

AGROVAL S.G.R.

Memoria y Estados Contables
al 29 de febrero de 2016

AGROVAL S.G.R.

INDICE

Composición del Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

Estados contables al 29 de febrero de 2016 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Estados contables básicos

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto de la sociedad de garantía recíproca

Estado de evolución del fondo de riesgo

Estado de flujo de efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 9

Anexos I a XII

Informe de los auditores independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

AGROAVAL S.G.R.

Composición del Consejo de Administración

Designado por el acta del 2 de julio de 2014, con mandato por 3 ejercicios con vigencia hasta la asamblea que trate los estados contables al 28 de febrero de 2017.

Presidente: Miguel Alberto Acevedo

Consejeros titulares: Diego César Jalón
Gerardo Fernando Beltramo

Consejeros suplentes: Alberto Domingo García
Alberto Jorge Center
Alejandro Tomás Butler

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designado por el acta del 2 de julio de 2014, con mandato por 3 ejercicios con vigencia hasta la asamblea que trate los estados contables al 28 de febrero de 2017.

Presidente: Lucas Patuel

Síndicos titulares: Edgardo Víctor Torre
Santos Ricardo López Uriburu

Síndicos suplentes: Hugo Fernando Bassoli
Daniel Alejandro Altamirano
Arabela Vanesa Fernández

AGROAVAL S.G.R.

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 29 de febrero de 2016.
(no cubierta por el informe de los auditores independientes sobre los estados contables)

Sres. Accionistas de
AGROAVAL S.G.R.
Presente

De acuerdo con las normas legales y estatutarias, tenemos el agrado de someter a la Asamblea de Accionistas, Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Cuentas de Orden, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos e Informe del Auditor correspondientes al ejercicio económico cerrado al 29 de febrero del corriente año 2016. Finalmente, se acompaña el informe de la Comisión Fiscalizadora en relación a los documentos señalados.

Durante el ejercicio, la sociedad ha desarrollado su 14º año completo de actividad.

Las micro, pequeñas y medianas empresas del sector agropecuario, del cual participa la mayoría de nuestros socios partícipes, han obtenido rendimientos promedios dispares en sus producciones de la cosecha pasada. En determinadas zonas, la ocurrencia de eventos climáticos severos, han provocado pérdidas significativas que se suman a situaciones similares de campañas anteriores, donde se vieron afectados el ciclo de los cultivos y la situación particular de algunos actores de la cadena productiva. Esto contrastó con zonas donde se obtuvieron rindes por encima de la media habitual, lo que contribuyó a una cosecha de volumen general satisfactorio.

En cuanto a la campaña agrícola en curso se presenta un panorama complejo, con un demorado ritmo de cosecha afectado por contingencias climáticas que provocó saturación en los suelos, alterando las condiciones de acceso a los campos para realizar tareas de trilla, así como dificultando la logística de carga y traslado de la producción obtenida, debiendo en muchos casos recurrirse a un almacenamiento provisorio en los mismos campos.

En los cuadros donde se pudo avanzar con la recolección se han obtenido rindes destacados en la etapa inicial, los cuales se ven resentidos en volumen y calidad a medida que se extiende la demora en la cosecha.

En cuanto a los precios de las diferentes especies, factores económicos y políticos de orden mundial continúan incidiendo en la cotización de los commodities en general y de los productos agrícolas en particular, situación que no se vislumbra reversible en el corto plazo. Localmente algunas medidas económicas adoptadas por el nuevo gobierno han impactado favorablemente en los precios en moneda nacional que obtiene el productor. Con esto la rentabilidad del sector, aunque bastante más acotada que en el pasado, se mantiene en rango positivo en tanto se logre rindes normales acordes a cada región productiva, más aún cuando la actividad se realiza sobre superficie propia. El costo de los arrendamientos, así como los precios de los insumos y servicios medidos en moneda constante han sufrido un reajuste con relación a las últimas campañas, mejorando los costos directos, lo que renueva las expectativas para inyectar rentabilidad al sector en el próximo ciclo productivo.

La situación financiera del sector muestra los efectos negativos de ciclos anteriores, por lo que seguramente será necesario en algunos casos recomponer capital de trabajo y reestructurar compromisos ante las pérdidas de producción y rentabilidad. No obstante, las nuevas variables generadas, despiertan proyecciones favorables a futuro, que de estar acompañadas por condiciones climáticas normales,

seguramente será motivo de una creciente necesidad de asistencia financiera para el próximo ciclo productivo.

En lo que respecta al sector comercial ha mostrado con cautela, cierta estabilidad en los niveles de actividad, destacándose de manera selectiva algunos proyectos de inversión en activos fijos que mejoran la capacidad productiva. Al igual que la actividad primaria, el comercio y los servicios asociados a la misma proyectan un futuro promisorio que podrá contribuir a la consolidación de la economía en general.

En este período se concretó la colocación de avales a productores agropecuarios y comerciantes de granos y se realizaron importantes esfuerzos para que los socios partícipes puedan acceder a los distintos medios de financiación. Las entidades financieras han mostrado un marcado interés en participar en la atención a los requerimientos de los socios partícipes, ofreciendo en especial financiamiento para capital de trabajo. De manera continua se renuevan acuerdos con entidades financieras interesadas en los sectores agropecuario y comercial a fin de ampliar las posibilidades de financiación para los socios. Se concretaron importantes volúmenes de descuentos de cheques de pago diferido, acercando al productor al mercado de capitales, hechos que se vieron reflejados en nuestro nivel de emisión de avales. Se mantiene en términos generales un buen comportamiento de los socios avalados frente al cumplimiento de sus obligaciones y un elevado porcentaje de socios activos. Como medio para satisfacer sus necesidades de financiamiento se sigue generando un marcado interés entre los actores de la actividad económica, lo que se verifica en el número de socios partícipes integrados a nuestra sociedad habiendo alcanzado al cierre del ejercicio actual un total de 1.768 socios, evidenciando un importante grado de aceptación y compromiso.

Cabe mencionar que al cierre del ejercicio actual, los socios protectores ACEITERA GENERAL DEHEZA S.A., MONSANTO ARGENTINA S.A.I.C., SBS TRADING S.A. y SBS ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION hacen posible contar con un Fondo de Riesgo integrado de \$ 331.000.000.-, potenciando la capacidad de nuestra sociedad en procura de satisfacer los requerimientos crecientes de los socios partícipes.

En cuanto al resultado del ejercicio el mismo refleja una ganancia de \$ 2.109.197.-

Estimamos que a futuro, los sectores agropecuario y comercial continuarán recurriendo a financiamiento bajo diferentes formas, no sólo de corto plazo para capital de trabajo, sino de mediano y largo plazo para concretar proyectos de inversión en activo fijo, con el fin de mejorar su competitividad y mantenerse acordes al desarrollo tecnológico y crecimiento productivo, propio de los últimos tiempos. Para atender estas necesidades procuramos brindar las mejores condiciones del mercado, en beneficio de los socios partícipes. Es de esperar que en el próximo año encontremos predisposición a otorgar financiación acorde por parte de bancos y entidades de crédito en general, así como incrementar el acceso y los productos desarrollados a través del mercado de capitales.

El Consejo de Administración mantiene su compromiso, redoblando el apoyo a sectores que se encuentran entre los más dinámicos de la actividad económica de nuestro país, y apostando al crecimiento de la producción y el empleo con nuevas oportunidades y alternativas de negocios para las pequeñas y medianas empresas en general y, especialmente, para nuestros actuales y futuros socios partícipes, ávidos de intercambiar ideas, propuestas y asociaciones que sean conducentes a la consolidación de sus empresas y a la motorización de nuevos y futuros proyectos de inversión productiva.

Por último, el Consejo de Administración agradece a sus socios y colaboradores que con esfuerzo y dedicación han contribuido al éxito de la gestión realizada en el 14° ejercicio económico y hace votos para que el mismo sirva de retroalimentación para el nuevo ejercicio en curso.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de mayo de 2016.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

AGROAVAL S.G.R.

Ejercicio económico N° 14 iniciado el 1 de marzo de 2015 y finalizado el 29 de febrero de 2016, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos.

Domicilio legal: Avenida Madero 1020, Piso 15, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: otorgamiento de garantías, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca, por las obligaciones que contraigan sus socios partícipes con terceros en operaciones que se vinculen con el sector agropecuario y/o comercial.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 26 de diciembre de 2002.

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto o contrato social: 21 de octubre de 2004.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: N° 1.714.963.

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 27 de febrero de 2102.

Información sobre la sociedad controlante (Nota 6):

Denominación: Aceitera General Deheza S.A.

Domicilio legal: Intend. Adrián P. Urquía N° 149 – General Deheza – Provincia de Córdoba – República Argentina.

Actividad principal: Fabricación de aceites vegetales.

Participación del accionista sobre el patrimonio: 49,85 %.

Porcentaje de votos: 49,85%.

Composición del Capital (Nota 8):

Acciones

Cantidad	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una	Suscripto integrado e inscripto
		\$
12.000	Ordinarias, nominativas no endosables, Clase "A" con derecho a 1 voto c/u, valor nominal \$ 10.	120.000
12.000	Ordinarias, nominativas no endosables, Clase "B" con derecho a 1 voto c/u, valor nominal \$ 10.	120.000
	Total	240.000

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° CIX - F° 57

AGROVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	29.02.2016	28.02.2015	29.02.2016	28.02.2015
ACTIVIDAD OPERATIVA				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1)	12.657.479	1.761.234		
Inversiones (Notas 2.3.4 y 3.2)	5.525.454	11.266.404		
Créditos por servicios (Nota 3.3)	26.924	1.119.344		
Otros créditos (Nota 3.4)	5.083.840	236.306		
Otros activos (Nota 3.5)	-	24.005.435		
Total del activo corriente	23.293.697	38.388.723		
Total del activo	23.293.697	38.388.723		
FONDO DE RIESGO				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos (Nota 3.1)	1.393.719	1.149.769		
Inversiones (Notas 2.3.4 y 3.2)	471.767.985	352.555.797		
Créditos por servicios (Nota 3.3)	-	442.269		
Total del activo corriente	473.161.704	354.147.835		
Total del activo	473.161.704	354.147.835		
Total del activo operativo y del fondo de riesgo	496.455.401	392.536.558		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas				
Comerciales (Nota 3.6)			526.180	348.100
Retuneraciones y cargas sociales (Notas 2.3.8 y 3.7)			548.026	295.000
Cargas fiscales (Nota 3.8.1)			429.487	543.154
Anticipo de clientes (Nota 2.3.12)			26.367	-
Otros pasivos (Nota 3.9)			6.615.990	24.697.524
Total de deudas y del pasivo corriente			8.146.050	25.883.778
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas				
Cargas fiscales (Nota 3.8.2)			533.505	-
Total de deudas y del pasivo no corriente			533.505	-
Total del pasivo	8.679.555	25.883.778		
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)				
Total del pasivo y patrimonio neto	14.614.142	12.504.945		
	23.293.697	38.388.723		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas				
Otros pasivos (Nota 3.9)			142.161.704	28.147.835
Total de deudas, del pasivo y pasivo corriente			142.161.704	28.147.835
FONDO DE RIESGO (según estado respectivo)				
Total del pasivo y fondo de riesgo	331.000.000	326.000.000		
Total del pasivo y patrimonio neto operativo y del fondo de riesgo	473.161.704	354.147.835		
	496.455.401	392.536.558		

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. C.I.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2º 6

Jorge Eduardo Diehl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Sindico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

ESTADO DE RESULTADOS

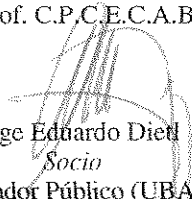
por el ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD OPERATIVA		
Ingresos por servicios (Notas 2.3.1 y 4.1)	<u>11.160.932</u>	<u>16.175.886</u>
Ganancia bruta	11.160.932	16.175.886
Gastos de administración (Anexo III)	(11.856.563)	(7.346.945)
Resultados financieros (Nota 4.2)	<u>3.770.668</u>	<u>1.663.406</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	3.075.037	10.492.347
Cargo por impuesto a las ganancias (Notas 2.3.9 y 5)	<u>(965.840)</u>	<u>(1.017.896)</u>
Ganancia del ejercicio propios de la actividad	<u>2.109.197</u>	<u>9.474.451</u>
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO		
Resultados financieros (Nota 4.2)	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado del fondo de riesgo	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia del ejercicio	<u>2.109.197</u>	<u>9.474.451</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº CIX - Fº 57


Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora


Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
por el ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	Aporte de los socios			Resultados acumulados			Total Patrimonio neto
	Capital social protectores	Capital social socios partícipes	Total de aportes de los socios	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al inicio del ejercicio	120.000	120.000	240.000	48.000	2.742.494	9.474.451	12.504.945
Distribución de resultados no asignados:							
- Asignación honorarios Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora (1)	-	-	-	-	-	-	-
- Constitución de reserva facultativa (2)	-	-	-	-	9.474.451	(9.474.451)	-
- Resultados propios de la actividad -- ganancia	-	-	-	-	-	2.109.197	2.109.197
Saldos al cierre del ejercicio	120.000	120.000	240.000	48.000	12.216.945	2.109.197	14.614.142
							12.504.945

(1) Según Actas de Asamblea Ordinaria N° 12 celebrada el 02.07.2014.

(2) Según Acta de Asamblea Ordinaria N° 13 celebrada el 25.06.2015.

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Díed

Socio

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° CIX - F° 57



Lucas Patuel

Síndico

por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo

Presidente

AGROAVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO


por el ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	Ejercicio finalizado el 29.02.2016			Ejercicio finalizado el 28.02.2015		
	Fondo de riesgo contingente	Fondo de riesgo disponible	Total	Fondo de riesgo contingente	Fondo de riesgo disponible	Total
Saldo al inicio del ejercicio	906.341	325.093.659	326.000.000	265.840	119.734.160	120.000.000
Pago de garantías afrontadas neto de recuperos	-	-	-	7.984.194	(7.984.194)	-
Cesión de avales deficientes al socio protector (1)	(906.341)	906.341	-	(7.409.401)	7.409.401	-
Revaluación de avales caídos	-	-	-	65.708	(65.708)	-
Provisión por incobrables	464.072	-	464.072	(357.736)	-	(357.736)
Rescate fondo de riesgo (2)	-	(70.000.000)	(70.000.000)	-	(50.000.000)	(50.000.000)
Reimposición fondo de riesgo (2)	-	70.000.000	70.000.000	-	45.000.000	45.000.000
Rendimiento acumulado fondo de riesgo 2012	-	-	-	-	20.753.628	20.753.628
Rendimiento acumulado fondo de riesgo 2013	-	5.728.906	5.728.906	-	18.781.014	18.781.014
Rendimiento acumulado fondo de riesgo 2014	-	129.501.584	129.501.584	-	23.709.717	23.709.717
Rendimiento acumulado fondo de riesgo 2015	-	57.943.425	57.943.425	-	233.133	233.133
Rendimiento acumulado fondo de riesgo 2016	-	976.391	976.391	-	-	-
Deudores incobrables a cargo de socios protectores	(464.072)	-	(464.072)	357.736	-	357.736
Transporte	-	520.150.306	520.150.306	906.341	177.571.151	178.477.492

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCE C.A.B.A. Tº 2 Fº 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: J.714.963

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO (cont.)

por el ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	Ejercicio finalizado el 29.02.2016			Ejercicio finalizado el 28.02.2015		
	Fondo de riesgo contingente	Fondo de riesgo disponible	Total	Fondo de riesgo contingente	Fondo de riesgo disponible	Total
Transporte	-	520.150.306	520.150.306	906.341	177.571.151	178.477.492
Transferencia rendimiento acumulado "fondo de riesgo 2012" al socio protector	-	-	-	-	(20.753.628)	(20.753.628)
Transferencia rendimiento acumulado "fondo de riesgo 2013" al socio protector	-	(5.728.906)	(5.728.906)	-	(18.781.014)	(18.781.014)
Transferencia rendimiento acumulado "fondo de riesgo 2014" al socio protector	-	(129.501.584)	(129.501.584)	-	(23.709.717)	(23.709.717)
Transferencia rendimiento acumulado "fondo de riesgo 2015" al socio protector	-	(57.943.425)	(57.943.425)	-	(233.133)	(233.133)
Transferencia rendimiento acumulado "fondo de riesgo 2016" al socio protector	-	(976.391)	(976.391)	-	-	-
Aportes socios protectores (3)	-	5.000.000	5.000.000	-	211.000.000	211.000.000
Saldo al cierre del ejercicio	-	331.000.000	331.000.000	906.341	325.093.659	326.000.000

(1) En cumplimiento con la Resolución 212/2013 de SEPyME

(2) Según actas del Consejo de Administración N° 2.441 de fecha 23.02.2016 y N° 2.442 de fecha 29.02.2016, por el ejercicio finalizado el 29.02.2016 y según actas N° 2.091 de fecha 21.11.2014, N° 2.101 de fecha 26.11.2014, N° 2.141 de fecha 17.12.2014, N° 2.232 de fecha 19.02.2015 y N° 2.235 de fecha 23.02.2015, por el ejercicio finalizado el 28.02.2015.

(3) Según acta del Consejo de Administración N° 2.235 de fecha 23.02.2015, por el ejercicio finalizado el 29.02.2016, y según actas N° 1.832 de fecha 14.08.2014, N° 2.091 de fecha 21.11.2014, N° 2.101 de fecha 26.11.2014, N° 2.106 de fecha 28.11.2014, N° 2.141 de fecha 17.12.2014, N° 2.224 de fecha 02.02.2015 y N° 2.232 de fecha 19.02.2015, por el ejercicio finalizado el 28.02.2015.

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Diehl
Socio

Contador Público (UBA)

CPCECARA T° CIX - F° 57



Lucas Patuel
Síndico

por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO


por el ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	29.02.2016	28.02.2015
ACTIVIDAD OPERATIVA		
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	13.027.638	3.501.765
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.3.13)	12.658.630	13.027.638
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(369.008)	9.525.873
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	2.109.197	9.474.451
Más: cargo por impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	965.840	1.017.896
Menos: intereses ganados y perdidos devengados netos	(841.360)	(1.663.406)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciaciones de bienes de uso	-	13.763
Resultado de inversiones en fondos comunes de inversión	(1.524.303)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios, otros créditos y otros activos	20.432.844	(23.657.916)
Aumento en deudas comerciales	178.080	20.493
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	253.026	166.556
Aumento en cargas fiscales	149.621	245.663
Aumento en anticipo de clientes	26.367	-
(Disminución) / Aumento en otros pasivos	(18.092.649)	24.153.426
Distribución de honorarios al Consejo de Administración y Comisión Fiscalizadora	-	(480.000)
Impuesto a las ganancias pagado	(1.534.162)	(868.043)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	2.122.501	8.422.883
Actividades de inversión		
Intereses cobrados	1.508.491	1.102.990
Pagos por suscripción de fondos comunes de inversión	(4.000.000)	-
Flujo de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(2.491.509)	1.102.990
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(369.008)	9.525.873
FONDO DE RIESGO		
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	119.604.106	20.282.991
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.3.13)	103.400.716	119.604.106
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(16.203.390)	99.321.115
CAUSAS DE VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio	-	-
(Menos) / Más: (disminución) / aumento neto de previsión por incobrables	(464.072)	357.736
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por servicios	906.341	7.673.920
Aumento en inversiones	(135.659.528)	(111.587.251)
Variación otros pasivos (neto de transferencias en efectivo, fondo de riesgo y rendimiento socio protector)	114.013.869	4.926.611
Pago de garantías caídas	-	(8.049.901)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(21.203.390)	(106.678.885)
Actividades de financiación		
Aportes al Fondo de Riesgo	5.000.000	211.000.000
Retiros del Fondo de Riesgo	-	(5.000.000)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	5.000.000	206.000.000
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo	(16.203.390)	99.321.115
Transacciones significativas que no afectan el efectivo		
Rescate fondo de riesgo socio protector	(70.000.000)	(45.000.000)
Reimposición fondo de riesgo socio protector	70.000.000	45.000.000

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha: 4 de mayo de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 I° 6


Jorge Eduardo Diehl
Socia
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° CIX - I° 57


Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora


Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Nota 1 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Agroaval S.G.R. es una sociedad constituida bajo el ámbito de la Ley 24.467 y sus modificatorias, reglamentada por el Decreto 1.076/01 y normas reglamentarias que surgen de la Resolución 212/2013 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SEPyME).

El objeto es el otorgamiento de garantías a los "socios partícipes" mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados en la citada ley para que los mismos puedan acceder a créditos menos onerosos destinados a la actividad agropecuaria y/o comercial, utilizando para ello bienes cedidos en propiedad o en propiedad fiduciaria por el "socio protector". El socio partícipe entregará a su vez una contragarantía personal o real no inferior al 50% de la garantía otorgada.

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), y teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades, el régimen informativo establecido por la Resolución 212/2013 de la SEPyME y las normas de la Inspección General de Justicia (I.G.J.).

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad han sido las siguientes:

2.1) Unidad de medida

Los estados contables han sido preparados en pesos.

La Sociedad no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como el precio de los servicios contratados a terceros y las tasas de interés, podría igualmente afectar la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo de la Sociedad y, por ende, la información suministrada en sus estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación que el lector haga de los presentes estados contables.

2.2) Uso de estimaciones

La preparación de estos estados contables requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones, la previsión para deudores incobrables y el cargo por impuesto a las ganancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.3) Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE.

A los efectos de la presentación comparativa, se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada del ejercicio anterior, a fin de exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Véase nuestro informe de fecha:

4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - Tº CIX - Fº 57

Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora

Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(en pesos)

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3) Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

La Sociedad ha aplicado en forma consistente los siguientes criterios de reconocimiento y medición en la confección de los estados contables.

2.3.1) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por las comisiones por garantías otorgadas se reconocen en el estado de resultados en función del transcurso del tiempo del plazo total del aval otorgado a la fecha de cierre del ejercicio.

Los ingresos por asesoramiento técnico, económico y financiero y por administración del fondo de riesgo, se reconocen en el estado de resultados en función de la característica de los servicios prestados y del grado de concreción de los mismos.

2.3.2) Componentes financieros implícitos

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultados no han sido segregados por considerarse que los mismos no son significativos.

2.3.3) Moneda extranjera

Las transacciones concertadas en moneda extranjera se convierten a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

Los activos expresados en moneda extranjera se convierten a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas se reconocen bajo resultados financieros, en la línea Diferencia de cambio generados por activos, del Estado de resultados.

2.3.4) Inversiones temporarias y otras inversiones

Las acciones y títulos públicos se valúan a su valor de cotización menos gastos estimados de venta.

Las colocaciones a plazo fijo se valúan a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

La tenencia de cuotas partes en fondos comunes de inversión se miden a su valor de cotización a la fecha de cierre.

Los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento se miden a su costo más intereses calculados aplicando la tasa interna de retorno determinada al momento de su reconocimiento inicial y menos los cupones cobrados.

2.3.5) Créditos

Los créditos mantenidos para ser cobrados o compensados se miden a su valor nominal, incluyendo el interés devengado, en caso de corresponder.

Los créditos con partes relacionadas que no devengan intereses se valúan a su valor nominal.

Cada vez que se preparan estados contables, se analiza la recuperabilidad de los saldos registrados de créditos, mediante la estimación de las futuras cobranzas o posibilidades de compensación y teniendo en cuenta la existencia de garantías cuya probabilidad de ejecución sea alta.

Véase nuestro informe de fecha:

4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Síndico

por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3) Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.3.5) Créditos (cont.)

Fondo operativo: los créditos por servicios incluyen los servicios facturados y no cobrados, y en caso de corresponder, las facturas a emitir por servicios devengados al cierre de cada ejercicio. El monto total de los créditos por servicios se encuentra, de corresponder, neto de una provisión para deudores de dudoso cobro. Para constituir dicha provisión, la Sociedad se basa en la evaluación de distintos factores, incluyendo el riesgo crediticio de los clientes, tendencias históricas y otra información relevante. Dicha evaluación podría requerir ajustes futuros, si las condiciones económicas difieren sustancialmente de los supuestos considerados al realizarlas. Durante el presente ejercicio, la Sociedad determinó que no existían indicios de desvalorización para los créditos, motivo por el cual no se ha reconocido una provisión para deudores incobrables.

Fondo de riesgo: los créditos por servicios incluyen las garantías afrontadas por la Sociedad. El monto total de los créditos por servicios se encuentra, de corresponder, neto de una provisión para deudores de dudoso cobro. Para constituir dicha provisión, la Sociedad se basa en la antigüedad del crédito y en el tipo de contragarantía tal como indica la Resolución Nº 212/2013 de la SEPyME.

2.3.6) Deudas

Las deudas se miden a su valor original más intereses calculados aplicando la tasa efectiva determinada al momento de su reconocimiento inicial, menos los pagos realizados.

Las deudas con partes relacionadas que no devengan intereses se valúan a su valor nominal.

2.3.7) Instrumentos financieros derivados

Con fecha junio y agosto de 2015, la Sociedad celebró a través de una sociedad de bolsa contratos de compra de dólares estadounidenses con vencimientos durante el mes de marzo, abril y mayo de 2016, mediante los cuales se aseguró la compra de un total de U\$S 3.400.000 a un tipo de cambio promedio de \$ 10,92 por cada dólar estadounidense. El mencionado instrumento financiero se encuentra valuado a su valor razonable. El impacto en los estados financieros ha sido registrado en la línea "Rendimientos de activos del art. 74 de la Ley Nº 24.241" dentro de los resultados financieros del fondo de riesgo, reconociendo la contrapartida en "Saldo en cuenta comitente" dentro de las inversiones del fondo de riesgo en activos del Artículo 74 de la Ley 24.241", en la medida que los créditos y débitos en cuenta fueron liquidados.

Al 29 de febrero de 2016, estos contratos se encuentran garantizados por títulos públicos LEBACs por un valor nominal de 5.500.000, equivalentes a \$ 5.416.022, cuya disponibilidad se encuentra restringida hasta el vencimiento de los mencionados contratos.

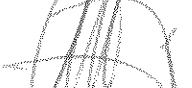
2.3.8) Remuneraciones y cargas sociales

Incluye las remuneraciones pendientes de pago, así como los montos estimados de vacaciones no gozadas, con sus respectivas cargas sociales. Los costos de beneficios a corto plazo se reconocen en resultados a medida que el personal presta servicios.

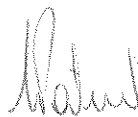
Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLEScorrespondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(en pesos)Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3) Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.3.9) Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando el método de lo diferido. En base a dicho método, además de la provisión por el impuesto determinado a pagar en cada ejercicio, se reconoce como:

- activo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de las diferencias temporarias deducibles surgidas entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos, en la medida que sean recuperables, y
- pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de las diferencias temporarias gravables surgidas entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

El activo y pasivo por impuesto diferido se valúan a su valor nominal.

2.3.10) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) grava el 1% de los activos computables al cierre del ejercicio. Se trata de un impuesto complementario del impuesto a las ganancias ya que se abona el mayor entre ambos y adicionalmente, el pago por IGMP puede computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias hasta los diez ejercicios siguientes.

Al 29 de febrero de 2016 y 28 de febrero de 2015 la Sociedad no ha determinado cargo por IGMP por ser inferior al impuesto a las ganancias determinado.

2.3.11) Impuesto sobre los bienes personales

El impuesto sobre los bienes personales es un impuesto que grava la tenencia de los socios de la Sociedad con el 0,5% del valor patrimonial proporcional surgido de los estados contables. En el caso que los socios (sean personas físicas o jurídicas) tengan domicilio en el exterior, la Sociedad está obligada a ingresar el impuesto a cargo de sus socios, pudiendo requerir su reembolso.

El monto determinado por el impuesto sobre los bienes personales fue de \$ 4.340 al 29 de febrero de 2016 y de \$ 551 al 28 de febrero de 2015.

La Sociedad reconoció el importe abonado en concepto de impuesto sobre bienes personales en la línea Gastos de administración del Estado de resultados, debido a que la Sociedad no estima recuperar este monto de sus socios.

2.3.12) Anticipos de clientes

Cuando se reciben anticipos de clientes que generan la obligación de prestar servicios, la obligación se mide considerando el mayor entre las sumas recibidas y el costo de prestación del servicio. La diferencia entre las sumas recibidas y la medición de la obligación se reconoce en la línea Gastos de administración del Estado de resultados.

2.3.13) Estado de flujo de efectivo.

La Sociedad presenta el Estado de flujo de efectivo aplicando el método indirecto.


En el Estado de flujo de efectivo, el rubro efectivo y equivalentes de efectivo comprende los saldos de caja y bancos y los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo. Los equivalentes de efectivo incluyen inversiones de corto plazo, de alta liquidez, fácilmente convertible en importes conocidos de efectivo y sujeta a riesgos insignificantes de cambios de valor.

Véase nuestro informe de fecha:

4 de mayo de 2016

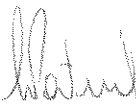
KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° CIX - F° 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVAL S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	29.02.2016	28.02.2015
3.1) Caja y bancos		
Fondo operativo:		
Caja	10.000	10.000
Bancos en moneda nacional	4.747.467	1.751.234
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	7.900.012	-
Total	<u>12.657.479</u>	<u>1.761.234</u>
Fondo de riesgo:		
Bancos en moneda nacional	1.393.719	1.149.769
Total	<u>1.393.719</u>	<u>1.149.769</u>
3.2) Inversiones		
Inversiones del fondo operativo en moneda nacional:		
Caja de ahorro	1.151	1.445
Fondos comunes de inversión	5.524.303	-
Colocaciones a plazo fijo	-	11.264.959
Total	<u>5.525.454</u>	<u>11.266.404</u>
Inversiones del fondo de riesgo en activos del Artículo 74 de la Ley 24.241:		
Títulos públicos	209.973.020	145.281.154
Obligaciones negociables	2.270.100	2.892.597
Fondos comunes de inversión	117.650.610	29.202.118
Títulos valores extranjeros	28.520.473	40.674.803
Fideicomisos financieros	144.360	3.062.220
Saldo en cuenta comitente	11.202.425	12.988.568
Colocaciones a plazos fijos	102.006.997	118.454.337
Total	<u>471.767.985</u>	<u>352.555.797</u>
3.3) Créditos por servicios		
Fondo operativo:		
Créditos en moneda nacional	18.121	454.897
Deudores por intereses avales caídos	8.803	664.447
Totales	<u>26.924</u>	<u>1.119.344</u>
Fondo de riesgo:		
Deudores por garantías abonadas (Anexo IV y V)	-	906.341
Menos: Previsión incobrables sobre garantías afrontadas (Anexos I y V)	-	(464.072)
Total	<u>-</u>	<u>442.269</u>

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° CIX - F° 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora




Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLEScorrespondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(en pesos)Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
(cont.)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
3.4) Otros créditos		
Fondo operativo:		
Anticipos y pagos a cuenta de impuesto a las ganancias (neto de la provisión de impuesto a las ganancias por \$ 432.335 al 29.02.2016)	838.539	-
Otros créditos fiscales	4.218.719	101.919
Anticipos al personal	26.582	1.269
Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	-	133.118
Total	<u>5.083.840</u>	<u>236.306</u>
3.5) Otros activos		
Fondo operativo:		
Títulos a reintegrar a socio protector	-	24.005.435
Total	<u>-</u>	<u>24.005.435</u>
3.6) Deudas comerciales		
Fondo operativo:		
Proveedores comunes	526.180	348.100
Total	<u>526.180</u>	<u>348.100</u>
3.7) Remuneraciones y cargas sociales		
Fondo operativo:		
Remuneraciones	261.866	204.368
Provisión sueldo anual complementario	35.748	24.155
Provisión para vacaciones	135.284	-
Cargas sociales	115.128	66.477
Total	<u>548.026</u>	<u>295.000</u>
3.8) Cargas fiscales		
3.8.1) Cargas fiscales corrientes		
Fondo operativo:		
Provisión impuesto a las ganancias (neta de anticipos, retenciones y percepciones por \$ 754.608 al 28.02.2015)	-	263.288
Retenciones y percepciones a depositar	1.920	105
Impuesto a los ingresos brutos	-	1.090
Saldo IVA	427.567	278.671
Total	<u>429.487</u>	<u>543.154</u>

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio

Contador Público (UBA)
CPCECABA - Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

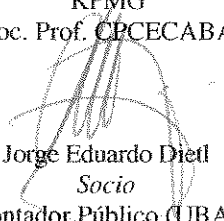
N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLEScorrespondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(en pesos)Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
(cont.)


	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
3.8) Cargas fiscales (cont.)		
3.8.2) Cargas fiscales no corrientes		
Fondo operativo:		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5)	533.505	-
Total	<u>533.505</u>	<u>-</u>
3.9) Otros pasivos		
Fondo operativo:		
Depósito en garantía – consejeros	3.000	3.000
Ingresos por garantías cobrados por adelantado	2.483.833	-
Honorarios Consejo de Adm. y Com. Fiscalizadora (neto de anticipos)	553.000	315.900
Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	3.576.157	24.378.624
Total	<u>6.615.990</u>	<u>24.697.524</u>
Fondo de riesgo:		
Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	142.161.704	28.147.835
Total	<u>142.161.704</u>	<u>28.147.835</u>

Nota 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
4.1) Ingresos por servicios		
Ingresos por garantías otorgadas	10.433.765	12.655.010
Ingresos por garantías a devengar	(2.483.833)	-
Ingresos por asesoramiento técnico, económico, financiero	286.000	370.876
Ingresos por administración de fondo de riesgo (Nota 6)	2.925.000	3.150.000
Total	<u>11.160.932</u>	<u>16.175.886</u>
4.2) Resultados financieros		
Resultados propios de la actividad:		
Generado por activos:		
Intereses ganados	1.508.491	1.675.790
Intereses cedidos a socios protectores	(656.016)	-
Diferencia de cambio	1.405.005	-
Resultado fondos comunes de inversión	1.524.303	-
Subtotal	<u>3.781.783</u>	<u>1.675.790</u>

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° CIX - F° 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLEScorrespondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior
(en pesos)Nota 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
4.2) Resultados financieros (cont.)		
Resultados propios de la actividad: (cont.)		
Generado por pasivos:		
Intereses perdidos (Nota 6)	(11.115)	(12.384)
Subtotal	(11.115)	(12.384)
Total	<u>3.770.668</u>	<u>1.663.406</u>
Resultados del fondo de riesgo:		
Rendimiento de activos del Art. 74 de la Ley N° 24.241 (Anexo VI)	165.538.400	40.149.932
Retribución del fondo de riesgo (Nota 6)	(165.538.400)	(40.149.932)
Beneficio / (Quebranto) por incobrables (Anexo I)	464.072	(357.736)
Deudores incobrables a cargo de socios protectores	(464.072)	357.736
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

Nota 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS


El detalle de los principales componentes del pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

	Estados contables por el ejercicio cerrado el	
	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
Fondos comunes de inversión	(533.505)	-
Total pasivo por impuesto diferido (Nota 3.8.2)	<u>(533.505)</u>	<u>-</u>

El cargo por impuesto a las ganancias incluye tanto la provisión contable determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente), como las variaciones de los saldos de las cuentas de impuestos diferidos. El desglose del mismo es el siguiente:

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
Impuesto corriente	(432.335)	(1.017.896)
Impuesto diferido	(533.505)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(965.840)</u>	<u>(1.017.896)</u>


La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° CIX - F° 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROAVAL S.G.R.

N° de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

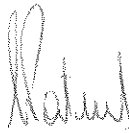
Nota 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	3.075.037	10.492.347
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia del ejercicio a la tasa del impuesto o a la tasa del impuesto	<u>(1.076.263)</u>	<u>(3.672.321)</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Gastos no deducibles	(2.673.479)	(1.825.954)
Ganancias no gravadas – comisiones por garantías otorgadas	<u>2.783.902</u>	<u>4.480.379</u>
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	<u>110.423</u>	<u>2.654.425</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	<u>(965.840)</u>	<u>(1.017.896)</u>

Nota 6 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS: SOCIEDAD CONTROLANTE Y SOCIEDADES VINCULADAS (ART. 33 LEY 19.550)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
TRANSACCIONES		
Socios protectores:		
Aceitera General Deheza S.A. (sociedad controlante)		
Administración del fondo de riesgo	1.200.000	1.200.000
Servicios recibidos	(422.400)	(322.800)
Intereses perdidos	(11.115)	(12.384)
Rescate fondo de riesgo	(70.000.000)	(30.000.000)
Reimposición fondo de riesgo	70.000.000	30.000.000
Aporte fondo de riesgo	5.000.000	100.000.000
Rendimiento fondo de riesgo	(98.999.205)	(26.368.839)
SBS Asset Management S.A. (sociedad vinculada)		
Administración del fondo de riesgo	-	75.000
Rescate fondo de riesgo	-	(5.000.000)
Reimposición fondo de riesgo	-	5.000.000
Aporte fondo de riesgo	-	3.600.000
Rendimiento fondo de riesgo	(4.300.164)	(1.561.857)
Monsanto Argentina S.A. (sociedad vinculada)		
Administración del fondo de riesgo	1.725.000	1.875.000
Rescate fondo de riesgo	-	(15.000.000)
Reimposición fondo de riesgo	-	10.000.000
Aporte fondo de riesgo	5.000.000	100.000.000
Rendimiento fondo de riesgo	(58.530.410)	(11.902.290)

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Diehl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA - T° CIX - F° 57

Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora


Miguel Alberto Acevedo
Presidente

AGROVAL S.G.R.

Nº de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.714.963

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio anual finalizado el 29 de febrero de 2016 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

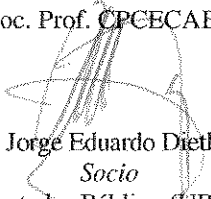
Nota 6 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS: SOCIEDAD CONTROLANTE Y SOCIEDADES VINCULADAS (ART. 33 LEY 19.550) (cont.)

	<u>29.02.2016</u>	<u>28.02.2015</u>
TRANSACCIONES (cont.)		
Socios protectores: (cont.)		
SBS Trading S.A. (sociedad vinculada)		
Aporte fondo de riesgo	-	7.400.000
Rendimiento fondo de riesgo	(3.708.621)	(316.946)
 SALDOS		
Socios Protectores:		
Aceitera General Deheza S.A. (sociedad controlante)		
Otros pasivos fondo operativo	(3.329.347)	(24.378.624)
Otros pasivos fondo de riesgo	(67.093.393)	(19.618.718)
SBS Asset Management S.A. (sociedad vinculada)		
Otros pasivos fondo de riesgo	(4.656.653)	(356.489)
Monsanto Argentina S.A. (sociedad vinculada)		
Otros pasivos fondo operativo	(246.810)	-
Otros pasivos fondo de riesgo	(66.386.091)	(7.855.682)
Otros créditos fondo operativo	-	133.118
SBS Trading S.A.		
Otros pasivos fondo de riesgo	(4.025.567)	(316.946)


Nota 7 - PLAZOS, TASAS DE INTERÉS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS, OTROS ACTIVOS Y DEUDAS

La apertura por vencimientos de colocaciones de fondos, créditos y deudas al 29 de febrero de 2016 es la siguiente:


	<u>Colocaciones de fondos</u>	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>	
Fondo operativo				
Sin plazo	5.524.303	8.803	4.112.662	(3) (4)

Véase nuestro informe de fecha:
4 de mayo de 2016KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA Tº 2 Fº 6


Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA - Tº CIX - Fº 57



Lucas Patuel
Síndico
por Comisión Fiscalizadora



Miguel Alberto Acevedo
Presidente

