pérdida)	
	2010	2009
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	108.784	290.744
Diferencias permanentes, neto (1)	(50.984)	(276.316)
Resultado del ejercicio sujeto a impuestos	57.800	14.428
Tasa	35%	35%
Subtotal	(20.230)	(5.050)
Disminución/(Aumento) de la provisión para desvalorización de crédito por impuesto a las ganancias diferido (Anexo III)	16.618	(66.221)
Defecto provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	(6.706)	-
Cargo contable del impuesto a las ganancias del ejercicio	(10.318)	(71.271)

(1) Corresponde básicamente a conceptos no computables de acuerdo a la actividad de la Compañía.


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCARO
 Sócio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

e) Bienes de uso:

Los bienes de uso se valuaron a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada proporcionalmente a los años de vida útil estimada. La depreciación es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Dicha vida útil responde a criterios y estándares razonables en función a la experiencia acumulada por la Sociedad.

Se revisa el valor residual contable de los bienes de uso a fin de verificar si el mismo ha sufrido alguna desvalorización, cuando existe algún inicio de que el valor de libros de los activos podría exceder su valor recuperable (el mayor valor entre el valor neto de realización y su valor de uso).

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

f) Cuentas del patrimonio neto y de resultados:

El Capital Social se expone a su valor nominal.

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, el capital emitido y suscrito asciende a 1.459.061 y 1.281.869.

Los resultados generados por el Fondo de Riesgo han sido imputados al valor del mismo y expuestos separadamente en el estado de evolución del patrimonio neto, conforme lo requerido por la Disposición N° 128/2010 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

Las Comisiones por garantías otorgadas se reconocen como ingreso en el momento del otorgamiento del aval, considerando las condiciones en que tales comisiones se pactan.


g) Arrendamientos:

Los principales arrendamientos de la Sociedad corresponden a oficinas administrativas, y se clasifican como arrendamientos operativos (ya que el arrendador retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados). El plazo normal de esta locación es de un año.

Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad ha imputado a resultados 36.000 y 36.000, respectivamente, correspondiente a los alquileres de los mencionados bienes, los que se exponen en el Anexo IV.


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCQARO
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

h) Previsiones:

- Para deudores de cobro dudoso y desvalorización otros créditos: es determinada en base a la estimación realizada del grado de cobrabilidad de los créditos, considerando en la experiencia pasada, los informes de los asesores legales y, en el caso de los deudores, la evaluación de la situación patrimonial, al cierre de cada ejercicio.
- Para desvalorización del crédito por impuesto a las ganancias diferido: se ha constituido para reducir el valor de libros de este crédito a su valor posible de recupero, estimado por el Consejo de Administración de la Sociedad en base a las proyecciones de utilidades impositivas futuras.

El movimiento de las provisiones se expone en el Anexo III de los presentes estados contables.

1.4. Información comparativa

Los estados contables del ejercicio anterior que se presentan con propósitos comparativos, incluyen ciertas reclasificaciones para adecuarlos a la presentación de los estados contables del presente ejercicio.


2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la composición de los principales rubros es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Caja y bancos:		
Caja	2.250	2.250
Bancos en moneda local	1.542.996	1.495.919
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	1.179.086	191.450
	<u>2.724.332</u>	<u>1.689.619</u>
b) Inversiones:		
Depósitos a plazo fijo en moneda local	15.283.452	-
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (Anexo II)	19.609.110	-
Fondo común de inversión en moneda local	3.916.637	594.284
Fondo común de inversión en moneda extranjera (Anexo II)	154.556	1.545.862
Títulos públicos extranjeros (Anexo II)	7.915.009	41.602.438
Obligaciones Negociables Exterior (Anexo II)	-	6.000.581
Bonos Nacionales (Anexo II)	35.715.319	28.214.708
Depósitos en cuenta corriente	3.267	354.750
Montos no reinvertidos	33.661	32.784
	<u>82.631.011</u>	<u>78.345.407</u>


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
c) Créditos por servicios prestados:		
Créditos por servicios prestados	43.252	115.102
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo III)	(13.987)	(5.994)
	<u>29.265</u>	<u>109.108</u>
d) Otros créditos:		
Corrientes		
Sociedades relacionadas – Nidera S.A. (Nota 3)	-	127.985
Créditos por avales contingentes – Nidera S.A. (Nota 3)	3.666.533	3.671.088
Fiscales - Ingresos brutos	252.360	-
Fiscales - Impuesto al valor agregado	13.843	10.639
Fiscales - Impuesto a la ganancia mínima presunta	41.543	-
Diversos	7.277	32.127
	<u>3.981.556</u>	<u>3.841.839</u>
No corrientes		
Fiscales - Impuesto a las ganancias	294.713	316.692
Previsión para desvalorización de otros créditos (Anexo III)	(179.264)	(179.264)
	<u>115.449</u>	<u>137.428</u>
e) Deudas comerciales:		
Proveedores	134.228	28.874
Provisiones para gastos	52.894	72.149
	<u>187.122</u>	<u>101.023</u>
f) Deudas sociales:		
Sueldos y cargas sociales a pagar	39.477	33.225
Provisión para vacaciones, sueldo anual complementario y gratificaciones	759.971	542.660
	<u>799.448</u>	<u>575.885</u>
g) Deudas fiscales:		
Provisión impuesto sobre los ingresos brutos	-	8.501
Retenciones de impuesto a las ganancias a pagar	10.725	8.585
	<u>10.725</u>	<u>17.086</u>
h) Otras deudas:		
Sociedades relacionadas – Nidera S.A. (Nota 3)	769.376	-
Anticipos de clientes	-	243.146
Honorarios de la Comisión Fiscalizadora	42.135	45.284
	<u>811.511</u>	<u>288.430</u>


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.

	<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
i) Resultados financieros, neto:		
Aumento de la previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo III)	(7.993)	(5.994)
Diferencia de cambio y efecto de valores descontados	(17.536)	366
Aumento de la previsión para desvalorización de otros créditos (Anexo III)	-	(179.264)
	<u>(25.529)</u>	<u>(184.892)</u>

3. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos con las sociedades relacionadas al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y el monto de las operaciones realizadas con las mismas durante los ejercicios finalizados en esas fechas, es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Otras deudas</u>	<u>Otros ingresos por servicios</u>	<u>Alquileres pagados</u>	<u>Servicios varios</u>
Nidera S.A.	3.666.533	769.376	576.361	(36.000)	(43.000)
Total 2010	<u>3.666.533</u>	<u>769.376</u>	<u>576.361</u>	<u>(36.000)</u>	<u>(43.000)</u>
Total 2009	<u>3.799.073</u>	<u>-</u>	<u>1.147.450</u>	<u>(36.000)</u>	<u>(43.000)</u>

4. APERTURA DE PLAZOS Y TASAS DE INTERÉS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y PASIVOS


<u>Plazo</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Pasivos (1)</u>
Sin plazo	<u>4.108.121</u>	<u>3.823.525</u>	<u>769.376</u>
A vencer			
Hasta tres meses	<u>78.522.890 (2)</u>	<u>290.535</u>	<u>1.039.430</u>
Total a vencer	<u>78.522.890</u>	<u>290.535</u>	<u>1.039.430</u>
Vencido			
Hasta tres meses	<u>-</u>	<u>12.210</u>	<u>-</u>
Total vencido	<u>-</u>	<u>12.210</u>	<u>-</u>
Total con plazo	<u>78.522.890</u>	<u>302.745</u>	<u>1.039.430</u>
Total	<u>82.631.011</u>	<u>4.126.270</u>	<u>1.808.806</u>

(1) No devengan intereses.

(2) Devengan intereses a una tasa promedio de 5,49% anual.


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

AVAL RURAL S.G.R.


5. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 128/2010 DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL

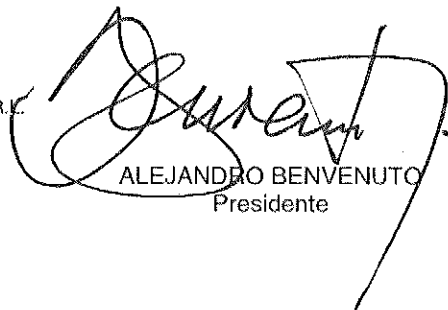
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Balance de saldos de cuentas de orden		
DEUDORAS		
Socios partícipes por garantías otorgadas	167.822.872	135.957.289
Contragarantías recibidas de socios partícipes	222.386.874	191.530.944
ACREEDORAS		
Garantías otorgadas a terceros	167.822.872	135.957.289
Acreedores por contragarantías recibidas	222.386.874	191.530.944
b) Estado de evolución del fondo de riesgo		
Saldos al inicio del ejercicio	82.053.772	62.885.110
ORÍGENES DE FONDOS		
Aporte del socio protector	23.298.868 (1)	58.701.132 (2)
Incremento Fondo de Riesgo Contingente	3.103.935	2.760.480
Cobranza a Deudores con Garantías abonadas	3.108.490	-
Retribución devengada del Fondo de Riesgo	4.243.772	16.065.188
Total de orígenes de fondos	<u>33.755.065</u>	<u>77.526.800</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Retiros del socio protector	(16.298.868) (1)	(43.701.132) (3)
Retiros de rendimiento del socio protector	(7.000.000) (1)	(11.896.526) (4)
Sumas aplicadas en cumplimiento de contratos de garantía a favor de socios partícipes	(3.007.253)	(2.760.480)
Disminución Fondo de Riesgo Contingente	(3.108.490)	-
Diferencia tipo de cambio	(96.682)	-
Total de aplicaciones de fondos	<u>(29.511.293)</u>	<u>(58.358.138)</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>86.297.544</u>	<u>82.053.772</u>

- (1) Según reunión del Consejo de Administración de fechas 8 de junio de 2010 y 9 de octubre de 2009.
 (2) Según reunión del Consejo de Administración de fecha 25 de septiembre de 2009 y 4 de junio de 2009.
 (3) Según reunión del Consejo de Administración de fechas 21 de septiembre de 2009 y 2 de junio de 2009.
 (4) Según reunión del Consejo de Administración de fecha 4 de junio de 2009.


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
 Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE USO


POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

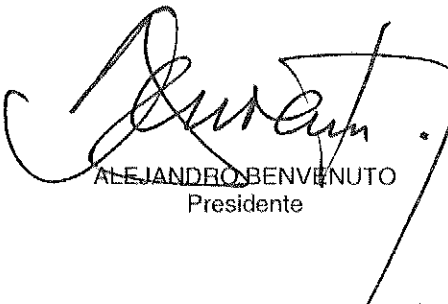
<u>Cuenta principal</u>	<u>Valores de origen</u>		
	<u>Al inicio del ejercicio</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Al cierre del ejercicio</u>
Instalaciones	68.330	-	68.330
Equipos de procesamiento de datos	118.985	-	118.985
Total 2010	<u>187.315</u>	<u>-</u>	<u>187.315</u>
Total 2009	<u>162.376</u>	<u>24.939</u>	<u>187.315</u>

<u>Cuenta principal</u>	<u>Depreciaciones acumuladas</u>				<u>Neto resultante 2010</u>	<u>Neto resultante 2009</u>
	<u>Al inicio del ejercicio</u>	<u>Alicuota</u>	<u>Del ejercicio</u>	<u>Al cierre del ejercicio</u>		
Instalaciones	5.979	5%	9.396	15.375	52.955	62.351
Equipos de procesamiento de datos	84.357	20%	3.004	87.361	31.624	34.628
Total 2010	<u>90.336</u>		<u>12.400</u>	<u>102.736</u>	<u>84.579</u>	
Total 2009	<u>79.270</u>		<u>11.066</u>	<u>90.336</u>		<u>96.979</u>


ADOLFO LÁZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
 Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

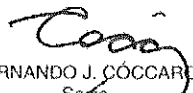
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Cuenta	2010		2009	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos				
Bancos	USD 300.787	3,920	1.179.086	191.450
Inversiones				
Plazo fijo	USD 5.002.324	3,920	19.609.110	-
Fondos comunes de inversión	USD 39.428	3,920	154.556	1.545.862
Títulos públicos extranjeros	USD 2.019.135	3,920	7.915.009	41.602.438
Obligaciones negociables	USD -	3,920	-	6.000.581
Bonos nacionales	USD 9.111.051	3,920	35.715.319	28.214.708
Total del activo corriente			<u>64.573.080</u>	<u>77.555.039</u>
Total del activo			<u>64.573.080</u>	<u>77.555.039</u>

USD: dólares estadounidenses.


ADOLFO AZARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCATO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
 Presidente

AVAL RURAL S.G.R.

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)


<u>Concepto</u>	<u>Saldos al inicio del ejercicio</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Saldos al cierre del ejercicio</u>
Deducidas del activo:			
Corriente:			
Para deudores de cobro dudoso	5.994	7.993 (1)	13.987
	<u>5.994</u>	<u>7.993</u>	<u>13.987</u>
No corriente:			
Para desvalorización de otros créditos	179.264	-	179.264
Para desvalorización de crédito por impuesto a las ganancias diferido	84.256	(16.618) (2)	67.638
	<u>263.520</u>	<u>(16.618)</u>	<u>246.902</u>
Total 2010	<u>269.514</u>	<u>(8.625)</u>	<u>260.889</u>
Total 2009	<u>18.035</u>	<u>251.479</u>	<u>269.514</u>

(1) Imputado a la línea resultados financieros, neto del estado de resultados. (Ver Nota 2.i).

(2) Imputado a la línea impuesto a las ganancias del estado de resultados (Ver Nota 1.3.d).


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 15-11-2010
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

AVAL RURAL S.G.R.


INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010


COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

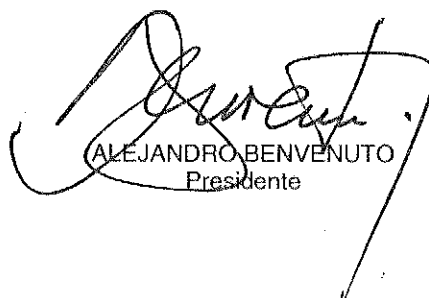
(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.2)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y cargas sociales	2.132.147	1.957.517
Papelería e impresiones	16.391	17.396
Trabajos de terceros	143.595	121.068
Depreciación de bienes de uso (Anexo I)	12.400	11.066
Alquiler de oficinas (Nota 3)	36.000	36.000
Servicios sociedades relacionadas (Nota 3)	43.000	43.000
Honorarios por servicios	279.369	231.961
Movilidad y representación	81.967	80.961
Gastos bancarios	130.708	99.762
Impuesto a los ingresos brutos	68.018	81.903
Impuestos varios	81.701	70.103
Suscripciones y publicaciones	29.613	15.422
Diversos	64.272	36.975
Total	<u><u>3.119.181</u></u>	<u><u>2.803.134</u></u>


ADOLFO ZÁVARA
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 15-11-2010
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


FERNANDO J. CÓCCO
 Síndico
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12


ALEJANDRO BENVENUTO
 Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores integrantes del Consejo de
Administración y Accionistas de:
AVAL RURAL S.G.R.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N° 294 inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Aval Rural S.G.R. al 30 de septiembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos, basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

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 incluya 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el primer párrafo hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. que emitió su informe con fecha 15 de noviembre de 2010 de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. 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 dicha firma.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, 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 Consejo de Administración de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del Síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.



Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.


Se deja expresa constancia que se ha dado cumplimiento a las disposiciones del artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales efectuando los procedimientos que se consideraron necesarios de acuerdo con las circunstancias, a fin de verificar el grado de cumplimiento por parte de los órganos sociales de la Ley N° 19.550, Estatuto y resoluciones asamblearias, no surgiendo observaciones que formular.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Aval Rural S.G.R. al 30 de septiembre de 2010, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
2. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.
3. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
15 de noviembre de 2010

Por Comisión Fiscalizadora


ADOLFO LÁZARA
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 69 - F° 174

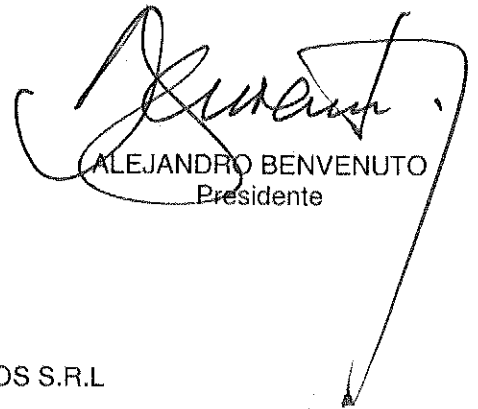
AVAL RURAL S.G.R.

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que obran litografiadas en los estados contables de la sociedad al 30 de septiembre de 2010 en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 18.

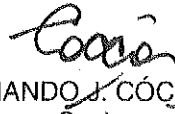


ADOLFO LÁZARA
Por Comisión Fiscalizadora



ALEJANDRO BENVENUTO
Presidente

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



FERNANDO J. CÓRDARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12