

**BLD A VALES** SGR

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**Correspondientes al período de seis meses finalizado**  
**el 31 de diciembre de 2017**

# **BLD AVALES** SGR

## **ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

**Al 31 de Diciembre de 2017**

### **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	31

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

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

# BLD A VALES SGR

**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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017

**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

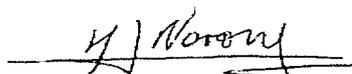
**Fecha de finalización del plazo  
de inscripción de la Sociedad:** 09 de septiembre de 2113

**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:** 49,9720%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)					
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto	Integrado
	Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga c/u		
Partícipes	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>

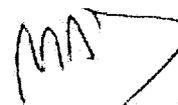
Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero de 2018



**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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

	31/12/2017		30/06/2017	
	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo	Actividades Operativas	Actividades del Fondo de Riesgo
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 3.a)	1.877.396,08	1.578.782,35	820.021,14	1.282.706,55
Inversiones (Anexo I)	5.589.215,37	300.857.070,56	4.604.863,79	290.977.142,33
Créditos por servicios prestados (Nota 3.b)	3.553.686,81	4.243.537,25	1.755.120,95	2.683.235,76
Otros créditos (Nota 3.c)	538.322,04	340.415,64	1.425.760,36	331.361,32
<b>Total del activo corriente</b>	<b>11.558.620,30</b>	<b>307.019.805,80</b>	<b>8.605.766,24</b>	<b>295.274.445,96</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bienes de uso (Anexo II)	15.813,83	-	-	-
Activos intangibles (Anexo III)	176.217,82	-	252.002,26	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>192.031,65</b>	<b>-</b>	<b>252.002,26</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>11.750.651,95</b>	<b>307.019.805,80</b>	<b>8.857.768,50</b>	<b>295.274.445,96</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 6 de febrero 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



# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>Resultados propios de la actividad</u></b>		
Ingresos por servicios (Nota 3.h)	13.523.115,15	6.555.651,19
Gastos de administración (Anexo VII)	(7.405.200,80)	(5.341.063,06)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(3.858.945,18)	(1.781.514,92)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	585.955,19	234.552,33
<b>Resultado antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b><u>2.844.924,36</u></b>	<b><u>(332.374,46)</u></b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(255.185,69)	58.655,83
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b><u>2.589.738,67</u></b>	<b><u>(273.718,63)</u></b>
<b><u>Resultados del Fondo de Riesgo</u></b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	42.499.382,60	24.869.233,19
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	(2.570.106,99)	(869.213,37)
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>	<b><u>39.929.275,61</u></b>	<b><u>24.000.019,82</u></b>
Ganancia neta del período	42.519.014,28	23.726.301,19
Rendimiento neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(39.929.275,61)	(24.000.019,82)
<b>Resultado del período</b>	<b><u>2.589.738,67</u></b>	<b><u>(273.718,63)</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 6 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
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 31/12/2016
	Capital suscrito (Nota 5)	Disponible	Contingente	Prev. Deudas Incob. por gτίας.	Rendimiento	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados societarios	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2017			
Saldos al inicio del ejercicio	500.000,00	276.930.419,20	3.023.580,83	(831.060,42)	13.655.345,46	292.778.285,07	72.813,49	1.383.456,41	4.596.359,87	299.330.314,84	220.684.632,97		
Constitución de reservas (1)	-	-	-	-	-	-	27.186,51	4.569.173,36	(4.596.359,87)	-	-		
Movimiento neto del fondo de riesgo (según estado de evolución del fondo de riesgo)	-	5.500.120,24	1.802.679,76	(512.296,41)	5.807.957,18	12.598.460,77	-	-	-	12.598.460,77	18.830.939,29		
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	2.589.738,67	2.589.738,67	(273.718,63)		
<b>SALDOS AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>500.000,00</b>	<b>282.430.539,44</b>	<b>4.826.260,59</b>	<b>(1.343.356,83)</b>	<b>19.463.302,64</b>	<b>305.376.745,84</b>	<b>100.000,00</b>	<b>5.952.629,77</b>	<b>2.589.738,67</b>	<b>314.519.114,28</b>	<b>210.839.438,05</b>		

(1) Resolución de la Asamblea General Ordinaria de fecha 23 de octubre de 2017.

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 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

	31/12/2017		31/12/2016	
	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.i)	5.424.884,93	89.851.133,10	4.820.834,12	59.123.135,31
Efectivo al cierre del período (Nota 2.4.i)	7.466.611,45	76.286.750,96	587.897,79	67.806.933,29
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b>2.041.726,52</b>	<b>(13.564.382,14)</b>	<b>(4.232.936,33)</b>	<b>8.683.797,98</b>
<b>Causas de variaciones en el efectivo</b>				
<b>Actividades operativas:</b>				
Ganancia / (Pérdida) del período	2.589.738,67	39.929.275,61	(273.718,63)	24.000.019,82
<b>Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>				
Impuesto a las ganancias	255.185,69	-	(58.655,83)	-
Resultados financieros y por tenencia	-	(10.768.660,81)	-	9.030.272,24
Amortización de bienes de uso	451,82	-	-	-
Amortización de activos intangibles	75.784,44	-	75.784,44	-
Previsiones	-	(343.200,00)	-	(146.070,73)
Incremento de la provisión de vacaciones y cargas sociales	113.924,96	-	-	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>				
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(1.798.565,86)	(2.366.896,29)	598.550,25	(3.073.929,27)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	887.438,32	(9.054,32)	(8.877,56)	(505.153,82)
Disminución de otros pasivos	-	(1.910.861,18)	-	-
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	407.468,85	(151.699,15)	(4.566.019,00)	-
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales	(473.434,72)	787.329,66	-	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>2.057.992,17</b>	<b>25.166.233,52</b>	<b>(4.232.936,33)</b>	<b>29.305.138,24</b>
<b>Actividades de inversión:</b>				
Adquisiciones de bienes de uso	(16.265,65)	-	-	-
Adquisiciones netas de títulos públicos	-	(3.155.721,33)	-	(10.988.533,50)
Ventas netas de acciones	-	17.536.506,91	-	3.505.307,45
Adquisiciones netas de obligaciones negociables	-	(4.532.227,67)	-	(4.430.827,08)
Ventas netas de contratos de futuros y opciones	-	1.260.296,00	-	334.250,00
(Adquisiciones) / Ventas netas de fideicomisos financieros	-	(9.471.846,58)	-	476.284,84
Adquisiciones netas de pagarés bursátiles	-	(25.506.127,17)	-	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(16.265,65)</b>	<b>(23.869.119,84)</b>	<b>-</b>	<b>(11.103.518,28)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>				
Aportes al Fondo de Riesgo	-	8.989.992,69	-	12.554.264,31
Retiros del Fondo de Riesgo	-	(3.034.564,02)	-	(5.385.465,95)
Pago por retribuciones del Fondo de Riesgo	-	(20.816.924,49)	-	(16.686.620,34)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(14.861.495,82)</b>	<b>-</b>	<b>(9.517.821,98)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neta de efectivo</b>	<b>2.041.726,52</b>	<b>(13.564.382,14)</b>	<b>(4.232.936,33)</b>	<b>8.683.797,98</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 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (expresado en pesos)

Concepto	Fondo disponible	Fondo contingente	Prev. deudas incob. por gñas.	Rendimiento acumulado neto	Totales	
					31/12/2017	31/12/2016
<b>Saldo del Fondo de Riesgo al inicio del ejercicio</b>	<b>276.930.419,20</b>	<b>3.023.580,83</b>	<b>(831.060,42)</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>292.778.285,07</b>	<b>218.728.363,07</b>
Aportes al Fondo de Riesgo (Nota 4.1)	30.746.000,00	-	-	-	30.746.000,00	133.770.000,00
Retiros del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)	(22.383.571,87)	(716.428,13)	210.313,84	-	(22.889.686,16)	(106.691.577,33)
Resultado neto del período según Estado de Resultados	-	-	-	39.929.275,61	39.929.275,61	24.000.019,82
Retribuciones del Fondo de Riesgo asignadas a Socios Protectores (Nota 9.2)	-	-	-	(34.121.318,43)	(34.121.318,43)	(32.101.432,47)
Pagos de las deudas de los socios partícipes por garantías otorgadas	(12.670.000,00)	12.670.000,00	-	-	-	-
Previsión del 100% Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas	-	(343.200,00)	-	-	(343.200,00)	-
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas	-	-	(722.610,25)	-	(722.610,25)	(146.070,73)
Cobranzas a deudores por garantías abonadas	9.807.692,11	(9.807.692,11)	-	-	-	-
<b>Saldo del Fondo de Riesgo al cierre del período</b>	<b>282.430.539,44</b>	<b>4.826.260,59</b>	<b>(1.343.356,83)</b>	<b>19.463.302,64</b>	<b>305.376.745,84</b>	<b>237.559.302,36</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 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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, sus modificatorias y Dec. 1076/01. Fue inscrita 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 Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante "SEPYMEyDR"), dependiente del 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. Nuevo 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 – en adelante ex SEPYMEyDR – emitió la Resolución N° 212/2013, con entrada en vigencia a partir del 2 de enero de 2014. Dicha resolución en su art. 1 deroga la Disposición N° 128/2010 emitida por la ex SEPYMEyDR y Resoluciones N° 16/2010, 102/2010, 5/2011 y 55/2011 todas emitidas por la mencionada entidad.

La emisión de la Resolución N°212/2013 persigue el objetivo de actualizar la normativa que regula 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 introduce ciertas modificaciones y ampliaciones al régimen informativo mensual, al modelo de plan de cuentas e información complementaria y establece un nuevo tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, entre otros.

Con fecha 18 de noviembre de 2016, 05 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 establecen modificaciones a la Resolución N° 212/2013 antes mencionada.

#### 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

#### 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 Avalés 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

#### 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 de acuerdo a dichas normas, requiere la consideración por parte del Consejo de Administración de la Organización de estimaciones y supuestos que pueden afectar los montos informados sobre los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables intermedios y los montos informados sobre ingresos y egresos. Los resultados finales pueden diferir de esas estimaciones.

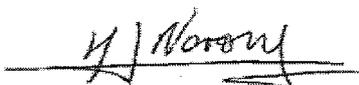
Los estados contables intermedios fueron confeccionados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), excepto a lo referido en la Resolución Técnica 26 "Adopción de las Normas Internacionales 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## **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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

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 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.

A la fecha de cierre de los presentes estados contables intermedios, y en concordancia con la colaboración técnica emitida por el C.P.C.E.C.A.B.A. se ha considerado que no están dadas las condiciones necesarias para iniciar el ajuste por inflación y que aún si algunas de las pautas establecidas en las Normas Contables Profesionales se cumplieren, toda decisión sobre el ajuste por inflación de los estados contables debe basarse en un consenso amplio entre los diferentes grupos de interés y a la fecha de emisión no se ha logrado.

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 seis meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 31 de diciembre de 2017. La Sociedad presenta el Estado de Situación Patrimonial en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017. 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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)**

###### **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.

###### **c) Inversiones**

Las inversiones de títulos públicos, fondos comunes de inversión, acciones y obligaciones negociables están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del período. La cuenta comitente se encuentra valuada a su valor nominal. Las cauciones bursátiles, los pagarés bursátiles 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 comisiones, las deudas comerciales, como también otros créditos y deudas que fueron contraídos por la Sociedad se encuentran expresados a su valor nominal.

###### **e) Bienes de uso**

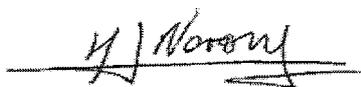
Los bienes de uso han sido valuados a costo de incorporación. La depreciación ha sido calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir los valores registrados de los bienes al término de su vida útil estimada (3 años). El valor de los bienes de uso no supera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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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)

###### g) Patrimonio neto

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

###### h) Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2017 los resultados del período se exponen a sus valores nominales.

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. 32 de la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPYMEyDR.

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

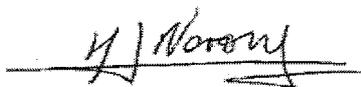
Para la presentación del estado de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del método indirecto de la Resolución Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E., considerándose efectivo a Caja y Bancos e Inversiones que son de rápida conversión en sumas de efectivo conocidas (menores a tres meses de vencimiento),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

	31/12/2017		31/12/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
Caja y bancos	820.021,14	1.282.706,55	3.990.783,94	513.488,52
Inversiones	4.604.863,79	88.568.426,55	830.050,18	58.609.646,79
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>5.424.884,93</b>	<b>89.851.133,10</b>	<b>4.820.834,12</b>	<b>59.123.135,31</b>
Caja y bancos	1.877.396,08	1.578.782,35	316.530,23	19.162,13
Inversiones	5.589.215,37	74.707.968,61	271.367,56	67.787.771,16
<b>Efectivo al cierre</b>	<b>7.466.611,45</b>	<b>76.286.750,96</b>	<b>587.897,79</b>	<b>67.806.933,29</b>

###### k) Cuentas de orden

En el Anexo VI a los presentes estados contables intermedios la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de diciembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

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

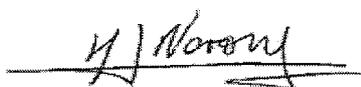
## Notas a los Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

### NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/12/2017		30/06/2016	
	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo	Act. operativas	Act. del Fondo de Riesgo
<b>a) Caja y bancos</b>				
Efectivo en moneda nacional	2.774,03	-	6.492,23	-
Bancos cuentas corrientes en moneda nacional	1.874.622,05	1.578.405,99	813.258,91	1.282.371,16
Bancos cuentas corrientes en moneda extranjera (Anexo V)	-	376,36	-	335,39
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>1.877.396,08</b>	<b>1.578.782,35</b>	<b>820.021,14</b>	<b>1.282.706,55</b>
<b>b) Créditos por servicios prestados</b>				
Deudores por comisiones	3.134.179,81	-	1.748.889,45	-
Deudores por administración del Fondo de Riesgo	419.507,00	-	6.231,50	-
Deudores por garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	6.182.367,82	-	3.815.471,53
Previsión para deudores incobrables sobre garantías afrontadas (Nota 9.1)	-	(1.938.830,57)	-	(1.132.235,77)
<b>Total Créditos por servicios prestados</b>	<b>3.553.686,81</b>	<b>4.243.537,25</b>	<b>1.755.120,95</b>	<b>2.683.235,76</b>
<b>c) Otros créditos</b>				
Impuesto al valor agregado saldo a favor	99.060,72	-	614.650,48	-
Impuesto al crédito bancario computable	89.473,08	-	300.945,38	-
Retenciones y percepciones por impuesto a las ganancias	40.323,39	-	109.822,83	-
Anticipos por impuesto a la ganancias	81.601,83	-	58.633,93	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta saldo a favor	10.903,42	-	10.903,42	-
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor	29.428,11	29.128,12	74.629,85	151.174,22
Anticipos y préstamos al personal	2.500,00	-	17.500,00	-
Otras retenciones sufridas	177.610,96	-	238.674,47	-
Diversos en moneda nacional	7.420,53	238.565,42	-	180.187,10
Diversos en moneda extranjera (Anexo V)	-	72.722,10	-	-
<b>Total Otros créditos</b>	<b>538.322,04</b>	<b>340.415,64</b>	<b>1.425.760,36</b>	<b>331.361,32</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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



## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

	31/12/2017		31/12/2016	
<b><u>i) Resultados financieros y por tenencia</u></b>				
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	39.244.649,63	-	24.856.328,76
Rendimiento de inversiones	584.351,67	-	234.552,33	-
Intereses ganados	1.603,52	-	-	-
Diferencia de cambio	-	3.254.732,97	-	12.904,43
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>585.955,19</b>	<b>42.499.382,60</b>	<b>234.552,33</b>	<b>24.869.233,19</b>
<b><u>j) Otros ingresos y egresos netos</u></b>				
Impuesto a los débitos y créditos	-	(387.127,35)	-	(359.888,95)
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	(1.272.977,08)	-	-
Comisiones y gastos bancarios	-	(2.698,20)	-	(764,50)
Otros gastos y comisiones	-	(907.304,36)	-	(508.559,92)
<b>Total Otros ingresos y egresos netos</b>	<b>-</b>	<b>(2.570.106,99)</b>	<b>-</b>	<b>(869.213,37)</b>

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

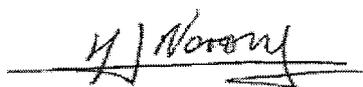
##### **4.1 Bienes aportados por los socios protectores**

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

De acuerdo con lo establecido en la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional, los estatutos sociales, la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPYMEyDR, la Disposición N° 34/2016 de la Subsecretaría de Financiación de la Producción, 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.

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:

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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
24	30/12/2015	30/12/2017	10.000.000
25	30/12/2015	30/12/2017	1.500.000
26	30/12/2015	30/12/2017	8.000.000
27	30/12/2015	30/12/2017	3.000.000
28	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
29	28/03/2016	28/03/2018	15.000.000
30	28/03/2016	28/03/2018	3.000.000
31	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
32	28/03/2016	28/03/2018	6.500.000
33	28/03/2016	28/03/2018	500.000
34	28/03/2016	28/03/2018	1.500.000
36	28/03/2016	28/03/2018	550.000
37	28/03/2016	28/03/2018	2.500.000
38	28/03/2016	28/03/2018	3.300.000
39	28/03/2016	28/03/2018	1.000.000
40	28/03/2016	28/03/2018	8.250.000
41	30/08/2016	30/08/2018	1.500.000
42	26/09/2016	26/09/2018	100.000.000
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
<b>Transporte</b>			<b><u>190.570.000</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

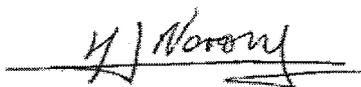
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### 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
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
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
<b>Transporte</b>			<b><u>209.010.000</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

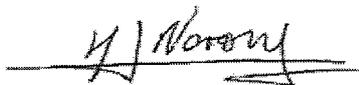
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### 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
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
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
	<b>Transporte</b>		<b>256.424.000</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(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
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
<b>Total del Fondo de Riesgo</b>			<b>287.600.000</b>

Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al artículo 10° del Decreto N° 1076/01 del P.E.N., a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 25, capítulo IV de la Resolución 212/2013 y sus modificatorias.

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución 212/2013 de la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, informamos que al cierre de los presentes estados contables, la composición del Fondo de Riesgo es el siguiente:

Fondo de riesgo	Valor total del Fondo de Riesgo
Disponible	282.430.539,44
Contingente	4.826.260,59
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas – Fondo de Riesgo Contingente	(1.343.356,83)
<b>Total</b>	<b>285.913.443,20</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

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

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

Los retiros efectuados durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 fueron los siguientes:

N° Aporte	Fecha de aporte	Fecha de retiro	Valor nominal del retiro
18	02/10/2015	02/10/2017	300.000
19	02/10/2015	02/10/2017	600.000
20	02/10/2015	02/10/2017	1.000.000
21	02/10/2015	02/10/2017	800.000
22	24/11/2015	24/11/2017	400.000
23	23/12/2015	26/12/2017	20.000.000
			<u>129.900.000</u>

##### 4.3 Garantías afrontadas – Régimen de provisionamiento

La Resolución 212/2013 en su art. 32, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de presentar la previsión de incobrabilidad de créditos que componen el rubro "Deudores por garantías afrontadas", "Deudores en gestión judicial" y "Deudores por Gastos de ejecución por Garantías Afrontadas" en función de los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de este artículo, y al esquema contable detallado en el Plan de Cuentas del Anexo 9 de dicha norma. Adicionalmente la Sociedad contempla informes judiciales de los respectivos asesores legales para la calificación de los socios partícipes y su incidencia en el provisionamiento. En consecuencia la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en la cuenta "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 cierre del período es de \$ 1.938.830,57.

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 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 400.000,00 de acuerdo a los créditos que cumplen con dichos parámetros.

#### 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).

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Sociedad ha registrado el impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(253.927,10)	-
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(1.258,58)</u>	<u>58.655,83</u>
<b>(Cargo) / Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(255.185,68)</u></b>	<b><u>58.655,83</u></b>

La composición del saldo patrimonial de impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2017, es la siguiente:

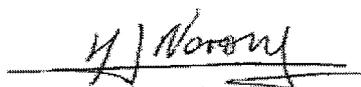
	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
Provisiones no deducibles	16.521,47	16.521,47
Bienes de uso y activos intangibles	<u>(18.668,61)</u>	<u>(21.029,42)</u>
<b>Total Pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(2.147,14)</u></b>	<b><u>(4.507,95)</u></b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente al resultado contable de cada período es la siguiente:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ganancia / (Quebranto) del período antes de impuesto a las ganancias	2.844.924,36	(332.374,46)
Tasa impositiva vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto al 35%	<u>(995.723,53)</u>	<u>116.331,06</u>
Efecto de las diferencias permanentes (1)	<u>740.537,85</u>	<u>(57.675,23)</u>
<b>(Cargo) / Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(255.185,68)</u></b>	<b><u>58.655,83</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 7: GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1, y del Anexo 9 de la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPYMEyDR 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.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2017, saldos con este tipo de sociedades.

El detalle de las operaciones realizadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Ingresos por servicios	
	Honorarios por administración del Fondo de Riesgo	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Sociedades relacionadas</b>		
BLD S.A.	1.000.000,00	3.000.000,00
<b>Total</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>3.000.000,00</b>

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME

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

Descripción	Plazo de mora					Total al 31/12/2017
	0- 30 días	31 - 180 días	181 - 360 días	1 <= 2 años	> 2 años	
Contragarantía Hipoteca	500.000,00	971.896,29	-	1.260.471,53	-	2.732.367,82
Previsión calculada	-	(48.594,81)	-	(630.235,76)	-	(678.830,57)
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianzas 3ros.	-	1.550.000,00	1.900.000,00	-	-	3.450.000,00
Previsión calculada	-	(310.000,00)	(950.000,00)	-	-	(1.260.000,00)
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>500.000,00</b>	<b>2.521.896,29</b>	<b>1.900.000,00</b>	<b>1.260.471,53</b>	<b>-</b>	<b>6.182.367,82</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>-</b>	<b>(358.594,81)</b>	<b>(950.000,00)</b>	<b>(630.235,76)</b>	<b>-</b>	<b>(1.938.830,57)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

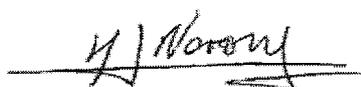
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME** (continuación)

##### 9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
18	15.574,94	22.331,37	(37.906,31)	-
19	31.149,88	44.662,74	(75.812,62)	-
20	51.916,47	74.437,90	(126.354,37)	-
21	41.533,17	59.550,32	(101.083,49)	-
22	20.766,59	45.689,94	(66.456,53)	-
23	1.038.329,35	2.411.484,41	(2.443.456,34)	1.006.357,42
24	519.164,68	1.380.997,90	(1.221.728,17)	678.434,41
25	77.874,71	207.149,68	(183.259,22)	101.765,17
26	415.331,74	1.104.798,31	(977.382,53)	542.747,52
27	155.749,39	414.299,37	(366.518,45)	203.530,31
28	156.440,26	416.146,25	(368.143,67)	204.442,84
29	782.201,30	2.080.731,27	(1.840.718,37)	1.022.214,20
30	156.440,26	416.146,25	(368.143,67)	204.442,84
31	130.366,88	346.788,54	(306.786,39)	170.369,03
32	338.953,89	901.650,21	(797.644,63)	442.959,47
33	26.073,37	69.357,71	(61.357,28)	34.073,80
34	78.220,13	208.073,13	(184.071,84)	102.221,42
36	28.680,71	76.293,48	(67.493,01)	37.481,18
37	130.366,88	346.788,54	(306.786,39)	170.369,03
38	172.084,29	457.760,87	(404.958,04)	224.887,12
39	52.146,75	138.715,41	(122.714,56)	68.147,60
40	430.210,73	1.144.402,19	(1.012.395,11)	562.217,81
41	78.220,13	208.073,13	(184.071,84)	102.221,42
42	5.230.491,13	13.913.782,72	(12.308.661,96)	6.835.611,89
43	66.623,56	177.095,97	(156.729,97)	86.989,56
44	78.689,25	209.168,47	(185.114,14)	102.743,58
45	524.595,00	1.394.456,46	(1.234.094,32)	684.957,14
46	44.590,57	118.528,80	(104.898,01)	58.221,36
47	43.541,39	115.739,88	(102.429,83)	56.851,44
48	32.524,89	86.456,31	(76.513,85)	42.467,35
49	31.475,70	83.667,39	(74.045,66)	41.097,43
50	26.229,75	69.722,82	(61.704,71)	34.247,86
51	27.803,53	73.906,19	(65.406,99)	36.302,73
<b>Transporte</b>	<b>11.034.361,27</b>	<b>28.818.853,93</b>	<b>(25.994.842,27)</b>	<b>13.858.372,93</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME** (continuación)

##### 9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>11.034.361,27</b>	<b>28.818.853,93</b>	<b>(25.994.842,27)</b>	<b>13.858.372,93</b>
52	27.278,94	72.511,74	(64.172,91)	35.617,77
53	23.606,77	62.750,54	(55.534,24)	30.823,07
54	24.655,97	65.539,45	(58.002,44)	32.192,98
55	20.983,80	55.778,26	(49.363,77)	27.398,29
56	22.557,59	59.961,63	(53.066,06)	29.453,16
57	18.885,42	50.200,43	(44.427,39)	24.658,46
58	20.983,80	55.778,26	(49.363,77)	27.398,29
59	39.344,63	104.584,23	(92.557,08)	51.371,78
60	27.278,94	72.511,74	(64.172,91)	35.617,77
61	22.032,99	58.567,17	(51.831,96)	28.768,20
62	17.836,23	47.411,52	(41.959,21)	23.288,54
63	22.032,99	58.567,17	(51.831,96)	28.768,20
64	18.360,82	48.805,98	(43.193,30)	23.973,50
65	19.410,02	51.594,88	(45.661,49)	25.343,41
66	16.787,04	44.622,61	(39.491,02)	21.918,63
67	13.639,47	36.255,86	(32.086,45)	17.808,88
68	16.262,44	43.228,15	(38.256,92)	21.233,67
69	18.885,42	50.200,43	(44.427,39)	24.658,46
70	15.737,85	41.833,69	(37.022,82)	20.548,72
71	16.787,04	44.622,61	(39.491,02)	21.918,63
72	183.608,25	488.059,76	(431.933,01)	239.735,00
73	10.491,90	27.889,13	(24.681,89)	13.699,14
74	52.460,30	139.446,76	(123.411,31)	68.495,75
75	146.888,83	390.450,92	(345.551,66)	191.788,09
76	33.529,20	89.689,11	(79.200,47)	44.017,84
77	26.718,59	71.471,01	(63.112,88)	35.076,72
78	20.169,91	53.953,60	(47.644,03)	26.479,48
79	42.697,35	114.213,47	(100.856,85)	56.053,97
80	19.122,13	51.150,81	(45.169,02)	25.103,92
81	19.646,01	52.552,21	(46.406,52)	25.791,70
82	26.718,59	71.471,01	(63.112,88)	35.076,72
83	15.978,76	42.742,46	(37.743,97)	20.977,25
<b>Transporte</b>	<b>12.055.739,26</b>	<b>31.537.270,53</b>	<b>(28.399.580,87)</b>	<b>15.193.428,92</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

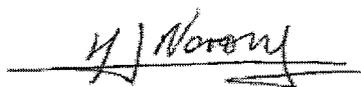
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)

##### 9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>12.055.739,26</b>	<b>31.537.270,53</b>	<b>(28.399.580,87)</b>	<b>15.193.428,92</b>
84	14.145,13	37.837,59	(33.412,70)	18.570,02
85	13.621,24	36.436,20	(32.175,19)	17.882,25
86	16.764,60	44.844,55	(39.600,23)	22.008,92
87	20.169,91	53.953,60	(47.644,03)	26.479,48
88	21.217,70	56.756,38	(50.119,04)	27.855,04
89	8.644,25	23.122,97	(20.418,87)	11.348,35
90	18.598,23	49.749,42	(43.931,51)	24.416,14
91	19.384,07	51.851,51	(45.787,77)	25.447,81
92	17.812,39	47.647,33	(42.075,25)	23.384,47
93	19.122,13	51.150,81	(45.169,02)	25.103,92
94	41.125,66	110.009,30	(97.144,32)	53.990,64
95	28.338,60	85.785,90	(71.989,32)	42.135,18
96	13.007,88	39.377,13	(33.044,28)	19.340,73
97	12.543,32	37.970,80	(31.864,12)	18.650,00
98	6.689,77	20.251,09	(16.994,20)	9.946,66
99	28.803,17	87.192,22	(73.169,47)	42.825,92
100	26.712,62	80.863,75	(67.858,78)	39.717,59
101	17.188,99	52.034,07	(43.665,65)	25.557,41
102	11.149,61	33.751,83	(28.323,67)	16.577,77
103	14.633,87	44.299,27	(37.174,81)	21.758,33
104	51.102,40	154.695,88	(129.816,80)	75.981,48
105	185.826,90	562.530,51	(472.061,10)	276.296,31
106	81.299,27	246.107,09	(206.526,73)	120.879,63
107	69.685,09	210.948,93	(177.022,91)	103.611,11
108	51.102,40	154.695,88	(129.816,80)	75.981,48
109	130.078,83	393.771,35	(330.442,77)	193.407,41
110	111.496,14	337.518,30	(283.236,66)	165.777,78
111	111.496,14	337.518,31	(283.236,66)	165.777,79
112	42.740,19	129.382,01	(108.574,05)	63.548,15
113	74.330,76	225.012,20	(188.824,44)	110.518,52
114	55.748,07	168.759,15	(141.618,33)	82.888,89
115	51.102,40	154.695,89	(129.816,80)	75.981,49
<b>Transporte</b>	<b>13.441.420,99</b>	<b>35.657.791,75</b>	<b>(31.882.137,15)</b>	<b>17.217.075,59</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)

##### 9.2. Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

Aporte N°	Saldo inicial de rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final de rendimientos acumulados
		Devengado	Absorción	
<b>Transporte</b>	<b>13.441.420,99</b>	<b>35.657.791,75</b>	<b>(31.882.137,15)</b>	<b>17.217.075,59</b>
116	7.321,62	72.409,06	(44.157,60)	35.573,08
117	203.400,06	2.530.749,12	(1.490.818,46)	1.243.330,72
118	2.101,03	115.282,45	(60.742,89)	56.640,59
119	1.101,76	60.452,99	(31.852,98)	29.701,77
120	-	237.589,96	(120.855,11)	116.734,85
121	-	49.205,02	(25.029,16)	24.175,86
122	-	692.693,52	(347.367,36)	345.326,16
123	-	325.582,51	(118.357,72)	207.224,79
124	-	56.304,56	-	56.304,56
125	-	12.828,33	-	12.828,33
126	-	21.140,42	-	21.140,42
127	-	21.140,42	-	21.140,42
128	-	28.187,22	-	28.187,22
129	-	6.694,46	-	6.694,46
130	-	14.093,61	-	14.093,61
131	-	8.456,17	-	8.456,17
132	-	7.046,81	-	7.046,81
133	-	11.627,23	-	11.627,23
<b>Total movimientos de los rendimientos contables del FR</b>	<b>13.655.345,46</b>	<b>39.929.275,61</b>	<b>(34.121.318,43)</b>	<b>19.463.302,64</b>

##### 9.3. Deuda a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
24	30/12/2015	260.704,49	(90.575,42)	170.129,07
25	30/12/2015	39.105,67	(13.586,31)	25.519,36
26	30/12/2015	208.563,59	(72.460,33)	136.103,26
27	30/12/2015	78.211,35	(27.172,62)	51.038,73
28	28/03/2016	65.103,73	(20.650,47)	44.453,26
29	28/03/2016	325.518,67	(103.252,37)	222.266,30
30	28/03/2016	65.103,73	(20.650,47)	44.453,26
31	28/03/2016	54.253,11	(17.208,73)	37.044,38
<b>Transporte</b>		<b>1.096.564,34</b>	<b>(365.556,72)</b>	<b>731.007,62</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)**

#### **9.3. Deuda a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>1.096.564,34</b>	<b>(365.556,72)</b>	<b>731.007,62</b>
32	28/03/2016	141.058,09	(44.742,69)	96.315,40
33	28/03/2016	10.850,62	(3.441,75)	7.408,87
34	28/03/2016	32.551,87	(10.325,24)	22.226,63
36	28/03/2016	11.935,68	(3.785,92)	8.149,76
37	28/03/2016	54.253,11	(17.208,73)	37.044,38
38	28/03/2016	71.614,11	(22.715,52)	48.898,59
39	28/03/2016	21.701,24	(6.883,49)	14.817,75
40	28/03/2016	179.035,27	(56.788,80)	122.246,47
41	30/08/2016	32.551,87	(10.325,24)	22.226,63
42	26/09/2016	1.870.651,65	(539.075,44)	1.331.576,21
43	28/12/2016	23.761,89	(6.809,33)	16.952,56
44	28/12/2016	28.065,23	(8.042,51)	20.022,72
45	28/12/2016	187.101,50	(53.616,74)	133.484,76
46	28/12/2016	15.903,63	(4.557,42)	11.346,21
47	28/12/2016	15.529,42	(4.450,19)	11.079,23
48	28/12/2016	11.600,29	(3.324,24)	8.276,05
49	28/12/2016	11.226,09	(3.217,00)	8.009,09
50	28/12/2016	9.355,08	(2.680,84)	6.674,24
51	28/12/2016	9.916,38	(2.841,69)	7.074,69
52	28/12/2016	9.729,28	(2.788,07)	6.941,21
53	28/12/2016	8.419,57	(2.412,75)	6.006,82
54	28/12/2016	8.793,77	(2.519,99)	6.273,78
55	28/12/2016	7.484,06	(2.144,67)	5.339,39
56	28/12/2016	8.045,36	(2.305,52)	5.739,84
57	28/12/2016	6.735,65	(1.930,20)	4.805,45
58	28/12/2016	7.484,06	(2.144,67)	5.339,39
59	28/12/2016	14.032,61	(4.021,26)	10.011,35
60	28/12/2016	9.729,28	(2.788,07)	6.941,21
61	28/12/2016	7.858,26	(2.251,90)	5.606,36
62	28/12/2016	6.361,45	(1.822,97)	4.538,48
63	28/12/2016	7.858,26	(2.251,90)	5.606,36
64	28/12/2016	6.548,55	(1.876,59)	4.671,96
65	28/12/2016	6.922,76	(1.983,82)	4.938,94
66	28/12/2016	5.987,25	(1.715,74)	4.271,51
67	28/12/2016	4.864,64	(1.394,04)	3.470,60
68	28/12/2016	5.800,15	(1.662,12)	4.138,03
	<b>Transporte</b>	<b>3.967.882,32</b>	<b>(1.208.403,78)</b>	<b>2.759.478,54</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)

#### 9.3. Deuda a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>3.967.882,32</b>	<b>(1.208.403,78)</b>	<b>2.759.478,54</b>
69	28/12/2016	6.735,65	(1.930,20)	4.805,45
70	28/12/2016	5.613,05	(1.608,50)	4.004,55
71	28/12/2016	5.987,25	(1.715,74)	4.271,51
72	28/12/2016	65.485,53	(18.765,86)	46.719,67
73	28/12/2016	3.742,03	(1.072,33)	2.669,70
74	29/12/2016	18.710,17	(5.355,08)	13.355,09
75	29/12/2016	52.388,49	(14.994,22)	37.394,27
76	23/02/2017	9.442,81	(1.708,57)	7.734,24
77	23/02/2017	7.524,74	(1.361,51)	6.163,23
78	23/02/2017	5.680,44	(1.027,81)	4.652,63
79	23/02/2017	12.024,82	(2.175,75)	9.849,07
80	23/02/2017	5.385,35	(974,42)	4.410,93
81	23/02/2017	5.532,89	(1.001,11)	4.531,78
82	23/02/2017	7.524,74	(1.361,51)	6.163,23
83	23/02/2017	4.500,09	(814,24)	3.685,85
84	23/02/2017	3.983,68	(720,80)	3.262,88
85	23/02/2017	3.836,14	(694,10)	3.142,04
86	23/02/2017	4.721,40	(854,28)	3.867,12
87	23/02/2017	5.680,44	(1.027,81)	4.652,63
88	23/02/2017	5.975,53	(1.081,20)	4.894,33
89	23/02/2017	2.434,47	(440,49)	1.993,98
90	23/02/2017	5.237,81	(947,72)	4.290,09
91	23/02/2017	5.459,12	(987,76)	4.471,36
92	23/02/2017	5.016,49	(907,68)	4.108,81
93	23/02/2017	5.385,35	(974,42)	4.410,93
94	23/02/2017	11.582,19	(2.095,66)	9.486,53
95	19/04/2017	6.406,33	(762,80)	5.643,53
96	19/04/2017	2.940,61	(350,14)	2.590,47
97	19/04/2017	2.835,59	(337,63)	2.497,96
98	19/04/2017	1.512,31	(180,07)	1.332,24
99	19/04/2017	6.511,35	(775,31)	5.736,04
100	19/04/2017	6.038,75	(719,04)	5.319,71
101	19/04/2017	3.885,81	(462,68)	3.423,13
102	19/04/2017	2.520,52	(300,12)	2.220,40
103	19/04/2017	3.308,19	(393,91)	2.914,28
	<b>Transporte</b>	<b>4.279.432,45</b>	<b>(1.279.284,25)</b>	<b>3.000.148,20</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## BLD AVALES S.G.R.

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

### Notas a los Estados Contables Intermedios

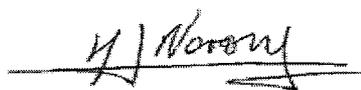
Correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)

#### 9.3. Deuda a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
	<b>Transporte</b>	<b>4.279.432,45</b>	<b>(1.279.284,25)</b>	<b>3.000.148,20</b>
104	19/04/2017	11.552,39	(1.375,55)	10.176,84
105	19/04/2017	42.008,71	(5.002,00)	37.006,71
106	19/04/2017	18.378,81	(2.188,37)	16.190,44
107	19/04/2017	15.753,26	(1.875,75)	13.877,51
108	19/04/2017	11.552,39	(1.375,55)	10.176,84
109	19/04/2017	29.406,09	(3.501,40)	25.904,69
110	19/04/2017	25.205,22	(3.001,20)	22.204,02
111	19/04/2017	25.205,22	(3.001,20)	22.204,02
112	19/04/2017	9.662,00	(1.150,46)	8.511,54
113	19/04/2017	16.803,48	(2.000,80)	14.802,68
114	19/04/2017	12.602,61	(1.500,60)	11.102,01
115	19/04/2017	11.552,39	(1.375,55)	10.176,84
116	26/05/2017	5.408,62	(644,00)	4.764,62
117	31/05/2017	189.039,18	(22.508,72)	166.530,46
118	28/06/2017	8.611,78	(1.025,39)	7.586,39
119	28/06/2017	4.515,94	(537,71)	3.978,23
120	19/07/2017	17.748,68	(2.113,31)	15.635,37
121	19/07/2017	3.675,76	(437,67)	3.238,09
122	26/07/2017	52.510,85	(6.248,07)	46.262,78
123	29/08/2017	31.573,72	(3.209,28)	28.364,44
124	24/11/2017	4.061,04	-	4.061,04
125	27/12/2017	-	-	-
126	28/12/2017	-	-	-
127	28/12/2017	-	-	-
128	28/12/2017	-	-	-
129	28/12/2017	-	-	-
130	28/12/2017	-	-	-
131	28/12/2017	-	-	-
132	28/12/2017	-	-	-
133	28/12/2017	-	-	-
<b>Total deuda a favor de los socios protectores por FRC</b>		<b>4.826.260,59</b>	<b>(1.343.356,83)</b>	<b>3.482.903,76</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

## 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
(presentadas en forma comparativa – ver nota 2.3)

#### **NOTA 9: INFORMACIÓN REQUERIDA SEGÚN RES. 212/2013 DE LA EX SEPYME (continuación)**

##### 9.4. Deuda a favor de los socios protectores

Aporte N°	Fecha de aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
1 a 10	26/09/2014	737.688,29	(368.844,11)	368.844,18
11	26/12/2014	5.163,81	(2.581,91)	2.581,90
12	26/12/2014	5.163,81	(2.581,91)	2.581,90
13	26/12/2014	4.426,12	(2.213,06)	2.213,06
14	26/12/2014	5.163,81	(2.581,91)	2.581,90
15	26/12/2014	4.426,12	(2.213,06)	2.213,06
16	26/12/2014	10.327,63	(5.163,82)	5.163,81
17	26/12/2014	4.426,12	(2.213,06)	2.213,06
18	02/10/2015	5.352,22	(2.478,56)	2.873,66
19	02/10/2015	10.704,45	(4.957,13)	5.747,32
20	02/10/2015	17.840,76	(8.261,88)	9.578,88
21	02/10/2015	14.272,61	(6.609,50)	7.663,11
22	24/11/2015	9.742,49	(3.623,01)	6.119,48
23	23/12/2015	521.408,97	(181.150,82)	340.258,15
<b>Total deuda a favor de los socios protectores</b>		<b>1.356.107,21</b>	<b>(595.473,74)</b>	<b>760.633,47</b>

##### 9.5. Detalle Cuentas de Orden – Deudores por garantías previsionados al 100%

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda total al 31/12/2017	Contragarantías			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
2016	400.000,00	-	-	1.512.000,00	-
<b>Total</b>	<b>400.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.512.000,00</b>	<b>-</b>

#### **NOTA 10: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2017 la Sociedad no poseía bienes de disponibilidad restringida.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
ver mi informe de fecha 06 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

### ANEXO I

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 30/06/2017	
<b>Pertencientes a la S.G.R.</b>						
<b>Fondos comunes de inversión</b>						
Fima Premium Clase "A"	ARS	376.877	3,0643	1.154.854,24	1.296.515,71	
Fima Ahorro pesos Clase "B"	ARS	274.535	16,1523	4.434.361,13	3.308.348,08	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>5.589.215,37</b>	<b>4.604.863,79</b>	
<b>Total de Inversiones de la S.G.R.</b>				<b>5.589.215,37</b>	<b>4.604.863,79</b>	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>						
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>						
<b>Denominados en dólares</b>						
Discount u\$s - Ley Argentina	DICA	ARS	39.233	30,8900	1.211.907,37	4.237.263,00
Discount u\$s - Ley de Arg (Anexo V)	DICAD	USD	28.311	30,6077	866.534,73	728.646,15
BONAR 2024	AY24	ARS	-	-	-	1.830.678,22
<b>Lebacs</b>						
Letra Interna - vto 16/08/2017	I16G7	ARS	-	-	-	25.158.950,65
Letra Interna - vto 19/07/2017	I19L7	ARS	-	-	-	27.561.780,14
Letra Interna - vto 20/09/2017	I20S7	ARS	-	-	-	25.153.408,32
Letra Interna - vto 16/05/2018	I16Y8	ARS	17.328.315	0,9041	15.666.079,06	-
Letra Interna - vto 17/01/2018	I17E8	ARS	14.922.429	0,9878	14.739.778,47	-
Letra Interna - vto 21/02/2018	I21F8	ARS	2.291.669	0,9622	2.205.002,66	-
Letra Interna - vto 21/06/2018	I21J8	ARS	5.240.000	0,8803	4.612.639,01	-
Letra Interna - vto 21/03/2018	I21M8	ARS	3.185.343	0,9439	3.006.699,41	-
<b>Títulos Públicos emitidos por Entes Estatales</b>						
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	ARS	1.793.000	9,6801	17.356.419,30	17.915.400,00
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	ARS	732.000	15,4000	11.272.800,00	8.286.350,00
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	ARS	244.000	12,2500	2.989.000,00	3.098.900,00
Buenos Aires 2028 - BP28	BP28	ARS	100.000	22,9000	2.290.000,00	1.975.000,00
Prov. de Chubut Clase 2 Vto. 2021	PUM21	ARS	174.420	14,8000	2.581.416,00	1.725.453,60
Menzoza Clase 3 Vto. 2018	PMD18	ARS	57.947	4,4500	257.864,15	84.749,49
Chubut Vto. 2019	PUO19	ARS	277.282	9,0800	2.517.720,56	-
Bonos del Tesoro en pesos vto. 2020	TJ20	ARS	49.715.850	1,0770	53.543.970,45	31.110.000,00
Neuquen Clase 2 Vto.2021	NDG21	ARS	9.145	5,0500	46.182,25	-
Mendoza Clase 2 Vto. 2018	PMO18	ARS	43.900	4,4000	193.160,00	-
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>135.357.173,42</b>	<b>148.866.579,57</b>	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<b>Acciones</b>					
Tenaris	TS	ARS	-	-	1.305.942,00
Siderar	ERAR	ARS	81.315	14,4000	2.435.297,00
Pampa Energía S.A.	PAMP	ARS	91.359	49,9000	4.434.824,58
Aluar	ALUA	ARS	-	-	2.052.688,00
Grupo Financiero Galicia	GGAL	ARS	18.164	123,7000	2.246.886,80
YPF	YPFD	ARS	12.169	421,7500	5.132.275,75
Banco Macro	BMA	ARS	8.536	217,0000	1.852.312,00
Banco Patagonia	BPAT	ARS	-	-	633.386,00
Petrobras Brasil	APBR	ARS	-	-	83.664,00
Cresud S.A.	CRES	ARS	23.158	40,7000	1.938.343,40
<b>Subtotal Acciones</b>				<b>15.903.755,25</b>	<b>23.874.668,68</b>
<b>Contratos de futuros y opciones</b>					
Dólar Julio 2017	DLRO072017			-	(1.257.664,00)
Dólar Diciembre 2017	DLRO122017			-	(290.000,00)
Dólar Enero 2018	DLRO012018			95.239,00	-
Dólar Febrero 2018	DLRO022018			(1.326.929,00)	-
Dólar Marzo 2018	DLRO032018			(1.065.000,00)	(415.000,00)
Dólar Abril 2018	DLRO042018			(56.800,00)	-
Dólar Mayo 2018	DLRO052018			(35.490,00)	-
Dólar Junio 2018	DLRO062018			(503.980,00)	-
Dólar Julio 2018	DLRO072018			(330.000,00)	-
<b>Subtotal Contratos de futuros y opciones</b>				<b>(3.222.960,00)</b>	<b>(1.962.664,00)</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
Galileo ahorro único		ARS	-	-	16.657.784,49
Pellegrini Renta Fija Clase B		ARS	3.821.700	0,7494	4.773.650,79
Schroder Renta Variable		ARS	-	-	3.285.408,39
SC II Renta Fija - Clase B		ARS	-	-	5.431.211,20
ST Renta Mixta - Clase B		ARS	-	-	4.275.156,65
ST Retorno Total - Clase B		ARS	-	-	2.217.144,78
Schroder Renta Plus		ARS	-	-	5.240.607,38
Convexity Renta Fija Argentina - Clase B		ARS	-	-	1.847.168,11
Schroder ARGENTINA		ARS	-	-	1.356.832,83
AL Renta Balanceada II - Clase B		ARS	1.051.932	2,3236	2.444.296,64
Consultatio Ahorro Plus Argentina F.C.I. - Clase B		ARS	796.377	3,8660	3.078.820,29
<b>Transporte</b>				<b>8.387.090,98</b>	<b>49.999.647,92</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## INVERSIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 30/06/2017	
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>						
<i>Transporte</i>						
				<b>8.387.090,98</b>	<b>49.999.647,92</b>	
<b>Fondos comunes de inversión (cont.)</b>						
Megainver Ahorro - Clase B	ARS	-	-	-	2.408.923,43	
Megainver retorno total Clase B	ARS	-	-	-	2.179.432,61	
Gainvest Capital Clase B	ARS	1.582.205	2,3039	3.645.266,43	2.301.876,95	
FST Performance FCI Clase B	ARS	-	-	-	3.238.086,19	
Megainver Renta Fija - Clase B	ARS	-	-	-	-	
IAM Renta Crecimiento Clase B	ARS	621.338	1,6744	1.040.375,79	-	
AXIS Ahorro Plus Clase C	ARS	1.864.725	1,0429	1.944.785,48	-	
FIRST Renta Agro (Anexo V)	USD	3.000.000	18,8758	56.627.444,49	-	
<b>Subtotal Fondos comunes de inversión</b>				<b>71.644.963,17</b>	<b>60.127.967,10</b>	
<b>Obligaciones Negociables</b>						
Cresud 2019 C18	CS9JO	ARS	110.000	17,8500	1.963.500,00	1.650.000,00
Balanz Capital Clase 4 U\$S	BKC4V	ARS	500.000	19,1254	9.562.700,00	8.385.000,00
YPF Clase XXVIII Vto. 2024	YPCUO	ARS	37.000	21,4000	791.800,00	1.193.500,00
EPEC U\$S Vto. 2022 (Anexo V)	TDEC2	USD	330.000	19,0684	6.292.562,76	-
<b>Subtotal Obligaciones negociables</b>				<b>18.610.562,76</b>	<b>11.228.500,00</b>	
<b>Fideicomisos financieros</b>						
Superviella Créditos 93	SP93A	ARS	-	-	-	136.176,11
Naldo Serie 2 Clase B	NL02B	ARS	-	-	-	257.195,73
Naldo Serie 2 Clase C	NL02C	ARS	-	-	-	514.344,25
Vincentin (Anexo V)	VC07B	USD	-	-	22.392.465,95	19.493.915,44
Secubono Credinea 162 Clase B	S162B	ARS	-	-	3.890.349,28	-
Secubono Credinea 162 Clase C	S162C	ARS	-	-	5.059.738,64	-
<b>Subtotal Fideicomisos financieros</b>				<b>31.342.553,87</b>	<b>20.401.631,53</b>	
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V)</b>						
\$UCE130780001		USD	-	-	1.815.587,58	-
\$UCE130780002		USD	-	-	1.815.587,58	-
\$UIG130780001		USD	-	-	1.815.587,58	-
\$UIG130780002		USD	-	-	1.815.587,58	-
\$UIG130780003		USD	-	-	907.793,80	-
\$UCE310780001		USD	-	-	1.808.942,44	-
<i>Transporte</i>				<b>9.979.086,56</b>	-	

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero de 2018



**MARCELO H. NAVONE**

Contador Público U.N.R.

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 281 F° 126



**FABÍO 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

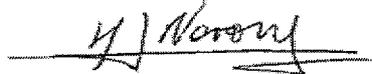
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO I (Cont.)

Denominación	Moneda	Valor nominal	Cotización	Valor contable al 31/12/2017	Valor contable al 30/06/2017
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.)</b>					
<i>Transporte</i>				<b>9.979.086,56</b>	-
<b>Pagares Bursátiles (Anexo V) (cont.)</b>					
\$UCE310780002	USD			1.085.365,13	-
\$UFR150880002	USD			541.031,75	-
\$UFR230880001	USD			450.129,28	-
\$UFE150590002	USD			846.821,81	-
\$UFE150490001	USD			1.704.307,43	-
\$UVA310780001	USD			414.698,70	-
\$UVA300880001	USD			412.009,65	-
\$UVA290980001	USD			409.354,72	-
\$UPY230580001	USD			530.846,91	-
\$UCA100480001	USD			147.843,18	-
\$UCA100580001	USD			146.861,87	-
\$UIN100680001	USD			182.326,24	-
\$UIN200680004	USD			181.926,15	-
\$UIN150880007	USD			449.293,31	-
\$UIN300880002	USD			447.836,52	-
\$UPY060680001	USD			529.196,20	-
\$UGO200780002	USD			1.382.580,40	-
\$UGO200700004	USD			1.189.829,21	-
\$UGO200790003	USD			1.278.830,63	-
\$UFE091080001	USD			1.953.457,30	-
\$UFE191080002	USD			1.949.274,41	-
\$UFE291080001	USD			1.945.109,29	-
<b>Subtotal Pagares bursátiles</b>				<b>28.158.016,65</b>	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	ARS			-	207,13
BLD Finanzas S.A. (Anexo V)	USD			1,85	1,65
BLD S.A.	ARS			2.843.988,50	28.232.044,41
BLD S.A. (Anexo V)	USD			219.015,09	208.206,26
<b>Subtotal Cuenta comitente</b>				<b>3.063.005,44</b>	<b>28.440.459,45</b>
<b>Total de Inversiones del Fondo de Riesgo</b>				<b>300.857.070,56</b>	<b>290.977.142,33</b>
<b>Total de Inversiones</b>				<b>306.446.285,93</b>	<b>295.582.006,12</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017

(expresado en pesos)

### ANEXO II

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL AL 31/12/2017	VALOR RESIDUAL AL 30/06/2017
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio	Acumuladas al cierre			
					Del período (1) Monto			
Equipos de computación	-	16.265,65	16.265,65	-	451,82	451,82	15.813,83	-
<b>TOTALES AL 31/12/2017</b>	-	<b>16.265,65</b>	<b>16.265,65</b>	-	<b>451,82</b>	<b>451,82</b>	<b>15.813,83</b>	---
<b>TOTALES AL 30/06/2017</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 6 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

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

## ACTIVOS INTANGIBLES

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

### ANEXO III

Cuenta Principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES		VALOR RESIDUAL AL 30/06/2017			
	Al inicio	Aumentos	Al cierre	Acumuladas al inicio		Acumuladas al cierre		
							Del período (1)	Monto
Licencias y sistemas	194.129,90	-	194.129,90	159.274,92	32.354,98	191.629,90	2.500,00	34.854,98
Gastos de organización y preoperativos	434.294,56	-	434.294,56	217.147,28	43.429,46	260.576,74	173.717,82	217.147,28
<b>TOTALES AL 31/12/2017</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>376.422,20</b>	<b>75.784,44</b>	<b>452.206,64</b>	<b>176.217,82</b>	<b>---</b>
<b>TOTALES AL 30/06/2017</b>	<b>628.424,46</b>	<b>-</b>	<b>628.424,46</b>	<b>224.863,32</b>	<b>151.568,88</b>	<b>376.422,20</b>	<b>---</b>	<b>252.002,26</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 6 de febrero de 2018



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



**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)

## CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017

(expresado en pesos)

### ANEXO IV

	31/12/2017		30/06/2017	
	Créditos	Deudas	Créditos	Deudas
<b>Clasificación por plazos:</b>				
a) Vencidos	5.876.355,39	-	3.047.441,68	-
b) Sin plazo	426.422,70	794.302,15	1.210.238,88	502.832,53
c) A vencer				
Hasta 3 meses	2.251.258,43	3.197.347,68	1.927.797,83	3.560.957,50
3 a 6 meses	-	-	7.500,00	583.489,90
6 a 9 meses	-	-	2.500,00	149.511,74
9 a 12 meses	121.925,22	257.546,50	-	-
más de 1 año	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.675.961,74</b>	<b>4.249.196,33</b>	<b>6.195.478,39</b>	<b>4.796.791,67</b>
<b>Clasificación por tasas de interés:</b>				
a) Que no devengan interés	8.673.461,74	4.249.196,33	6.169.579,73	4.796.791,67
b) Que devengan interés (1)	2.500,00	-	25.898,66	-
<b>Total</b>	<b>8.675.961,74</b>	<b>4.249.196,33</b>	<b>6.195.478,39</b>	<b>4.796.791,67</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 los créditos que devengan interés corresponden a préstamos otorgados al personal. Los mismos devengan un interés a la tasa del 19,83% nominal anual.

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# 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 período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017  
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017  
(expresado en pesos)

ANEXO V

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 31/12/2017	Monto en moneda local al 30/06/2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y Bancos</b>					
Bancos cuentas corrientes	USD	18,549	20,29	376,36	335,39
<b>Inversiones</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Discount u\$s - Ley de NY	USD	18,549	46.715,98	866.534,73	728.646,15
<b>Fondos comunes de inversión</b>					
FIRST Renta Agro	USD	18,549	3.052.857,00	56.627.444,49	-
<b>Obligaciones negociables</b>					
EPEC U\$S Vto. 2022	USD	18,549	339.240,00	6.292.562,76	-
<b>Fideicomisos Financieros</b>					
Vicentin - VC07B	USD	18,549	1.207.206,10	22.392.465,95	19.493.915,45
<b>Pagarés bursátiles</b>					
\$UCE310780002	USD	18,549	58.513,40	1.085.365,13	-
\$UFR150880002	USD	18,549	29.167,70	541.031,75	-
\$UFR230880001	USD	18,549	24.267,04	450.129,28	-
\$UFE150590002	USD	18,549	45.653,23	846.821,81	-
\$UFE150490001	USD	18,549	91.881,36	1.704.307,43	-
\$UVA310780001	USD	18,549	22.356,93	414.698,70	-
\$UVA300880001	USD	18,549	22.211,96	412.009,65	-
\$UVA290980001	USD	18,549	22.068,83	409.354,72	-
\$UPY230580001	USD	18,549	28.618,63	530.846,91	-
\$UCA100480001	USD	18,549	7.970,41	147.843,18	-
\$UCA100580001	USD	18,549	7.917,51	146.861,87	-
<b>Transporte</b>				<b>92.868.654,72</b>	<b>20.222.896,99</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017

(expresado en pesos)

ANEXO V (Cont.)

Rubro	Moneda	Tipo de cambio	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local al 31/12/2017	Monto en moneda local al 30/06/2017
<b>ACTIVO (cont.)</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE (cont.)</b>					
<b>Inversiones (cont.)</b>					
<i>Transporte</i>				<b>92.868.654,72</b>	<b>20.222.896,99</b>
<b>Pagarés bursátiles (cont.)</b>					
\$UIN100680001	USD	18,549	9.829,44	182.326,24	-
\$UIN200680004	USD	18,549	9.807,87	181.926,15	-
\$UIN150880007	USD	18,549	24.221,97	449.293,31	-
\$UIN300880002	USD	18,549	24.143,43	447.836,52	-
\$UPY060680001	USD	18,549	28.529,64	529.196,20	-
\$UGO200780002	USD	18,549	74.536,65	1.382.580,40	-
\$UGO200700004	USD	18,549	64.145,19	1.189.829,21	-
\$UGO200790003	USD	18,549	68.943,37	1.278.830,63	-
\$UFE091080001	USD	18,549	105.313,35	1.953.457,30	-
\$UFE191080002	USD	18,549	105.087,84	1.949.274,41	-
\$UFE291080001	USD	18,549	104.863,30	1.945.109,29	-
<b>Cuenta comitente</b>					
BLD Finanzas S.A.	USD	18,549	0,10	1,85	1,65
BLD S.A.	USD	18,549	11.807,38	219.015,09	208.206,26
<b>Otros Créditos</b>					
Diversos	USD	18,549	3.920,54	72.722,10	-
<b>Total del activo corriente y del activo</b>				<b>104.650.053,42</b>	<b>20.431.104,90</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2017

(expresado en pesos)

### ANEXO VI

Rubro	Total 31/12/2017	Total 30/06/2017
<b>Deudoras</b>		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	642.602.175,22	461.367.559,99
Avales financieros U\$S	223.561.040,66	45.859.900,80
<b>Total Socios partícipes por garantías otorgadas</b>	<b>866.163.215,88</b>	<b>507.227.460,79</b>
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Prendas	38.525.832,75	43.063.416,00
Hipotecas	5.000.000,00	5.000.000,00
Avales de Socios partícipes (Fianza)	76.530.000,00	138.615.000,00
Otros	151.256.349,49	106.057.000,00
Hipotecas U\$S	1.429.295.112,00	403.217.612,40
Avales de Socios partícipes (Fianza) U\$S	1.649.724.300,00	1.593.161.400,00
Prendas U\$S	87.153.381,00	46.168.290,00
<b>Total Contragarantías recibidas de socios partícipes</b>	<b>3.437.484.975,24</b>	<b>2.335.282.718,40</b>
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%		
Previsiones efectuadas al 100%	343.200,00	-
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	56.800,00	-
<b>Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%</b>	<b>400.000,00</b>	<b>-</b>
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>4.304.048.191,12</b>	<b>2.842.510.179,19</b>
<b>Acreeedoras</b>		
Garantías otorgadas a terceros	(642.602.175,22)	(461.367.559,99)
Garantías otorgadas a terceros U\$S	(223.561.040,66)	(45.859.900,80)
Acreeedores por contragarantías recibidas	(271.312.182,24)	(292.735.416,00)
Acreeedores por contragarantías recibidas U\$S	(3.166.172.793,00)	(2.042.547.302,40)
Previsiones Efectuadas por el 100% de los Créditos Respectivos	(343.200,00)	-
Acreeedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	(56.800,00)	-
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>(4.304.048.191,12)</b>	<b>(2.842.510.179,19)</b>

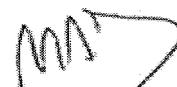
Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero de 2018



**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

# 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 período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017

comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

(expresado en pesos)

### ANEXO VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31/12/2017	Total 31/12/2016
Remuneraciones	3.579.807,66	-	3.579.807,66	2.605.959,65
Cargas sociales	860.334,50	-	860.334,50	546.260,78
Honorarios y retribuciones por servicios	844.795,51	-	844.795,51	1.033.672,71
Impuestos, tasas y contribuciones	1.379.564,42	846.173,45	2.225.737,87	985.974,80
Servicios de comercialización	-	1.927.352,15	1.927.352,15	743.319,50
Derechos de cotización en bolsa	-	867.889,41	867.889,41	572.358,35
Movilidad y viajes	196.385,73	-	196.385,73	136.716,33
Alquiler cocheras	142.342,81	-	142.342,81	171.287,95
Gastos varios	158.846,86	-	158.846,86	114.837,71
Certificaciones contables	88.300,00	-	88.300,00	97.740,00
Amortización de activos intangibles	75.784,44	-	75.784,44	75.784,44
Amortización de bienes de uso	451,82	-	451,82	-
Gastos bancarios	70.001,82	-	70.001,82	38.665,76
Publicidad	-	200.000,00	200.000,00	-
Servicios de gestión comercial	-	17.530,17	17.530,17	-
Gastos en informática	8.585,23	-	8.585,23	-
<b>Totales al 31/12/2017</b>	<b>7.405.200,80</b>	<b>3.858.945,18</b>	<b>11.264.145,98</b>	<b>---</b>
<b>Totales al 31/12/2016</b>	<b>5.341.063,06</b>	<b>1.781.514,92</b>	<b>---</b>	<b>7.122.577,98</b>

Firmado a los efectos de su identificación,  
ver mi informe de fecha 6 de febrero 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

# BLD AVALES S.G.R.

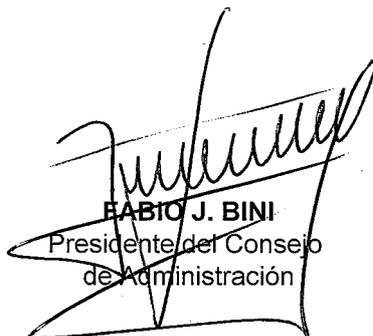
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 17.155 (Libro 70)

## RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que, en facsímil, 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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017.



**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 Avals 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 Avals S.G.R. (en adelante, "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, 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 seis 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 2017 y al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 períodos 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**

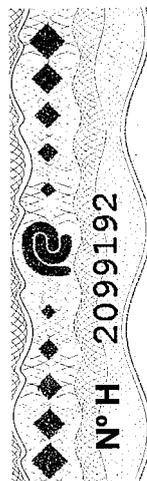
Sobre la base de mi revisión, según lo descripto en el apartado 3, estoy en condiciones de manifestar que no se me ha presentado circunstancia que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de BLD Avals S.G.R. correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

**5. 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 31 de diciembre de 2017, 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 \$ 214.741,68 no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de febrero de 2018.

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



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 20/02/2018 01 0 T. 24 Legalización: N° 481327  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
06/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente  
a BLD AVALES S.G.R. 30-71458745-1 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. NAVONE MARCELO HECTOR  
20-21620303-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0281 F° 126 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de

Cgc

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



**DR. PABLO VALLONE**  
CONTADOR PÚBLICO (U.N.L.Z.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES  
JEFE

## 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 31 de diciembre de 2017 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 seis 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 06 de febrero 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 06 de febrero 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, 06 de febrero de 2018.

**Por Comisión Fiscalizadora**

  
**MARCELO AYUB**  
Presidente