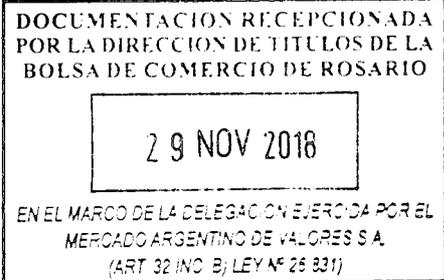




**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**Correspondientes al período de tres meses finalizado**  
**el 30 de septiembre de 2018**





**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**Al 30 de septiembre de 2018**

**ÍNDICE**

	Página
Carátula	1
Estado de Situación Patrimonial	2
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Estado de Evolución del Fondo de Riesgo	7
Notas	8
Anexos	26

**Informe de Revisión del Auditor Independiente sobre Estados  
Contables de períodos intermedios**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# **BLD AVALES S.G.R.**

**Domicilio legal:** Corrientes 123, piso 4, oficina 147  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.

## **Estados Contables Intermedios** Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de julio de 2018 y finalizado el 30 de septiembre de 2018

**Fecha de inscripción en IGJ:** 09 de septiembre de 2014

**Número de inscripción en IGJ:** 17.155

**Autorización de la SEPYMEyDR:** Resolución N° 1176 de fecha 25 de septiembre 2014

**Fecha de finalización del plazo de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2113

**Accionista que posee mayor cantidad de votos y es socio protector:**

**Denominación:** BLD S.A.  
**Domicilio legal:** Madres de Plaza 25 de Mayo 3020, piso 14 oficina 2 - Rosario  
**Porcentaje de votos:** 49,9676%

<b>COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)</b>					
Tipo de socio	<b>ACCIONES</b>			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u		
Participes	250.000	Clase "A" Ordinarias nominativas	1		
Protectores	250.000	Clase "B" Ordinarias nominativas	1		
	<b>500.000</b>				
					\$
				250.000	250.000
				250.000	250.000
				<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

  
**MARCELO A. ZUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

	30/09/2018		30/06/2018	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	607.208,03	14.922,36	622.130,39	12.147.177,74
Inversiones (Anexo I)	10.046.719,51	387.428.847,19	397.475.566,70	270.778.704,33
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	5.592.887,24	32.406.625,24	37.999.512,48	34.030.893,38
Otros créditos (Nota 3.c)	1.559.935,39	271.175,30	1.831.110,69	1.167.222,36
<b>Total del activo corriente</b>	<b>17.806.750,17</b>	<b>420.121.570,09</b>	<b>437.928.320,26</b>	<b>318.123.997,81</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de uso (Anexo II)	147.269,72	-	147.269,72	163.683,23
Activos intangibles (Anexo III)	108.573,74	-	108.573,74	130.288,46
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	9.448,73	-	9.448,73	15.744,52
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>265.292,19</b>	<b>-</b>	<b>265.292,19</b>	<b>309.716,21</b>
<b>Total del activo</b>	<b>18.072.042,36</b>	<b>420.121.570,09</b>	<b>438.193.612,45</b>	<b>318.433.714,02</b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

	30/09/2018		30/06/2018	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Total	Total
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	3.520.702,97	15.151.736,15	18.672.439,12	3.055.334,79
Sueldos y cargas sociales (Nota 3.e)	1.702.602,74	-	1.702.602,74	1.389.154,63
Cargas fiscales (Nota 3.f)	438.555,51	4.882,94	443.438,45	833.005,20
Otros pasivos (Nota 3.g)	213.552,00	98.061,59	311.613,59	115.580,70
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>5.875.413,22</b>	<b>15.254.680,68</b>	<b>21.130.093,90</b>	<b>5.393.075,32</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Cargas fiscales (Nota 3.f)	300.059,40	-	300.059,40	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>300.059,40</b>	<b>-</b>	<b>300.059,40</b>	<b>-</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>6.175.472,62</b>	<b>15.254.680,68</b>	<b>21.430.153,30</b>	<b>5.393.075,32</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Según estado respectivo	11.896.569,74	404.866.889,41	416.763.459,15	313.040.638,70
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>18.072.042,36</b>	<b>420.121.570,09</b>	<b>438.193.612,45</b>	<b>318.433.714,02</b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	8.500.419,59	6.015.998,63
Gastos de administración (Anexo VII)	(5.701.861,04)	(3.389.023,80)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(1.321.722,52)	(1.671.090,83)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	657.912,78	248.295,41
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>2.134.748,81</b>	<b>1.204.179,41</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(306.355,19)	(120.112,44)
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b><u>1.828.393,62</u></b>	<b><u>1.084.066,97</u></b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	36.242.361,99	21.161.038,89
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(1.181.885,09)	(723.943,76)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>35.060.476,90</u></b>	<b><u>20.437.095,13</u></b>
Ganancia neta del período	36.888.870,52	21.521.162,10
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(35.060.476,90)	(20.437.095,13)
<b>Resultado del período</b>	<b><u>1.828.393,62</u></b>	<b><u>1.084.066,97</u></b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

CONCEPTO	APORTES DE LOS ACCIONISTAS		FONDO DE RIESGO					RESULTADOS ACUMULADOS				Total del Patrimonio Neto al 30/09/2017
	Capital suscrito (Nota 5)	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Incob. por gtas.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios	Total del Patrimonio Neto al 30/09/2018		
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	500.000,00	249.395.575,64	28.496.257,59	(1.845.985,90)	26.926.615,25	302.972.462,58	100.000,00	5.952.629,77	3.515.546,35	313.040.638,70	299.330.914,84	
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	108.447.399,80	(10.610.737,00)	(4.076.097,54)	8.133.861,57	101.894.426,83	-	-	-	101.894.426,83	16.131.160,34	
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	1.828.393,62	1.828.393,62	1.084.066,97	
<b>SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>357.842.975,44</b>	<b>17.885.520,59</b>	<b>(5.922.083,44)</b>	<b>35.060.476,82</b>	<b>404.866.889,41</b>	<b>100.000,00</b>	<b>5.952.629,77</b>	<b>5.343.939,97</b>	<b>416.763.459,15</b>	<b>316.546.142,15</b>	

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

	30/09/2018		30/09/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>Variaciones de efectivo</b>				
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.4.j)	7.288.503,64	100.487.547,87	5.424.884,93	89.851.133,10
Efectivo al cierre del período (Nota 2.4.j)	10.653.927,54	88.224.093,30	5.314.619,43	66.410.349,81
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b>3.365.423,90</b>	<b>(12.263.454,57)</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>(23.440.783,29)</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia del período	1.828.393,62	35.060.476,90	1.084.066,97	20.437.095,13
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	306.355,19	-	120.112,44	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(34.887.025,20)	-	14.871.799,33
Amortización de bienes de uso	16.413,51	-	-	-
Amortización de activos intangibles	21.714,72	-	37.892,22	-
Incremento de provisiones	360.074,59	-	(39.754,52)	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
Aumento de créditos comerciales	(993.428,29)	(5.131.735,73)	(1.466.164,03)	(497.682,30)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(533.701,84)	(130.186,49)	93.649,39	31.258,30
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	211.600,32	(15.567,43)	-	(1.795.666,47)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	2.542.451,77	(8.998,22)	15.447,33	(4.036,42)
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(394.449,69)	4.882,94	44.484,70	4.604,33
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>3.365.423,90</b>	<b>(5.108.153,23)</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>33.047.371,90</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
Adquisiciones netas de títulos públicos	-	(28.702.141,44)	-	(2.042.984,59)
Ventas / (Adquisiciones) netas de acciones	-	7.357.175,66	-	(17.916.903,49)
Adquisiciones netas de obligaciones negociables	-	(5.178.589,35)	-	(8.511.493,15)
Adquisiciones netas de contratos de futuros y opciones	-	(10.162.500,00)	-	(2.937.369,00)
Ventas / (Adquisiciones) netas de fideicomisos financieros	-	3.179.110,90	-	(10.269.088,17)
Venta / (Adquisiciones) netas de pagarés bursátiles	-	48.278.258,22	-	(13.425.461,72)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>14.771.313,99</b>	<b>-</b>	<b>(55.103.300,12)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Aportes al Fondo de Riesgo	-	5.000.000,00	-	7.039.999,80
Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo	-	(26.926.615,33)	-	(8.424.854,87)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(21.926.615,33)</b>	<b>-</b>	<b>(1.384.855,07)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b>3.365.423,90</b>	<b>(12.263.454,57)</b>	<b>(110.265,50)</b>	<b>(23.440.783,29)</b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

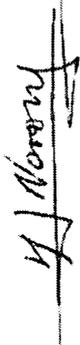
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (expresado en pesos)

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. deudas incob. por gτίας.	Rendimiento acumulado neto	Totales al 30/09/2018	Totales al 30/09/2017
<b>Saldo del Fondo de Riesgo al inicio del ejercicio</b>	<b>249.395.575,64</b>	<b>28.496.257,59</b>	<b>(1.845.985,90)</b>	<b>26.926.615,25</b>	<b>302.972.462,58</b>	<b>292.778.285,07</b>
Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4.1)	198.000.000,00	-	-	-	198.000.000,00	10.046.000,00
Retiros del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)	(89.045.865,61)	(12.454.134,39)	2.677.446,63	-	(98.822.553,37)	-
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	35.060.476,90	35.060.476,90	20.437.095,13
Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores	(16.247.444,34)	16.247.444,34	-	(26.926.615,33)	(26.926.615,33)	(13.655.345,44)
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	-	1.336.662,80	(1.336.662,80)	-	-	-
Provisión del 100% Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas	-	-	(5.416.881,37)	-	(5.416.881,37)	(696.589,35)
Provisión deudores incobrables por garantías afrontadas	-	-	-	-	-	-
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	15.740.709,75	(15.740.709,75)	-	-	-	-
<b>Saldo del Fondo de Riesgo al cierre del período</b>	<b>357.842.975,44</b>	<b>17.885.520,59</b>	<b>(5.922.083,44)</b>	<b>35.060.476,82</b>	<b>404.866.889,41</b>	<b>308.909.445,41</b>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO AYÚB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

## **BLD AVALES S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### **Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1. Objeto de la sociedad**

BLD AVALES S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada principalmente por la Ley N° 24.467 y sus modificatorias y Decreto N° 1076 del año 2001. Fue inscripta en la Inspección General de Justicia bajo el N° 17.155 (libro 70) el 9 de septiembre de 2014.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

Mediante Resolución N° 1176 del 25 de septiembre de 2014, la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SEPYMEyDR"), dependiente del ex Ministerio de Industria, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a BLD AVALES S.G.R. a desarrollar sus actividades. En la actualidad, el ente de contralor es la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción del Ministerio de la Producción.

##### **1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca**

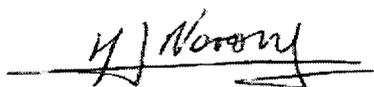
Con fecha 28 de noviembre de 2013 la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional emitió la Resolución N° 212/2013 la cual perseguía el objetivo de actualizar la normativa que regulaba el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación para lograr una mayor unicidad del marco normativo vigente que otorgue claridad al sistema. Asimismo introducía ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo de plan de cuentas e información complementaria y estableció un nuevo tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, entre otros.

Asimismo, con fecha 18 de noviembre de 2016, 5 de septiembre y 8 de noviembre de 2017 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción emitió las Disposiciones N° 34-E/2016, 64-E/2017 y 80-E/2017, respectivamente, las cuales establecían modificaciones a la Resolución N° 212/2013 antes mencionada.

Con fecha 26 de julio de 2018, fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 699/2018, que sustituye las disposiciones que reglamentaban el funcionamiento de las sociedades de garantía recíproca, reglamenta el otorgamiento de garantías a socios partícipes y a terceros que se encuentren inscriptos en el "Registro de Empresas MiPyMEs" y modifica el capital mínimo requerido para la constitución de estas sociedades. Asimismo, se regulan la cesión de acciones a terceros socios y no socios, el régimen informativo, y el funcionamiento, administración y disolución de la sociedad.

En el mismo sentido, con fecha 27 de julio de 2018, la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME) emitió la Resolución N° 455/2018, modificada luego por la Resolución 160/2018 de fecha 1 de octubre de 2018, la cual deroga la Resolución N° 212/2013 emitida por la ex SEPYMEyDR y las Disposiciones N° 34-E/2016, 64-E/2017 y 80-E/2017 emitidas por la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción, todas vigentes a esa fecha.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## **BLD AVALES S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### **Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (continuación)**

##### **1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca (continuación)**

Actualmente, la Resolución N° 455/2018 y modificatorias, disponen las “Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas”, y persiguen el objetivo de actualizar la normativa que regula el régimen de sociedades de garantía recíproca, de acuerdo a la nueva reglamentación introducida por el Decreto 699/2018. Esta norma introduce ciertas modificaciones al régimen informativo, a los montos del fondo de riesgo y requisitos al momento del otorgamiento de la autorización para funcionar, regula las condiciones de aportes al fondo de riesgo para los socios protectores y las condiciones para su desarrollo y cumplimiento, regula los procedimientos sancionatorios, modifica el régimen contable, la información complementaria y el tratamiento contable del fondo de riesgo contingente, entre otros.

##### **1.3. Reforma del estatuto de la Sociedad**

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la sociedad celebrada el día 28 de diciembre de 2015 dispuso, entre otros temas, la reforma parcial del Estatuto social en su artículo correspondiente al domicilio legal (Art. 3°), estableciendo el mismo en Av. Madres de Plaza 25 de Mayo 3020, Piso 14, oficina 3 de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe.

Dicha reforma parcial, al momento de emitirse los presentes estados contables intermedios, se encontraba pendiente de inscripción ante los respectivos organismos de control.

##### **1.4. Inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca**

Con fecha 28 de septiembre de 2016 el Banco Central de la República Argentina emitió la Comunicación “B” 11385 en la que comunica que se ha procedido a inscribir a BLD Aavales S.G.R. en el Registro de Sociedades de Garantías Recíproca que lleva la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

#### **NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

##### **2.1. Normas contables profesionales aplicadas**

La Sociedad ha preparado los presentes estados contables intermedios de conformidad con las normas contables vigentes.

La preparación de los estados contables, en conformidad con las normas contables vigentes, requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables intermedios.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS (continuación)**

##### **2.1. Normas contables profesionales aplicadas (continuación)**

Los estados contables intermedios fueron confeccionados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), excepto a lo referido en la Resolución Técnica 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera” y sus modificatorias aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.B.A.) y aceptadas por la Inspección General de Justicia.

##### **2.2. Unidad de medida**

Los estados contables intermedios han sido preparados en moneda nominal, utilizando dicha moneda como moneda homogénea de conformidad a lo establecido en la Resolución Técnica N° 17, Punto 3.1.

A partir de la Resolución Técnica N° 39, aprobada por Resolución CD N° 78/2014 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y de su normativa técnica complementaria, la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria.

A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la RT N° 39 y su normativa técnica complementaria, brindan una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%. También la norma proporciona una serie de pautas cualitativas que serían de utilidad para determinar si corresponde efectuar la referida reexpresión en un escenario en que existiera ausencia prolongada de un índice oficial de precios.

La inflación acumulada en tres años al 30 de junio de 2018, calculada en base al IPIM, se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales antes mencionadas, la economía argentina debería ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, el 29 de septiembre la FAPCE emitió la Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18 (con la errata aprobada por la Mesa Directiva de la FAPCE de fecha 1 de octubre de 2018), adoptada por Resolución de Consejo Directivo N° 107/2018 del CPCECABA del 10 de octubre de 2018, mediante la cual se resolvió aplicar el ajuste por inflación al preparar estados contables (anuales o intermedios) cerrados a a partir del 01/07/2018 (inclusive). Ésta Resolución establece un período de transición en donde el ente podrá optar, por única vez, por no realizar el ajuste por inflación de los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales cerrados entre el 01/07/2018 y el 30/12/2018, ambas fechas inclusive, o de los estados contables correspondiente a períodos intermedios cerrados en el mismo período.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**

##### **2.2. Unidad de medida (continuación)**

En función de lo expuesto, si bien la Sociedad debería reexpresar los presentes estados contables intermedios, no ha efectuado la reexpresión de los mismos teniendo en consideración por un lado la opción otorgada para el período de transición por la Resolución de la Junta de Gobierno antes mencionada, como así también, que a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios se encuentra vigente el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, que no permite la presentación de estados contables reexpresados ante la Inspección General de Justicia.

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 costo salarial, los precios de los servicios contratados a terceros, las tasas de interés y las tasas de cambio que afectan los negocios de la Sociedad, igualmente afectan 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 debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, el rendimiento y los flujos de efectivo que expone la Sociedad en los presentes estados contables intermedios.

##### **2.3. Información comparativa**

Los presentes estados contables intermedios corresponden al período de tres meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 30 de septiembre de 2018. La Sociedad presenta el Estado de Situación Patrimonial en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018. El Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo se presentan en forma comparativa con el período de tres meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 30 de septiembre de 2017.

A los efectos de la presentación comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los estados contables mencionados en los párrafos anteriores para exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

##### **2.4. Principales criterios de valuación y exposición**

###### **a) Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

###### **b) Activos en moneda extranjera**

Los activos en moneda extranjera han sido valuados en pesos al tipo de cambio vigente al cierre del período según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina tomando tipo de cambio comprador.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS (continuación)

##### 2.4. Principales criterios de valuación y exposición (continuación)

###### c) Inversiones

Las inversiones de títulos públicos, fondos comunes de inversión y acciones están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del período. Las cuentas comitentes se encuentran valuadas a su valor nominal. Los pagarés bursátiles, obligaciones negociables y los fideicomisos financieros están valuados a su valor nominal más los intereses devengados. Los contratos derivados están valuados a su cotización al cierre del período, descontados del pago futuro correspondiente comprometido. En todos los casos, los valores registrados no superan su valor neto de realización.

Las inversiones en moneda extranjera fueron convertidas al cierre del período al tipo de cambio establecido en la Nota 2.4.b).

###### d) Créditos y deudas

Los créditos por servicios prestados, las cuentas por pagar, sueldos y cargas sociales, las cargas fiscales, como también otros créditos y deudas que fueron contraídos por la Sociedad se encuentran expresados a su valor nominal.

###### e) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a costo de incorporación. La depreciación ha sido calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de su vida útil estimada (3 años). El valor de los bienes de uso no supera el valor recuperable estimado al cierre del período.

###### f) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias y sistemas, y gastos de organización y pre operativos. Los mismos han sido valuados a costo de incorporación.

La depreciación de los activos intangibles ha sido calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de su vida útil estimada (3 años para licencias y sistemas y 5 años para los gastos de organización y pre operativos). El valor de los activos intangibles no supera el valor recuperable estimado al cierre del período.

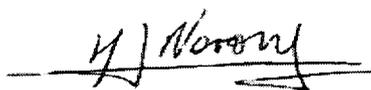
###### g) Patrimonio neto

Los saldos del rubro se encuentran expresados a su valor nominal.

###### h) Estado de resultados

Al 30 de septiembre de 2018 los resultados del período se exponen a sus valores nominales.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 2: BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS (continuación)

##### 2.4. Principales criterios de valuación y exposición ( continuación)

El rubro Resultados financieros y por tenencia incluye las diferencias de cotización de las inversiones generadas al cierre del período.

##### i) Previsiones

Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas se constituyeron de acuerdo con las pautas establecidas en el art. 27 de la Resolución N° 455/2018 y modificatorias de la SEPYME.

Las provisiones por deudores por intereses sobre garantías afrontadas y para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios, fueron determinadas en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

##### j) Estado de flujo de efectivo

Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., considerándose efectivo a Caja y Bancos e Inversiones que son de rápida conversión en sumas de efectivo conocidas (menores a tres meses de vencimiento), de acuerdo al siguiente detalle:

	30/09/2018		30/09/2017	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	1.470.002,90	10.677.174,84	820.021,14	1.282.706,55
Inversiones	5.818.500,74	89.810.373,03	4.604.863,79	88.568.426,55
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>7.288.503,64</b>	<b>100.487.547,87</b>	<b>5.424.884,93</b>	<b>89.851.133,10</b>
Caja y bancos	607.208,03	14.922,36	512.209,61	136.302,03
Inversiones	10.046.719,51	88.209.170,94	4.802.409,82	66.274.047,78
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>10.653.927,54</b>	<b>88.224.093,30</b>	<b>5.314.619,43</b>	<b>66.410.349,81</b>

##### k) Cuentas de orden

En el Anexo VI a los presentes estados contables la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 30 de septiembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

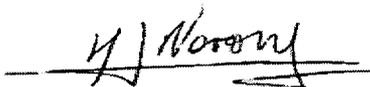
## Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

### NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/09/2018		30/06/2018	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>a) Caja y bancos</b>				
Efectivo en moneda nacional	272,94	-	6.600,00	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	606.935,09	12.420,77	1.463.402,90	3.264.626,09
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo V)	-	2.501,59	-	5.548,75
Valores a depositar	-	-	-	7.407.000,00
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>607.208,03</b>	<b>14.922,36</b>	<b>1.470.002,90</b>	<b>10.677.174,84</b>
<b>b) Créditos por servicios prestados</b>				
Deudores por comisiones sobre garantías otorgadas	4.212.553,51	-	2.595.725,41	-
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios	(33.997,16)	-	(33.997,16)	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	1.414.330,89	-	2.037.730,70	-
Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	34.787.859,37	-	31.329.651,46
Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(7.672.686,23)	-	(2.555.669,70)
Deudores por intereses sobre garantías afrontadas	-	5.616.293,54	-	982.294,11
Previsión por deudores por intereses sobre garantías afrontadas	-	(324.841,44)	-	(324.841,44)
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>5.592.887,24</b>	<b>32.406.625,24</b>	<b>4.599.458,95</b>	<b>29.431.434,43</b>
<b>c) Otros créditos</b>				
Impuesto al crédito bancario computable	385.375,89	-	177.423,98	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	160.222,46	-	47.975,82	110.346,64
Anticipos por impuesto a la ganancias	326.309,40	-	326.309,40	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta saldo a favor	10.903,42	-	10.903,42	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	440.277,91	57.623,30	280.883,09	28.690,49
Anticipos y préstamos al personal	110.555,49	-	37.916,62	-
Créditos a cobrar de la S.G.R.	-	213.552,00	-	1.951,68
Otras retenciones sufridas	26.813,24	-	107.452,21	-
Diversos en moneda nacional	99.477,58	-	37.369,01	-
<b>Total Otros créditos</b>	<b>1.559.935,39</b>	<b>271.175,30</b>	<b>1.026.233,55</b>	<b>140.988,81</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

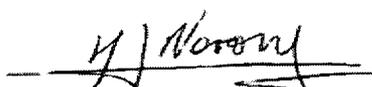
### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)

	30/09/2018		30/06/2018	
	Act. Operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>d) Cuentas por pagar</b>				
Proveedores	3.200.531,11	-	896.354,83	-
Tarjetas de crédito a pagar	41.058,06	-	35.269,89	-
Provisión facturas a recibir	279.113,80	-	-	-
Deudas por retiros efectuados	-	16.902.338,86	-	2.833.393,87
Provisión deudas incobrables por garantías afrontadas sobre retiros efectuados	-	(1.750.602,71)	-	(709.683,80)
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>3.520.702,97</b>	<b>15.151.736,15</b>	<b>931.624,72</b>	<b>2.123.710,07</b>
<b>e) Sueldos y cargas sociales</b>				
Sueldos a pagar	799.328,12	-	836.348,54	-
Leyes sociales a pagar	236.940,39	-	322.839,83	-
Provisión vacaciones a pagar	666.334,23	-	229.966,26	-
<b>Total Sueldos y cargas sociales</b>	<b>1.702.602,74</b>	<b>-</b>	<b>1.389.154,63</b>	<b>-</b>
<b>f) Cargas fiscales</b>				
<b>Corrientes</b>				
Derecho de registro e inspección a pagar	9.217,08	-	38.056,91	-
Impuesto al valor agregado a pagar	64.072,93	-	429.727,14	-
Ingresos brutos a pagar	44,35	4.882,94	-	-
Impuesto a las ganancias a pagar	365.221,15	-	365.221,15	-
<b>Total corrientes</b>	<b>438.555,51</b>	<b>4.882,94</b>	<b>833.005,20</b>	<b>-</b>
<b>No corrientes</b>				
Impuesto a las ganancias a pagar	300.059,40	-	-	-
<b>Total no corriente</b>	<b>300.059,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b>738.614,91</b>	<b>4.882,94</b>	<b>833.005,20</b>	<b>-</b>
<b>g) Otros pasivos</b>				
Deuda con el Fondo de Riesgo	213.552,00	-	1.951,68	-
Diversos	-	98.061,59	-	113.629,02
<b>Total Otros pasivos</b>	<b>213.552,00</b>	<b>98.061,59</b>	<b>1.951,68</b>	<b>113.629,02</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (continuación)**

	30/09/2018		30/09/2017	
<b>h) Ingresos por servicios</b>				
Comisiones por garantías otorgadas	3.833.486,34	-	4.196.158,63	-
Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	4.297.550,00	-	1.700.840,00	-
Otras comisiones	369.383,25	-	119.000,00	-
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b>8.500.419,59</b>	-	<b>6.015.998,63</b>	-
<b>i) Resultados financieros y por tenencia</b>				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	(25.930.997,23)	-	20.320.557,88
Rendimiento de inversiones	478.219,16	-	247.546,10	-
Intereses ganados	179.693,62	-	749,31	-
Diferencia de cambio	-	57.768.652,49	-	840.481,01
Resultados positivos por gestión de cobranzas	-	4.404.706,73	-	-
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>657.912,78</b>	<b>36.242.361,99</b>	<b>248.295,41</b>	<b>21.161.038,89</b>
<b>j) Otros ingresos y egresos netos</b>				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(142.851,05)	-	(166.892,66)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(66.659,34)	-	(1.826,40)
Comisiones y gastos bancarios	-	(31.069,05)	-	(1.032,00)
Otros gastos y comisiones	-	(941.305,65)	-	(540.976,29)
<b>Total Otros ingresos y egresos netos</b>	-	<b>(1.181.885,09)</b>	-	<b>(723.943,76)</b>

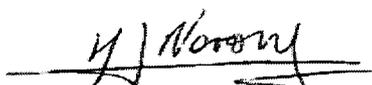
#### **NOTA 4: FONDO DE RIESGO**

##### **4.1. Bienes aportados por los socios protectores**

De acuerdo con la Ley N° 24.467, sus modificatorias y su Estatuto, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorgan a los socios partícipes.

De acuerdo con lo establecido en la mencionada Ley, el Decreto N° 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos sociales, la Resolución N° 455/2018 de la SEPYME y sus modificatorias, determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del Banco Central de la República Argentina. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la nota 4.3.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

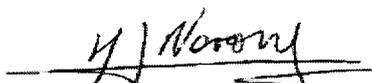
#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

##### 4.1. Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

La fecha a partir del cual los socios protectores podrían solicitar el retiro del Fondo de Riesgo neto de, entre otros conceptos, los montos de garantías caídas, son los siguientes:

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
43	28/12/2016	28/12/2018	1.270.000
44	28/12/2016	28/12/2018	1.500.000
45	28/12/2016	28/12/2018	10.000.000
46	28/12/2016	28/12/2018	850.000
47	28/12/2016	28/12/2018	830.000
48	28/12/2016	28/12/2018	620.000
49	28/12/2016	28/12/2018	600.000
50	28/12/2016	28/12/2018	500.000
51	28/12/2016	28/12/2018	530.000
52	28/12/2016	28/12/2018	520.000
53	28/12/2016	28/12/2018	450.000
54	28/12/2016	28/12/2018	470.000
55	28/12/2016	28/12/2018	400.000
56	28/12/2016	28/12/2018	430.000
57	28/12/2016	28/12/2018	360.000
58	28/12/2016	28/12/2018	400.000
59	28/12/2016	28/12/2018	750.000
60	28/12/2016	28/12/2018	520.000
61	28/12/2016	28/12/2018	420.000
62	28/12/2016	28/12/2018	340.000
63	28/12/2016	28/12/2018	420.000
64	28/12/2016	28/12/2018	350.000
65	28/12/2016	28/12/2018	370.000
66	28/12/2016	28/12/2018	320.000
67	28/12/2016	28/12/2018	260.000
68	28/12/2016	28/12/2018	310.000
69	28/12/2016	28/12/2018	360.000
70	28/12/2016	28/12/2018	300.000
71	28/12/2016	28/12/2018	320.000
72	28/12/2016	28/12/2018	3.500.000
73	28/12/2016	28/12/2018	200.000
74	29/12/2016	29/12/2018	1.000.000
	<b>Transporte</b>		<b>29.470.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

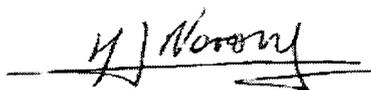
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

##### 4.1. Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>29.470.000</b>
75	29/12/2016	29/12/2018	2.800.000
76	23/02/2017	23/02/2019	640.000
77	23/02/2017	23/02/2019	510.000
78	23/02/2017	23/02/2019	385.000
79	23/02/2017	23/02/2019	815.000
80	23/02/2017	23/02/2019	365.000
81	23/02/2017	23/02/2019	375.000
82	23/02/2017	23/02/2019	510.000
83	23/02/2017	23/02/2019	305.000
84	23/02/2017	23/02/2019	270.000
85	23/02/2017	23/02/2019	260.000
86	23/02/2017	23/02/2019	320.000
87	23/02/2017	23/02/2019	385.000
88	23/02/2017	23/02/2019	405.000
89	23/02/2017	23/02/2019	165.000
90	23/02/2017	23/02/2019	355.000
91	23/02/2017	23/02/2019	370.000
92	23/02/2017	23/02/2019	340.000
93	23/02/2017	23/02/2019	365.000
94	23/02/2017	23/02/2019	785.000
95	19/04/2017	19/04/2019	610.000
96	19/04/2017	19/04/2019	280.000
97	19/04/2017	19/04/2019	270.000
98	19/04/2017	19/04/2019	144.000
99	19/04/2017	19/04/2019	620.000
100	19/04/2017	19/04/2019	575.000
101	19/04/2017	19/04/2019	370.000
102	19/04/2017	19/04/2019	240.000
103	19/04/2017	19/04/2019	315.000
104	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
105	19/04/2017	19/04/2019	4.000.000
106	19/04/2017	19/04/2019	1.750.000
107	19/04/2017	19/04/2019	1.500.000
	<b>Transporte</b>		<b>51.969.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

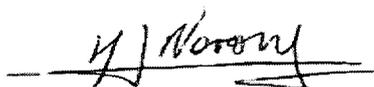
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

##### 4.1. Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>51.969.000</b>
108	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
109	19/04/2017	19/04/2019	2.800.000
110	19/04/2017	19/04/2019	2.400.000
111	19/04/2017	19/04/2019	2.400.000
112	19/04/2017	19/04/2019	920.000
113	19/04/2017	19/04/2019	1.600.000
114	19/04/2017	19/04/2019	1.200.000
115	19/04/2017	19/04/2019	1.100.000
116	26/05/2017	26/05/2019	515.000
117	31/05/2017	31/05/2019	18.000.000
118	28/06/2017	28/06/2019	820.000
119	28/06/2017	28/06/2019	430.000
120	19/07/2017	19/07/2019	1.690.000
121	19/07/2017	19/07/2019	350.000
122	26/07/2017	26/07/2019	5.000.000
123	29/08/2017	29/08/2019	3.006.000
124	24/11/2017	24/11/2019	2.400.000
125	27/12/2017	27/12/2019	1.500.000
126	28/12/2017	28/12/2019	3.000.000
127	28/12/2017	28/12/2019	3.000.000
128	28/12/2017	28/12/2019	4.000.000
129	28/12/2017	28/12/2019	950.000
130	28/12/2017	28/12/2019	2.000.000
131	28/12/2017	28/12/2019	1.200.000
132	28/12/2017	28/12/2019	1.000.000
133	28/12/2017	28/12/2019	1.650.000
134	08/03/2018	08/03/2020	500.000
135	28/03/2018	28/03/2020	1.110.000
136	28/03/2018	28/03/2020	2.277.784
137	28/03/2018	28/03/2020	1.224.000
138	28/03/2018	28/03/2020	1.272.000
139	28/03/2018	28/03/2020	2.856.000
140	28/03/2018	28/03/2020	2.009.600
	<b>Transporte</b>		<b>127.249.384</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

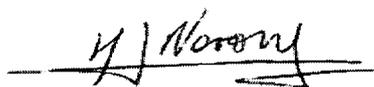
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

##### 4.1. Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
	<b>Transporte</b>		<b>127.249.384</b>
141	28/03/2018	28/03/2020	3.460.904
142	28/03/2018	28/03/2020	2.000.000
143	28/03/2018	28/03/2020	4.872.000
144	28/03/2018	28/03/2020	3.276.182
145	28/03/2018	28/03/2020	2.054.700
146	28/03/2018	28/03/2020	5.000.000
147	28/03/2018	28/03/2020	4.430.326
148	26/04/2018	26/04/2020	535.000
149	26/04/2018	26/04/2020	555.000
150	26/04/2018	26/04/2020	1.500.000
151	26/04/2018	26/04/2020	500.000
152	26/04/2018	26/04/2020	510.000
153	26/04/2018	26/04/2020	325.000
154	26/04/2018	26/04/2020	725.000
155	26/04/2018	26/04/2020	515.000
156	26/04/2018	26/04/2020	780.000
157	26/04/2018	26/04/2020	445.000
158	26/04/2018	26/04/2020	300.000
159	26/04/2018	26/04/2020	390.000
160	26/04/2018	26/04/2020	700.000
161	26/04/2018	26/04/2020	690.000
162	26/04/2018	26/04/2020	475.000
163	26/04/2018	26/04/2020	665.000
164	26/04/2018	26/04/2020	570.000
165	26/04/2018	26/04/2020	550.000
166	26/04/2018	26/04/2020	520.000
167	26/04/2018	26/04/2020	530.000
168	26/04/2018	26/04/2020	170.000
169	26/04/2018	26/04/2020	625.000
170	26/04/2018	26/04/2020	310.000
171	26/04/2018	26/04/2020	1.400.000
172	26/04/2018	26/04/2020	135.000
173	26/04/2018	26/04/2020	520.000
	<b>Transporte</b>		<b>167.283.496</b>

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)

##### 4.1. Bienes aportados por los socios protectores (continuación)

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de vto. y retiro del aporte	Tramo del aporte
<b>Transporte</b>			<b>167.283.496</b>
174	26/04/2018	26/04/2020	750.000
175	26/04/2018	26/04/2020	1.350.000
176	26/04/2018	26/04/2020	740.000
177	26/04/2018	26/04/2020	465.000
178	26/04/2018	26/04/2020	935.000
179	26/04/2018	26/04/2020	425.000
180	26/04/2018	26/04/2020	820.000
181	26/04/2018	26/04/2020	545.000
182	26/04/2018	26/04/2020	975.000
183	26/04/2018	26/04/2020	1.150.000
184	26/04/2018	26/04/2020	265.000
185	26/04/2018	26/04/2020	585.000
186	26/04/2018	26/04/2020	390.000
187	27/04/2018	27/04/2020	1.050.000
188	31/07/2018	31/07/2020	5.000.000,00
189	27/09/2018	27/09/2020	193.000.000,00
<b>Total del Fondo de Riesgo</b>			<b>375.728.496</b>

##### 4.2. Retiros efectuados por los socios protectores

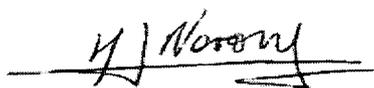
Los retiros efectuados durante el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 fueron los siguientes:

N° de aporte	Fecha de aporte	Fecha de retiro	Valor nominal del retiro
41	30/08/2016	27/09/2019	1.500.000
42	26/09/2016	27/09/2019	100.000.000
<b>Total</b>			<b>101.500.000</b>

##### 4.3. Garantías afrontadas – Régimen de aprovisionamiento

La Resolución N° 455/2018 de la SEPYME y su modificatoria en su art. 27, establece una metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de presentar la previsión de incobrabilidad de las garantías otorgadas en función de los tipos de contragarantías y plazo de mora fundamentalmente. En consecuencia la previsión por incobrabilidad de dichas garantías se expone en la cuenta

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 4: FONDO DE RIESGO (continuación)**

##### **4.3. Garantías afrontadas – Régimen de aprovisionamiento (continuación)**

“Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas” regularizadora del rubro “Créditos por Servicios” del Activo del Fondo de Riesgo. El saldo de dicha previsión al 30 de septiembre y 30 de junio de 2018 era de \$ 7.672.686,23 y \$ 2.555.669,70, respectivamente.

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo a los parámetros mencionados alcancen una previsión del 100%, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 30 de junio de 2018 la Sociedad no registra créditos que cumplan con dichos parámetros.

##### **4.4. Aumento del Fondo de Riesgo**

Con fecha 31 de agosto de 2018 mediante la Resolución N° RESOL-2018-650-APN-SECPYME#MP la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa autorizó hasta el día 31 de agosto de 2019 a la Sociedad a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo de forma que el mismo alcance la suma de \$ 890.000.000.

#### **NOTA 5: ESTADO DE CAPITALES**

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el capital suscrito e integrado asciende a 500.000, compuesto por 250.000 acciones ordinarias clase “A” (socios partícipes) y 250.000 acciones ordinarias clase “B” (socios protectores).

#### **NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

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

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

Con motivo de las modificaciones introducidas a la Ley de impuesto a las ganancias por la Ley 27.430, publicada en Boletín Oficial con fecha 29 de diciembre de 2017, la tasa aplicable para las sociedades por acciones a partir de los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 01 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive será del 30% y del 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, inclusive.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)**

Como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto, la Sociedad ha medido sus activos y pasivos diferidos al 30 de septiembre de 2018, empleando la tasa correspondiente según el ejercicio en que se estima se revertirán las diferencias temporarias reconocidas. El efecto resultante por el cambio de tasas ha sido contabilizado como un mayor cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio actual.

Al 30 de septiembre de 2018 y de 2017, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(300.059,40)	(120.112,44)
Impuesto a las ganancias diferido	(6.295,79)	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(306.355,19)</u></b>	<b><u>(120.112,44)</u></b>

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 30 de septiembre y al 30 de junio de 2018, es la siguiente:

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
Provisiones y provisiones no deducibles	22.087,57	22.087,57
Bienes de uso y activos intangibles	(12.638,84)	(6.343,05)
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>9.448,73</u></b>	<b><u>15.744,52</u></b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2018 y de 2017, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado contable de cada ejercicio es la siguiente:

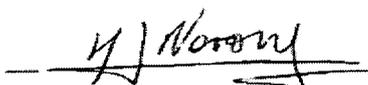
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	2.134.748,81	1.204.179,41
Tasa impositiva vigente	30%	35%
Impuesto a la tasa impositiva vigente	(640.424,64)	(421.462,79)
Efecto de las diferencias permanentes (1)	334.069,45	301.350,35
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(306.355,19)</u></b>	<b><u>(120.112,44)</u></b>

(1) Corresponde principalmente a los ingresos netos por comisiones por garantías otorgadas y a gastos no deducibles.

#### **NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS**

En cumplimiento de su objeto social descrito en Nota 1 y de la Resolución N° 455/18 y modificatorias de la SEPYME, en el Anexo VI de los presentes Estados contables se informan los importes que la sociedad garantizó por créditos solicitados por sus socios partícipes, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS (continuación)

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad cumple con el límite fijado por la Comunicación "A" 6383 del Banco Central de la República Argentina que establece que la sociedad debe mantener un Fondo de Riesgo de al menos el 25% de las garantías otorgadas.

#### NOTA 8: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ART. 33 – LEY DE SOCIEDADES COMERCIALES

La sociedad no posee, al 30 de septiembre y al 30 de junio de 2018, saldos con este tipo de sociedades.

El detalle de las operaciones realizadas al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Ingresos por servicios	
	Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	
	30/09/2018	30/09/2017
Sociedades relacionadas		
BLD S.A.	-	1.000.000,00
<b>Total</b>	-	<b>1.000.000,00</b>

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 455/2018 DE LA SEPYME

##### 9.1. Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas

Descripción	Plazo de mora					Total al 30/09/2018
	0- 30 días	31 - 90 días	91 - 180 días	181 – 360 días	> 1 año	
Contragarantía Hipoteca	-	4.016.917,15	8.270.000,00	6.191.896,29	1.260.471,53	<b>19.739.284,97</b>
Previsión calculada	-	(120.507,51)	(2.067.500,00)	(1.547.974,07)	(630.235,76)	<b>(4.366.217,34)</b>
Contragarantía Prendaria	700.000,00	170.000,00	-	-	-	<b>870.000,00</b>
Previsión calculada	(7.000,00)	(5.100,00)	-	-	-	<b>(12.100,00)</b>
Contragarantía Fianzas 3ros.	576.000,00	540.000,00	8.462.574,40	1.650.000,00	2.950.000,00	<b>14.178.574,40</b>
Previsión calculada	(26.060,00)	(37.800,00)	(1.243.008,89)	(512.500,00)	(1.475.000,00)	<b>(3.294.368,89)</b>
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>1.276.000,00</b>	<b>4.726.917,15</b>	<b>16.732.574,40</b>	<b>7.841.896,29</b>	<b>4.210.471,53</b>	<b>34.787.859,37</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>(33.060,00)</b>	<b>(163.407,51)</b>	<b>(3.310.508,89)</b>	<b>(2.060.474,07)</b>	<b>(2.105.235,76)</b>	<b>(7.672.686,23)</b>

#### NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 30 de septiembre y al 30 de junio de 2018 la Sociedad no poseía bienes de disponibilidad restringida.

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



MARCELO H. NAVONE  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



FABIO J. BINI  
Presidente del Consejo  
de Administración



MARCELO AYUB  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## **BLD AVALES S.G.R.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

### **Notas a los Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 11: HECHOS POSTERIORES**

No existen acontecimientos u operaciones, ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de BLD AVALES S.G.R.

Firmado a los efectos de su identificación con  
mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

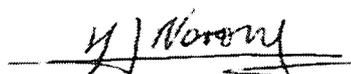
## INVERSIONES

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2018	Valor contable al 30/06/2018
<b>Pertencientes a la S.G.R.</b>					
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
Fima Premium Clase "A"	ARS	492.135	3,7200	1.830.753,31	1.210.270,04
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	266.600	19,5648	5.215.966,20	4.608.230,70
Fima Ahorro Plus Clase "B"	ARS	681.907	4,3994	3.000.000,00	-
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>10.046.719,51</b>	<b>5.818.500,74</b>
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>10.046.719,51</b>	<b>5.818.500,74</b>
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
<b>Denominados en pesos</b>					
BONAR 2024 AY24	ARS	365.621	42,2500	15.447.487,25	-
<b>Denominados en dólares</b>					
BONAR 2020 (Anexo V) A020	USD	192.000	42,9400	8.244.476,75	-
<b>Lebacs</b>					
Letra Interna - vto 18/07/2018 I18L8	ARS			-	78.951,21
Letra Interna - vto 17/10/2018 I17O8	ARS	106.811.339	0,9750	104.141.055,53	-
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>					
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 BDC19	ARS	1.885.000	13,5000	25.447.500,00	18.001.750,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 BDC20	ARS	732.000	19,9500	14.603.400,00	13.395.600,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 BD2C9	ARS	383.000	18,5000	7.085.500,00	5.093.900,00
Buenos Aires 2028 - BP28	ARS	100.000	37,9300	3.793.000,00	2.696.440,00
Prov. de Chubut Clase 2 Vto. 2021 PUM21	ARS	174.420	23,7000	4.133.754,00	2.947.698,00
Mendoza Clase 3 Vto. 2018 PMD18	ARS	57.947	2,2500	130.380,74	186.589,34
Chubut Vto. 2019 PUO19	ARS	277.282	12,5000	3.466.025,00	2.825.503,58
Neuquen Clase 2 Vto. 2021 NDG21	ARS	9.145	2,7700	25.331,65	34.019,40
Mendoza Clase 2 Vto. 2018 PMO18	ARS	43.900	2,3501	103.168,21	135.738,80
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>186.621.079,13</b>	<b>45.396.190,33</b>
<b>Acciones</b>					
Siderar TXAR	ARS	81.315	16,8500	1.370.157,75	1.077.423,75
Pampa Energía S.A. PAMP	ARS	91.359	50,9500	4.654.741,05	3.741.151,05
Grupo Financiero Galicia GGAL	ARS	18.164	105,6500	1.919.026,60	1.726.488,20
YPF YPFD	ARS	12.169	644,0500	7.837.444,45	4.745.910,00
<b>Transporte</b>				<b>15.781.369,85</b>	<b>11.290.973,00</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## INVERSIONES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2018	Valor contable al 30/06/2018	
<b>Pertenecientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>						
<i>Transporte</i>				<b>15.781.369,85</b>	<b>11.290.973,00</b>	
<b>Acciones (cont.)</b>						
Banco Macro	BMA	ARS	8.536	172,0500	1.468.618,80	1.425.938,80
Cresud S.A.	CRES	ARS	23.158	57,6500	1.335.058,70	978.425,50
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>18.585.047,35</b>	<b>13.695.337,30</b>	
<b>Contratos de futuros y opciones</b>						
Dólar Julio 2018	DLRO072018			-	(22.762.500,00)	
Dólar Octubre 2018	DORO102018			(12.600.000)	-	
<b>Subtotal Contratos de futuros y opciones</b>				<b>(12.600.000,00)</b>	<b>(22.762.500,00)</b>	
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
FIRST Renta Agro (Anexo V)		USD	1.900.000	41,3275	78.522.324,20	66.431.932,41
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>78.522.324,20</b>	<b>66.431.932,41</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
YPF Clase XXVIII Vto. 2014	YPCUO	ARS	52.000	41,3168	2.148.474,90	-
EPEC U\$S Vto. 2022 (Anexo V)	TDEC2	USD	330.000	41,5029	13.695.953,61	9.757.185,93
<b>Subtotal Obligaciones negociables</b>				<b>15.844.428,51</b>	<b>9.757.185,93</b>	
<b>Fideicomisos financieros</b>						
Vincentin Exportaciones VII (Anexo V)	VC07B	USD			69.835.539,53	72.450.986,13
<b>Subtotal Fideicomisos financieros</b>				<b>69.835.539,53</b>	<b>72.450.986,13</b>	
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V)</b>						
\$UFE150590002		USD			2.005.713,36	1.372.563,59
\$UFE150490001		USD			4.036.626,31	2.762.384,83
\$UGO200700004		USD			2.817.408,68	1.928.188,86
\$UGO200790003		USD			3.028.057,95	2.072.375,52
\$UGO180790002		USD			4.876.509,16	3.338.818,76
\$UFE151180001		USD			4.169.266,27	2.854.662,34
\$UVA300880001		USD			-	667.303,04
\$UVA290980001		USD			-	663.009,68
\$UIN150880007		USD			-	727.684,72
<b>Transporte</b>				<b>20.933.581,73</b>	<b>16.386.991,34</b>	

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

MARCELO H. NAVONE

Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

FABIO J. BINI

Presidente del Consejo  
de Administración

MARCELO AYUB

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

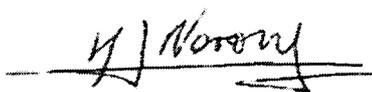
## INVERSIONES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 30/09/2018	Valor contable al 30/06/2018
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<i>Transporte</i>				<b>20.933.581,73</b>	<b>16.386.991,34</b>
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V) (cont.)</b>					
\$UIN300880002	USD			-	725.329,37
\$UFE091080001	USD			-	3.164.056,19
\$UFE191080002	USD			-	3.157.290,11
\$UFE291080001	USD			-	3.150.552,28
\$UFR101080001	USD			-	2.301.173,99
\$UGO300880001	USD			-	10.039.862,71
\$UGO150880006	USD			-	15.379.838,25
\$UAC270980001	USD			-	2.307.536,63
<b>Subtotal Pagares bursátiles</b>				<b>20.933.581,73</b>	<b>56.612.630,87</b>
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	ARS			3.892,39	10.114.171,40
BLD Finanzas S.A. (Anexo V)	USD			4,11	2,88
BLD S.A.	ARS			9.642.814,84	13.249.837,87
BLD S.A. (Anexo V)	USD			40.135,40	14.428,47
<b>Subtotal Cuenta comitente</b>				<b>9.686.846,74</b>	<b>23.378.440,62</b>
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>387.428.847,19</b>	<b>264.960.203,59</b>
<b>Total de Inversiones</b>				<b>397.475.566,70</b>	<b>270.778.704,33</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**

Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**

Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## BIENES DE USO

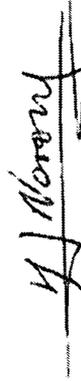
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/09/2018	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2018	
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del período (1)				Acumuladas al cierre
					Monto				
Equipos de computación	196.962,07	-	196.962,07	33.278,84	16.413,51	49.692,35	147.269,72	163.683,23	
<b>TOTALES AL 30/09/2018</b>	<b>196.962,07</b>	<b>-</b>	<b>196.962,07</b>	<b>33.278,84</b>	<b>16.413,51</b>	<b>49.692,35</b>	<b>147.269,72</b>	<b>---</b>	
<b>TOTALES AL 30/06/2018</b>	<b>-</b>	<b>196.962,07</b>	<b>196.962,07</b>	<b>-</b>	<b>33.278,84</b>	<b>33.278,84</b>	<b>---</b>	<b>163.683,23</b>	

(1) El destino contable de las amortizaciones se informa en el Anexo VII

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**

Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**

Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

### ANEXO III

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 30/09/2018	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2018	
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Del período (1) Monto			Acumuladas al cierre
Licencias y sistemas	194.129,90	-	194.129,90	194.129,90	-	194.129,90	-	
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	434.294,56	304.006,10	21.714,72	325.720,82	108.573,74	
<b>TOTALES AL 30/09/2018</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>498.136,00</b>	<b>21.714,72</b>	<b>519.850,72</b>	<b>108.573,74</b>	
<b>TOTALES AL 30/06/2018</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>376.422,20</b>	<b>121.713,80</b>	<b>498.136,00</b>	<b>130.288,46</b>	

(1) El destino contable de las amortizaciones se informa en el Anexo VII

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018

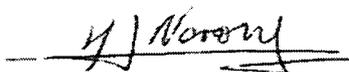
(expresado en pesos)

### ANEXO IV

	30/09/2018		30/06/2018	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	33.856.133,09	-	30.271.344,59	-
b) Sin plazo	535.617,77	15.151.736,15	416.966,45	2.123.710,07
c) A vencer				
Hasta 3 meses	5.438.872,31	5.978.357,75	3.826.082,25	2.904.144,10
3 a 6 meses	-	-	678.305,85	365.221,15
6 a 9 meses	-	-	5.416,60	-
9 a 12 meses	-	-	-	-
más de 1 año	-	300.059,40	-	-
<b>Total</b>	<b>39.830.623,17</b>	<b>21.430.153,30</b>	<b>35.198.115,74</b>	<b>5.393.075,32</b>
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Que no devengan interés	39.720.067,68	21.430.153,30	35.160.199,12	5.393.075,32
b) Que devengan interés (1)	110.555,49	-	37.916,62	-
<b>Total</b>	<b>39.830.623,17</b>	<b>21.430.153,30</b>	<b>35.198.115,74</b>	<b>5.393.075,32</b>

(1) Al 30 de septiembre de 2018 y al 30 de junio de 2018 los créditos que devengan interés correspondían a préstamos otorgados al personal.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

  
**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

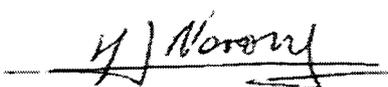
## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018  
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 30/09/2018	Monto en moneda local al 30/06/2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	39,4	63,49	2.501,59	5.548,75
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
BONAR 2020	USD	39,4	209.250,68	8.244.476,75	-
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
FIRST Renta Agro	USD	39,4	1.992.952,39	78.522.324,20	66.431.932,41
<b>Obligaciones negociables</b>					
EPEC U\$S Vto. 2022	USD	39,4	347.613,04	13.695.953,61	9.757.185,93
<b>Fideicomisos Financieros</b>					
Vicentin Exportaciones VII - VC07B	USD	39,4	1.772.475,62	69.835.539,53	72.450.986,13
<b>Pagarés bursátiles</b>					
\$UFE150590002	USD	39,4	50.906,43	2.005.713,36	1.372.563,59
\$UFE150490001	USD	39,4	102.452,44	4.036.626,31	2.762.384,83
\$UGO200700004	USD	39,4	71.507,83	2.817.408,68	1.928.188,86
\$UGO200790003	USD	39,4	76.854,26	3.028.057,95	2.072.375,52
\$UGO180790002	USD	39,4	123.769,27	4.876.509,16	3.338.818,76
\$UFE151180001	USD	39,4	105.818,94	4.169.266,27	2.854.662,34
\$UVA300880001	USD	39,4	-	-	667.303,04
\$UVA290980001	USD	39,4	-	-	663.009,68
\$UIN150880007	USD	39,4	-	-	727.684,72
\$UIN300880002	USD	39,4	-	-	725.329,37
\$UFE091080001	USD	39,4	-	-	3.164.056,19
\$UFE191080002	USD	39,4	-	-	3.157.290,11
\$UFE291080001	USD	39,4	-	-	3.150.552,28
\$UFR101080001	USD	39,4	-	-	2.301.173,99
\$UGO300880001	USD	39,4	-	-	10.039.862,71
\$UGO150880006	USD	39,4	-	-	15.379.838,25
\$UAC270980001	USD	39,4	-	-	2.307.536,63
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	39,4	0,10	4,11	2,88
BLD S.A.	USD	39,4	1.018,66	40.135,40	14.428,47
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>191.274.516,92</b>	<b>205.272.715,44</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## CUENTAS DE ORDEN

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

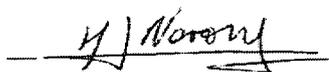
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018

(expresado en pesos)

ANEXO VI

Rubro	Total 30/09/2018	Total 30/06/2018
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	604.321.765,75	647.513.422,53
Avales financieros U\$S	465.605.523,69	406.111.285,48
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>1.069.927.289,44</b>	<b>1.053.624.708,01</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	26.993.600,00	30.493.600,00
Fianzas de Socios partícipes y terceros	67.700.000,00	55.200.000,00
Otros	119.661.535,27	109.998.799,77
Hipotecas U\$S	1.054.947.234,00	776.132.952,00
Fianzas de Socios partícipes y terceros U\$S	3.523.937.250,00	2.569.060.200,00
Prendas U\$S	202.060.004,50	175.232.526,00
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>4.995.299.623,77</b>	<b>3.716.118.077,77</b>
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%		
Previsiones efectuadas al 100%	-	1.336.662,71
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	-	1.623.808,82
<b>Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%</b>	<b>-</b>	<b>2.960.471,53</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>6.065.226.913,21</b>	<b>4.772.703.257,31</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(604.321.765,75)	(647.513.422,53)
Garantías otorgadas a terceros U\$S	(465.605.523,69)	(406.111.285,48)
Acreedores por contragarantías recibidas	(214.355.135,27)	(195.692.399,77)
Acreedores por contragarantías recibidas U\$S	(4.780.944.488,50)	(3.520.425.678,00)
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos Respectiveos	-	(1.336.663)
Acreedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	-	(1.623.809)
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(6.065.226.913,21)</b>	<b>(4.772.703.257,31)</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## Información Requerida por el Art. 64, apartado I, inc. b) Ley 19.550

Correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

### ANEXO VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 30/09/2018	Total 30/09/2017
Remuneraciones	2.881.060,55	-	2.881.060,55	1.691.240,09
Cargas sociales	610.045,09	-	610.045,09	435.410,17
Honorarios y retribuciones por servicios	389.611,50	-	389.611,50	397.220,26
Impuestos, tasas y contribuciones	727.535,26	295.647,62	1.023.182,88	870.596,22
Servicios de comercialización	-	649.862,47	649.862,47	952.610,44
Derechos de cotización en bolsa	-	376.212,43	376.212,43	367.595,06
Movilidad y viajes	195.194,86	-	195.194,86	81.102,39
Alquileres y expensas	348.935,31	-	348.935,31	-
Alquiler cocheras	126.989,01	-	126.989,01	66.844,56
Gastos varios	170.229,71	-	170.229,71	52.773,04
Certificaciones contables	51.525,00	-	51.525,00	57.400,00
Amortización de activos intangibles	21.714,72	-	21.714,72	37.892,22
Amortización de bienes de uso	16.413,51	-	16.413,51	-
Gastos bancarios	158.232,97	-	158.232,97	31.900,01
Servicios de gestión comercial	-	-	-	17.530,17
Papelería, librería e imprenta	4.373,55	-	4.373,55	-
<b>Totales al 30/09/2018</b>	<b>5.701.861,04</b>	<b>1.321.722,52</b>	<b>7.023.583,56</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 30/09/2017</b>	<b>3.389.023,80</b>	<b>1.671.090,83</b>	<b>---</b>	<b>5.060.114,63</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**MARCELO H. NAVONE**

Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126

Firmado a los efectos de su identificación con  
ver nuestro informe de fecha 02 de noviembre de 2018



**FABIO J. BINI**

Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**

Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

# BLD AVALES S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsimil, obran en las hojas que anteceden de los Estados Contables intermedios de BLD AVALES S.G.R. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, Notas 1 a 11 y Anexos I a VII) correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 30 de septiembre de 2018.



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



**FABIO J. BINI**  
Presidente del Consejo  
de Administración



**MARCELO AYUB**  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

## **INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los Señores Presidente y Miembros del  
Consejo de Administración de  
**BLD Avales S.G.R.**  
CUIT N° 30-71458745-1  
Domicilio legal: Corrientes 123, piso 4, oficina 147  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión**

He efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avales S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución de patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y el estado de evolución del fondo de riesgo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 11 y Anexos I a VII complementarios.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018 y al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

#### **2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables intermedios**

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que el Consejo de Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad del auditor**

Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en mi revisión. He llevado a cabo mi revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética.



### **3. Responsabilidad del auditor (continuación)**

Una revisión de los estados contables de periodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de que tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expreso opinión de auditoría.

### **4. Conclusión**

Sobre la base de mi revisión, según lo descrito en el apartado 3, estoy en condiciones de manifestar que no se me ha presentado circunstancia que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avales S.G.R. correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

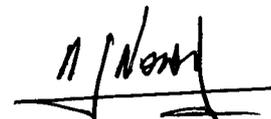
### **5. Párrafo de énfasis sobre la base contable**

Sin modificar mi opinión, quiero enfatizar la información contenida en la nota 2.2 a los estados contables intermedios donde se describe que el Consejo de Administración de la Sociedad ha resuelto ejercer la opción de no aplicar en el presente ejercicio las Resoluciones Técnicas N° 6 y 17 (esta última sólo en su sección 3.1) de la FACPCE. Por lo tanto, los efectos por la aplicación de dicho método de reexpresión, descriptos en forma cualitativa en la nota antes referida, se reflejarán a partir del próximo período intermedio, el cual finalizará el 31 de diciembre de 2018.

### **6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 30 de septiembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino (S.I.P.A.), que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$187.510,37 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 02 de noviembre de 2018.



**MARCELO H. NAVONE**  
Contador Público U.N.R.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 281 F° 126

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**A los señores accionistas de  
BLD AVALES S.G.R.**

De nuestra consideración:

1. De acuerdo a lo dispuesto por el inc 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión del estado de situación patrimonial de BLD AVALES S.G.R. al 30 de septiembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto, de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha; y las notas 1 a 11 y anexos I a VII que los complementan, los cuales han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Los documentos revisados son responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo a las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos antes citados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con información sobre 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.

No hemos realizado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresariales de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos citados en el primer párrafo, hemos revisado la auditoría efectuada por el contador Marcelo Navone, que emitió su informe con fecha 2 de noviembre de 2018, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina.

Nuestro examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, la naturaleza, el alcance y la oportunidad de los procedimientos aplicados y los resultados obtenidos y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados.



Una revisión consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

También señalamos que los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos participado en todas las reuniones del Consejo de Administración realizadas durante el período bajo análisis y de las diferentes Comisiones de trabajo habiendo sido citados y asistiendo con voz pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.

3. Basados en nuestro trabajo, con el alcance descrito en el párrafo 2., y lo expuesto en el informe del auditor externo fechado el 2 de noviembre de 2018, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo surgen de registros contables llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

4. En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes y en ejercicios de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período, los restantes procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 02 de noviembre de 2018.

**Por Comisión Fiscalizadora**

  
**MARCELÓ AYUB**  
Presidente